REPORTE ANUAL 2019

SGFP MÉXICO, S.A. 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 2019.

NOMBRE DEL EMISOR: SGFP México, S.A. de C.V. (antes 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 colocación 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, cuyos valores se encuentran inscritos de manera preventiva en el RNV con el número 3381-4.19-2011-001 y listados en el listado correspondiente de la BMV, y cuyo plazo para realizar emisiones al amparo del mismo, venció el 16 de diciembre de 2016; (*ii*) Certificados Bursátiles Estructurados de corto y largo plazo con colocaciones subsecuentes 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, 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, y cuyo plazo para colocar Series al amparo de la misma, venció el 26 de abril de 2017, y (*iii*) un programa de colocación que permite la emisión mediante oferta pública, oferta pública restringida y sin que al efecto medie oferta pública de (a) Certificados Bursátiles de Largo Plazo, (b) Certificados Bursátiles Estructurados, y (c) Títulos Opcionales, hasta por la cantidad de $23,000´000,000.00 (Veintitrés Mil Millones de Pesos 00/100 M.N.) o su equivalente en Unidades de Inversión o divisas extranjera, autorizado por la CNBV mediante oficio número 153/10280/2017, de fecha 4 de mayo de 2017, cuyos valores se encuentran listados en el listado correspondiente de la BMV e inscritos de manera preventiva en el RNV, según el tipo de instrumento, con el número 3381-4.15-2017-001 a los Certificados Bursátiles de Largo Plazo, con el número 3381-4.00-2017-002 a los Certificados Bursátiles Estructurados, y con el número 3381.1.20-2017-001 a los Títulos Opcionales.

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 del Programa Dual. Con base en 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), con fecha de vencimiento el 22 de mayo de 2023.

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 Estructurados. 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 Estructurados 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 Estructurados 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, con fecha de vencimiento el 18 de enero de 2022.

Finalmente, de conformidad con el oficio número 153/10280/2017, de fecha 4 de mayo de 2017, la CNBV autorizó al Emisor, entre otros asuntos, los formatos de suplementos informativos del prospecto de colocación, de los avisos de oferta pública y de colocación, así como los documentos con información clave para la inversión, del Programa Multivalores. Con base en la autorización antes mencionada el Emisor llevó a cabo (*i*) la colocación (primera emisión de Certificados Bursátiles Estructurados al amparo de dicho Programa) de 1,200,000 (Un Millón Doscientos Mil) Certificados Bursátiles Estructurados con valor nominal de $100.00 (Cien Pesos 00/100 M.N.) cada uno, cuyo rendimiento estaba referido al comportamiento del Tipo de Cambio USDMXN de WM Company/Reuters, dichos Certificados Bursátiles Estructurados fueron amortizados totalmente el 12 de enero de 2018; y (*ii*) la colocación, sin que al efecto mediara oferta pública, de 1,000,000 (Un Millón) de Certificados Bursátiles, con valor nominal de USD$100.00 (Cien Dólares 00/100 cada uno), cuya tasa de referencia es la London InterBank Offered Rate (LIBOR) aplicable para depósitos en Dólares a plazo de 3 (tres) meses, dichos Certificados Bursátiles Estructurados fueron amortizados totalmente el 16 de diciembre de 2019.

Emisiones/Series Vigentes del Emisor*

Tipo de Instrumento	**Emisión/Serie**	**Monto Nocional/ Valor Nominal Emitido**	**Fecha de Emisión**	**Fecha de Vencimiento**	**Plazo (Días)**	**Capital Garantizado a Vencimiento**	**Tipo de Activo de Referencia o Tasa de Interés**	**Rendimiento ligado al comportamiento del siguiente Activo de Referencia o Tasa de Interés**
Certificado Bursátil de 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 de 3.10% (tres punto diez por ciento)
Certificado Bursátil Estructurado de 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
Certificado Bursátil Estructurado de 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/

SGMEX 13-2D

Tipo de Oferta: Pública Primaria Nacional.

Monto Total de la Oferta: USD$25,000,000.00 (Veinticinco Millones de Dólares 00/100).

Número Total de Certificados Bursátiles emitidos: 250,000 (Doscientos Cincuenta Mil) Certificados Bursátiles.

Tipo de Valor: Certificados Bursátiles de Largo Plazo.

Denominación de los Certificados Bursátiles: Dólares, moneda de curso legal en los Estados Unidos de América.

Número de Emisión: Tercera Emisión de Largo Plazo al amparo del Programa.

Plazo de Vigencia de la Emisión: 3,652 (Tres mil seiscientos cincuenta y dos) días.

Fecha de Emisión: 22 de mayo de 2013.

Fecha de Liquidación: 22 de mayo de 2013.

Fecha de Vencimiento: 22 de mayo de 2023.

Tipo de Colocación: Construcción de libro, mediante asignación discrecional.

Fecha de Pago de Intereses: Los intereses ordinarios que devenguen los Certificados Bursátiles se pagarán en las fechas señaladas (cada una, una "**Fecha de Pago de Intereses**") conforme al calendario de pagos que se incluye en la sección denominada "*Periodicidad en el Pago de Intereses*" del Título. Para mayor información, favor de referirse a la Sección I. La Oferta, "*Fecha de Pago de Intereses*" del suplemento.

Convención de Días para el Pago de Intereses: 30 / 360.

Calificaciones otorgadas a los Certificados Bursátiles de Largo Plazo:

Fitch México, S.A. de C.V. ha asignado la siguiente calificación crediticia a los Certificados Bursátiles de esta Emisión: **AAA(mex).** Las calificaciones nacionales 'AAA' indican la máxima calificación asignada por la agencia en su escala nacional para ese país. Esta calificación se asigna a los emisores u obligaciones con la más baja expectativa de riesgo de incumplimiento en relación con otros emisores u obligaciones en el mismo país.

Moody's de México, S.A. de C.V. ha asignado la siguiente calificación crediticia a los Certificados Bursátiles de esta Emisión: **Aaa.mx.** Las calificaciones de deuda de Moody's en Escala Nacional de México (.mx) son opiniones sobre la calidad crediticia relativa de los emisores dentro de México. La calificación de largo plazo en Escala Nacional de México de Aaa.mx indica emisores o emisiones con la calidad crediticia más fuerte en relación a otros emisores locales.

Se hace notar que las calificaciones no son recomendaciones de inversión y pueden modificarse o actualizarse de conformidad con las metodologías de las calificadoras.

Garante: Société Générale.

Garantía: **LOS CERTIFICADOS BURSÁTILES QUE SE EMITAN AL AMPARO DEL PROGRAMA CONTARÁN CON UNA GARANTÍA IRREVOCABLE E INCONDICIONAL DEL GARANTE.** La Garantía está constituida en favor de los Tenedores y está a disposición de los mismos con el Representante Común. El Garante es una sociedad constituida en Francia y la mayoría de sus activos se encuentran ubicados fuera de México. Cualquier procedimiento legal relacionado con la ejecución de la Garantía deberá iniciarse ante las cortes de Paris, Francia y deberán seguirse las normas sustantivas y procesales francesas. Para una descripción detallada de los términos de la Garantía, ver el Capítulo VIII "La Garantía" del Prospecto.

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

Amortización: La amortización de los Certificados Bursátiles se realizará en un solo pago en Dólares 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.

Amortización Anticipada: Los Certificados Bursátiles no podrán ser amortizados anticipadamente.

Tasa de Interés y Procedimiento de Cálculo de Intereses: Desde su Fecha de Emisión y hasta que no sean amortizados en su totalidad, los Certificados Bursátiles devengarán un interés bruto anual fijo sobre su Valor Nominal, que el Representante Común calculará el segundo Día Hábil anterior al inicio de cada Periodo de Intereses, para lo cual el Representante Común deberá considerar una tasa de interés bruto anual del 3.10% (tres punto diez por ciento) para los Certificados Bursátiles. Para mayor información favor de referirse a la Sección I. La Oferta, "*Tasa de Interés y Procedimiento de Cálculo de Intereses*" del suplemento.

Periodicidad en el Pago de Intereses: Los pagos de los intereses que devenguen los Certificados Bursátiles se liquidarán semestralmente durante la vigencia de la Emisión, conforme el siguiente calendario (cada uno, un "**Periodo de Intereses**"):

Periodo de Intereses	Fecha de Pago de Intereses	Días del Periodo de Intereses	Monto de Intereses (Montos en Dólares)
1	22 de Noviembre de 2013	180	USD$387,500
2	22 de Mayo de 2014	180	USD$387,500
3	24 de Noviembre de 2014	180	USD$387,500

4	22 de Mayo de 2015	180	USD$387,500
5	23 de Noviembre de 2015	180	USD$387,500
6	23 de Mayo de 2016	180	USD$387,500
7	22 de Noviembre de 2016	180	USD$387,500
8	22 de Mayo de 2017	180	USD$387,500
9	22 de Noviembre de 2017	180	USD$387,500
10	22 de Mayo de 2018	180	USD$387,500
11	23 de Noviembre de 2018	180	USD$387,500
12	22 de Mayo de 2019	180	USD$387,500
13	22 de Noviembre de 2019	180	USD$387,500
14	22 de Mayo de 2020	180	USD$387,500
15	23 de Noviembre de 2020	180	USD$387,500
16	24 de Mayo de 2021	180	USD$387,500
17	22 de Noviembre de 2021	180	USD$387,500
18	23 de Mayo de 2022	180	USD$387,500
19	22 de Noviembre de 2022	180	USD$387,500
20	22 de Mayo de 2023	180	USD$387,500

Vencimiento Anticipado: Los Certificados Bursátiles no podrán darse por vencidos anticipadamente.

Intereses Moratorios: Los Certificados Bursátiles no devengarán intereses moratorios.

Lugar y Forma de Pago de Principal e Intereses:

El principal de los Certificados Bursátiles, así como, en su caso, los intereses que puedan devengar, se pagarán en Dólares por el Emisor por medio de S.D. Indeval Institución para el Depósito de Valores, S.A. de C.V., en la ciudad de Concord California, Estados Unidos de América, en las oficinas centrales de Bank of America, ubicadas en 1655 Grant Street BLDG A-10 94520, en la cuenta número 62904-25160 ABA número 026009593, a nombre de S.D. Indeval, S.A. de C.V. o en la cuenta que en su momento dé a conocer Indeval de manera escrita al Representante Común.

En caso de que por alguna razón Indeval durante la vigencia de la Emisión ya no cuente con la cuenta señalada en el párrafo anterior, o no pueda prestar el servicio, o recibir los recursos en esta cuenta por cualquier causa, Indeval informará por escrito al Emisor y al Representante Común, el (los) número(s) de cuenta (s) en las que podrá recibir los recursos.

El pago de los Certificados Bursátiles denominados en Dólares, podrá realizarse, a elección del Tenedor, conforme lo acuerde con su custodio bajo su propio riesgo y responsabilidad, sin responsabilidad u obligación para el Emisor ni para Indeval, mediante (i) entrega de fondos en cuentas de depósitos bancarios denominados y pagaderos en moneda extranjera, o (ii) la entrega de documentos a la vista denominados en moneda extranjera y pagadera en el extranjero; o (iii) mediante transferencia electrónica. En este sentido, cada uno de Tenedores deberá manifestar al custodio su elección respecto a la forma de recibir los pagos de principal e intereses que devenguen los Certificados Bursátiles.

Por lo anterior, cualquier inversionista interesado en invertir en los Certificados Bursátiles deberá contar con los medios suficientes para poder adquirir Certificados Bursátiles.

Los Certificados Bursátiles dejarán de devengar intereses a partir de la fecha señalada para su pago, siempre que el Emisor hubiere constituido el depósito del importe de la amortización y, en su caso, de los intereses correspondientes en Dólares, de conformidad con lo señalado en este apartado, a más tardar a las 11:00 horas de México de la Fecha de Vencimiento y/o de cada una de las Fechas de Pago de Intereses.

Indeval únicamente efectuará pagos y liquidaciones en el lugar de pago señalado y de conformidad con la mecánica establecida en el suplemento, asimismo, trasladará los recursos en Dólares a la cuenta que cada custodio le instruya. En caso, de que el pago de principal y los intereses que, en su caso, puedan generar los Certificados Bursátiles no sea depositado en la cuenta correspondiente por el Emisor, Indeval no estará obligado, ni será responsable de entregar el Título, o las constancias correspondientes, a dichos pagos.

En caso de que algún Tenedor deba recibir Pesos, deberá consultar a su propio custodio, sobre la posibilidad de

hacerlo y, en su caso, el tipo de cambio que le resultaría aplicable. ***Lo anterior en el entendido que el Emisor e Indeval se liberan de cualquier responsabilidad trasladando los recursos en Dólares a la cuenta de Dólares que cada custodio le instruya***

Régimen Fiscal: La tasa de retención aplicable respecto a los intereses o rendimientos pagaderos por el Emisor conforme a los Certificados Bursátiles se encuentra sujeta: (i) para las personas físicas y morales residentes en México para efectos fiscales, a lo previsto en los artículos 58 y 160 de la Ley del Impuesto Sobre la Renta vigente y 21 de la Ley de Ingresos de la Federación para el ejercicio fiscal 2013 y en otras disposiciones complementarias; y (ii) para las personas físicas y morales residentes fuera de México para efectos fiscales, a lo previsto en el artículo 179 y 195 de la Ley del Impuesto Sobre la Renta y en otras disposiciones complementarias y dependerá del beneficiario efectivo de los intereses. Los preceptos citados pueden ser sustituidos en el futuro por otros. **EL RÉGIMEN FISCAL PUEDE MODIFICARSE A LO LARGO DE LA VIGENCIA DE LOS CERTIFICADOS BURSÁTILES**. **ASIMISMO, EL RÉGIMEN FISCAL PUEDE VARIAR DEPENDIENDO DE LAS CARACTERÍSTICAS PARTICULARES DE CADA EMISIÓN DE CERTIFICADOS BURSÁTILES**. No se asume la obligación de informar acerca de los cambios en las disposiciones fiscales aplicables a lo largo de la vigencia de los Certificados Bursátiles. Los posibles adquirentes de los Certificados Bursátiles deberán consultar con sus asesores, las consecuencias fiscales resultantes de la compra, el mantenimiento o la venta de los Certificados Bursátiles, incluyendo la aplicación de las reglas específicas respecto de su situación particular.

Representante Común: Banco Invex, S.A., Institución de Banca Múltiple, Invex Grupo Financiero.

SGMEX 14

Monto de la Serie:	$805,181,200.00 (Ochocientos Cinco Millones Ciento Ochenta y Un Mil Doscientos Pesos 00/100 M.N.).
Número de Certificados Bursátiles de la Serie Colocados:	8,051,812 (Ocho Millones Cincuenta y Un Mil Ochocientos Doce) Certificados Bursátiles.
Vigencia de la Serie:	2,615 (Dos Mil Seiscientos Quince) días, equivalente a aproximadamente 7 (Siete) años.
Denominación de los Certificados Bursátiles:	Pesos, moneda de curso legal en los Estados Unidos Mexicanos.
Tipo de Valor:	Certificados Bursátiles (denominados Valores Estructurados).
Número de Serie:	La Colocación representa la Serie "2" de las colocadas por el Emisor con cargo a la Emisión.
Fecha de emisión de la Serie:	21 de noviembre de 2014.
Fecha de Vencimiento:	18 de enero de 2022.
Garante:	Société Générale.
Garantía:	**LOS CERTIFICADOS BURSÁTILES QUE SE COLOQUEN CON CARGO A LA EMISIÓN CONTARÁN CON UNA GARANTÍA IRREVOCABLE E INCONDICIONAL DEL GARANTE.** La Garantía se constituirá en favor de los Tenedores y estará a disposición de los mismos con el Representante Común. El Garante es una sociedad constituida en Francia y la mayoría de sus activos se encuentran ubicados fuera de México. Cualquier procedimiento legal relacionado con la ejecución de la Garantía deberá iniciarse ante las cortes de Francia y deberán seguirse las normas sustantivas y procesales francesas. Para una descripción detallada de los términos de la Garantía, ver el Capítulo IX "La Garantía" del Folleto Informativo.
Depositario:	S.D. Indeval Institución para el Depósito de Valores, S.A. de C.V.
Agente de Cálculo:	Société Générale.
Agente de Cálculo del Índice:	S&P Opco, LLC (una subsidiaria de S&P Dow Jones Indices LLC).
Capital Parcialmente Garantizado:	El monto de la amortización de principal pagada a los Tenedores en la Fecha de Vencimiento de la Serie, será igual al Porcentaje de Capital Garantizado multiplicado por el Valor Nominal de los Certificados Bursátiles.
Porcentaje de Capital Garantizado:	87.33%
Amortización:	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.
Amortización Anticipada:	Los Certificados Bursátiles no podrán ser amortizados anticipadamente.
Activo de Referencia:	El Activo de Referencia para efectos de la Serie será el SGI Absolute Strategies Index (Clave de Pizarra IND1ABST <Index> de Bloomberg), según sea calculado por el Agente de Cálculo del Índice y posteriormente publicado en Bloomberg. 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: http://latam.sgamericas.com/sgfpmexico/. El Activo de Referencia, durante los últimos 3 ejercicios, no ha tenido suspensiones relevantes ni se requiere de una licencia de uso para el mismo. 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, 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.
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 Rendimientos. En caso de existir alguna diferencia entre el valor publicado en Bloomberg 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 será el responsable de la divulgación de los rendimientos a pagarse, en su caso, en la Fecha Potencial de Pago de Rendimientos correspondiente. 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 Potencial de Pago de Rendimientos correspondiente, según corresponda, el importe de los rendimientos correspondientes a la Fecha Potencial de Pago de Rendimientos respectiva.
Participación:	103.40%.
Rendimiento Porcentual del Activo de Referencia:	El valor, expresado en porcentaje, igual a: $$\frac{\text{Nivel Final} - \text{Nivel Inicial}}{\text{Nivel Inicial}}$$
Precio de Ejercicio:	87.84%
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 S&P Opco, LLC, con clave de pizarra IND1ABST <Index> de Bloomberg, en la siguiente dirección de Internet: https://www.sgindex.com/index.php?id=122&bbg=IND1ABST
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 (la "**Fecha Potencial de Pago de Rendimientos**"). En caso de que la Fecha Potencial de Pago de Rendimientos no sea un Día Hábil, el pago respectivo se realizará el Día Hábil inmediato siguiente.
Vencimiento Anticipado:	Los Certificados Bursátiles no podrán darse por vencidos anticipadamente.
Intereses Moratorios:	Los Certificados Bursátiles no devengarán intereses moratorios.
Lugar y Forma de Pago de Principal y Rendimientos:	El principal, así como, los rendimientos que puedan generar los Certificados Bursátiles, se pagarán por el Emisor mediante transferencia electrónica de fondos a través de S.D. Indeval Institución para el Depósito de Valores, S.A. de C.V., cuyas oficinas se ubican en Avenida Paseo de la Reforma No. 255, tercer piso, Col. Cuauhtémoc, C.P. 06500 México, Ciudad de México. En caso de que el pago de principal y/o de los rendimientos que puedan devengar los Certificados Bursátiles no sea cubierto en su totalidad, de conformidad con lo establecido en el Título, Indeval no estará obligado, a entregar el Título o la constancia correspondiente a dicho pago, hasta que sean íntegramente cubiertos; en cualquier caso, Indeval no será responsable si entregare el Título o la constancia correspondiente a dicho pago, en caso de que el pago no sea íntegramente cubierto.
Régimen Fiscal:	Para el caso de Series que impliquen el pago de intereses, la tasa de retención aplicable respecto a los intereses pagaderos por el Emisor conforme a los Certificados Bursátiles se encuentra sujeta: (i) para las personas físicas y morales residentes en México para efectos fiscales, a lo previsto en los artículos 54 y 135 de la Ley del Impuesto Sobre la Renta vigente y 21 de la Ley de Ingresos de la Federación para el ejercicio fiscal 2014 y en otras disposiciones complementarias; y (ii) para las personas físicas y morales residentes fuera de México para efectos fiscales, a lo previsto en el artículo 153 y 166 de la Ley del Impuesto Sobre la Renta, el Artículo Octavo de las Disposiciones de Vigencia Temporal de la Ley del Impuesto sobre la Renta y en otras disposiciones complementarias y dependerá del beneficiario efectivo de los intereses. Los preceptos citados pueden ser sustituidos en el futuro por otros. **EL RÉGIMEN FISCAL PUEDE MODIFICARSE A LO LARGO DE LA VIGENCIA DE LOS CERTIFICADOS BURSÁTILES**. **ASIMISMO, EL RÉGIMEN FISCAL PUEDE VARIAR DEPENDIENDO DE LAS CARACTERÍSTICAS PARTICULARES DE CADA SERIE DE CERTIFICADOS BURSÁTILES QUE SE COLOQUE Y DEL TIPO DE ACTIVOS DE REFERENCIA DE QUE SE TRATE**. No se asume la obligación de informar acerca de los cambios en las disposiciones fiscales aplicables a lo largo de la vigencia de los Certificados Bursátiles. Los posibles adquirentes de los Certificados Bursátiles deberán consultar con sus asesores, las consecuencias fiscales resultantes de la compra, el mantenimiento o la venta de los Certificados Bursátiles, incluyendo la aplicación de las reglas específicas respecto de su situación particular.
Representante Común:	Banco INVEX, S.A., Institución de Banca Múltiple, INVEX Grupo Financiero.

SGMEX14-2

Monto de la Serie:	$100,000,000.00 (Cien Millones de Pesos 00/100 M.N.).
Número de Certificados Bursátiles de la Serie Colocados:	1,000,000 (Un Millón) de Certificados Bursátiles.
Vigencia de la Serie:	3,651 (Tres Mil Seiscientos Cincuenta y Un) días, equivalente a aproximadamente 10 (Diez) años.
Denominación de los Certificados Bursátiles:	Pesos, moneda de curso legal en los Estados Unidos Mexicanos.
Tipo de Valor:	Certificados Bursátiles (denominados Valores Estructurados).
Número de Serie:	La Colocación representa la Serie "3" de las colocadas por el Emisor con cargo a la Emisión.
Fecha de Vencimiento:	19 de noviembre de 2024.
Garante:	Société Générale.
Garantía:	**LOS CERTIFICADOS BURSÁTILES QUE SE COLOQUEN CON CARGO A LA EMISIÓN CONTARÁN CON UNA GARANTÍA IRREVOCABLE E INCONDICIONAL DEL GARANTE.** La Garantía se constituirá en favor de los Tenedores y estará a disposición de los mismos con el Representante Común. El Garante es una sociedad constituida en Francia y la mayoría de sus activos se encuentran ubicados fuera de México. Cualquier procedimiento legal relacionado con la ejecución de la Garantía deberá iniciarse ante las cortes de Francia y deberán seguirse las normas sustantivas y procesales francesas. Para una descripción detallada de los términos de la Garantía, ver el Capítulo IX "La Garantía" del Folleto Informativo.
Depositario:	S.D. Indeval Institución para el Depósito de Valores, S.A. de C.V.
Agente de Cálculo:	Société Générale.
Agente de Cálculo del Índice:	S&P Opco, LLC (una subsidiaria de S&P Dow Jones Indices LLC).
Capital Totalmente Garantizado a Vencimiento:	El monto de la amortización de principal pagada a los Tenedores en la Fecha de Vencimiento de la Serie, será igual al capital inicialmente invertido por los Tenedores.
Porcentaje de Capital Garantizado:	100.00%
Amortización:	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.
Amortización Anticipada:	Los Certificados Bursátiles no podrán ser amortizados anticipadamente.
Activo de Referencia:	El Activo de Referencia para efectos de la Serie será el SGI Absolute Strategies Index (Clave de Pizarra IND1ABST <Index> de Bloomberg), según sea calculado por el Agente de Cálculo del Índice y posteriormente publicado en Bloomberg. 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: http://latam.sgamericas.com/sgfpmexico/. El Activo de Referencia, durante los últimos 3 ejercicios, no ha tenido suspensiones relevantes ni se requiere de una licencia de uso para el mismo. 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, 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.
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 Rendimientos. En caso de existir alguna diferencia entre el valor publicado en Bloomberg 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 será el responsable de la divulgación de los rendimientos a pagarse, en su caso, en la Fecha Potencial de Pago de Rendimientos correspondiente. 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 Potencial de Pago de Rendimientos correspondiente, según corresponda, el importe de los rendimientos correspondientes a la Fecha Potencial de Pago de Rendimientos respectiva.
Participación:	100.00%.
Rendimiento Porcentual del Activo de Referencia:	El valor, expresado en porcentaje, igual a: $$\frac{\text{Nivel Final} - \text{Nivel Inicial}}{\text{Nivel Inicial}}$$
Precio de Ejercicio:	100.00%
Nivel Inicial:	Nivel de Cierre del Activo de Referencia en la Fecha de Ejercicio.
Nivel Final:	Promedio aritmético del Nivel de Cierre del Activo de Referencia en cada una de las Fechas de Valuación.
Nivel de Cierre:	El nivel de cierre del Activo de Referencia será aquel reportado por S&P Opco, LLC, con clave de pizarra IND1ABST <Index> de Bloomberg, en la siguiente dirección de Internet: https://www.sgindex.com/index.php?id=122&bbg=IND1ABST.
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 (la "**Fecha Potencial de Pago de Rendimientos**"). En caso de que la Fecha Potencial de Pago de Rendimientos no sea un Día Hábil, el pago respectivo se realizará el Día Hábil inmediato siguiente.
Vencimiento Anticipado:	Los Certificados Bursátiles no podrán darse por vencidos anticipadamente.
Intereses Moratorios:	Los Certificados Bursátiles no devengarán intereses moratorios.
Lugar y Forma de Pago de Principal y Rendimientos:	El principal, así como, los rendimientos que puedan generar los Certificados Bursátiles, se pagarán por el Emisor mediante transferencia electrónica de fondos a través de S.D. Indeval Institución para el Depósito de Valores, S.A. de C.V., cuyas oficinas se ubican en Avenida Paseo de la Reforma No. 255, tercer piso, Col. Cuauhtémoc, C.P. 06500 México, Ciudad de México. En caso de que el pago de principal y/o de los rendimientos que puedan devengar los Certificados Bursátiles no sea cubierto en su totalidad, de conformidad con lo establecido en el Título, Indeval no estará obligado, a entregar el Título o la constancia correspondiente a dicho pago, hasta que sean íntegramente cubiertos; en cualquier caso, Indeval no será responsable si entregare el Título o la constancia correspondiente a dicho pago, en caso de que el pago no sea íntegramente cubierto.
Régimen Fiscal:	Para el caso de Series que impliquen el pago de intereses, la tasa de retención aplicable respecto a los intereses pagaderos por el Emisor conforme a los Certificados Bursátiles se encuentra sujeta: (i) para las personas físicas y morales residentes en México para efectos fiscales, a lo previsto en los artículos 54 y 135 de la Ley del Impuesto Sobre la Renta vigente y 21 de la Ley de Ingresos de la Federación para el ejercicio fiscal 2014 y en otras disposiciones complementarias; y (ii) para las personas físicas y morales residentes fuera de México para efectos fiscales, a lo previsto en el artículo 153 y 166 de la Ley del Impuesto Sobre la Renta, el Artículo Octavo de las Disposiciones de Vigencia Temporal de la Ley del Impuesto sobre la Renta y en otras disposiciones complementarias y dependerá del beneficiario efectivo de los intereses. Los preceptos citados pueden ser sustituidos en el futuro por otros. **EL RÉGIMEN FISCAL PUEDE MODIFICARSE A LO LARGO DE LA VIGENCIA DE LOS CERTIFICADOS BURSÁTILES**. **ASIMISMO, EL RÉGIMEN FISCAL PUEDE VARIAR DEPENDIENDO DE LAS CARACTERÍSTICAS PARTICULARES DE CADA SERIE DE CERTIFICADOS BURSÁTILES QUE SE COLOQUE Y DEL TIPO DE ACTIVOS DE REFERENCIA DE QUE SE TRATE**. No se asume la obligación de informar acerca de los cambios en las disposiciones fiscales aplicables a lo largo de la vigencia de los Certificados Bursátiles. Los posibles adquirentes de los Certificados Bursátiles deberán consultar con sus asesores, las consecuencias fiscales resultantes de la compra, el mantenimiento o la venta de los Certificados Bursátiles, incluyendo la aplicación de las reglas específicas respecto de su situación particular.
Representante Común:	Banco INVEX, S.A., Institución de Banca Múltiple, INVEX Grupo Financiero.

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.

Políticas del Emisor en relación con cambios de control, reestructuraciones societarias, así como venta o constitución de gravámenes sobre activos esenciales durante la vigencia de los Certificados Bursátiles.

De conformidad con los términos de los Certificados Bursátiles que tiene emitidos:

Cambio de Control. Los Certificados Bursátiles no cuentan con cláusulas relacionadas con el cambio de control.

Reestructuras societarias. En caso de llevar a cabo una reestructuración societaria, el Emisor divulgará al público inversionista el folleto informativo o aviso correspondiente, y demás información que se requiera conforme a las disposiciones legales aplicables. Los Certificados Bursátiles no contienen cláusulas que limiten al Emisor a realizar una reestructura societaria.

Activos esenciales. Los Certificados Bursátiles no limitan al Emisor para crear gravámenes sobre sus activos esenciales. En caso de que el Emisor considere constituir gravámenes sobre sus activos esenciales, obtendrá las autorizaciones que en su caso resulten necesarias y, de así requerirse por las disposiciones legales aplicables, lo divulgará al público inversionista.

Ciudad de México, a [●] de abril de 2020.

ÍNDICE

I. INFORMACIÓN GENERAL 1
1.1. Glosario de Términos y Definiciones 1
1.2. Resumen Ejecutivo 6
(a) Descripción del Emisor 6
(b) Resumen de la Información Financiera 6
(c) Descripción del Garante 7
(d) Comportamiento de los Certificados Bursátiles del Emisor 7
1.3. Factores de Riesgo 8
(a) Factores Relacionados con México 8
(b) Factores Relacionados con el Emisor 9
(c) Factores Relacionados con los Certificados Bursátiles 10
(d) Factores de Riesgo Relacionados con los Certificados Bursátiles Estructurados. 11
(e) Factores de Riesgo Relacionados con los Títulos Opcionales. 13
(f) Factores de Riesgo Relacionados con el Garante 19
(g) Factores Relacionados con las Garantías 21
(h) Otros Factores 23
1.4. Otros Valores 25
1.5. Cambios significativos a los derechos de valores inscritos en el Registro 26
1.6. Destino de los Recursos 27
1.7. Documentos de Carácter Público 28
1.8. Información sobre Estimaciones y Riesgos Asociados 29
1.9. Fuentes de Información Externa 30

II. EL EMISOR 31
2.1. Historia y Desarrollo del Emisor 31
2.2. Descripción del Negocio 32
(a) Actividad Principal 32
(b) Canales de Distribución 32
(c) Patentes, Licencias, Marcas y Otros Contratos 33
(d) Principales Clientes 33
(e) Legislación Aplicable y Situación Tributaria 33
(f) Recursos Humanos 33
(g) Desempeño Ambiental 33
(h) Información del Mercado 33
(i) Estructura Corporativa 34
(j) Descripción de los Principales Activos 34
(k) Procesos Judiciales, Administrativos o Arbitrales 34
(l) Acciones representativas del Capital Social 34
(m) Dividendos 35

III. INFORMACIÓN FINANCIERA 36
3.1. Información Financiera Seleccionada 36
3.2. Información Financiera por Línea de Negocio, Zona Geográfica y Ventas de Exportación 37
3.3. Informe de Créditos Relevantes 38
3.4. Comentarios y Análisis de la Administración Sobre los Resultados de Operación y Situación Financiera del Emisor 39
(a) Resultados de la Operación 39
(b) Situación Financiera, Liquidez y Recursos de Capital 39
(c) Control Interno 40
3.5. Estimaciones, Provisiones o Reservas Contables Críticas 41

IV. ADMINISTRACIÓN 42
4.1. Auditores Externos 42

4.2. Operaciones con Personas Relacionadas y Conflictos de Interés 43
4.3. Administradores y Accionistas 44
(a) Consejo de Administración 44
(b) Funcionarios Relevantes 45
(c) Accionistas y Asambleas de Accionistas 46
4.4. Descripción de Política o programa de inclusión laboral 47
(a) Política de Diversidad dentro de Société Générale 47
(b) Política de Diversidad e Inclusión 47
(c) Enfoque de Diversidad dentro de la Compañía 48
4.5. Estatutos Sociales y Otros Convenios 48
4.6. Otras Prácticas de Gobierno Corporativo 50

V. ACTIVOS DE REFERENCIA 51
5.1. Tasas Nacionales 51
(a) TIIE 51
(b) Ejemplo Numérico de TIIE 52
(c) Comportamiento histórico de TIIE 54
5.2. Tasas Internacionales 54
(a) Libor 54
(b) Ejemplo Numérico de Libor 55
(c) Comportamiento histórico de Libor 56
5.3. Tipos de Cambio 57
(a) Dólar – Peso 57
(b) Ejemplo Numérico de Dólar – Peso 57
(c) Comportamiento histórico Dólar – Peso 59
5.4. Capitales 59
(a) Índice "SGI Vol Target BRIC" 59
(b) Ejemplo Numérico del Índice "SGI Vol Target BRIC" 60
(c) Comportamiento histórico del Índice "SGI Vol Target BRIC" 62
5.5. Materias Primas y Mercancías (*Commodities*) 62
(a) Índice "SGI Smart Market Neutral Commodity Index" 62
(b) Ejemplo Numérico del Índice "SGI Smart Market Neutral Commodity Index" 63
(c) Comportamiento histórico del Índice "SGI Smart Market Neutral Commodity Index" 65
5.6. Otros Activos de Referencia 65
5.7. Activos de Referencia Relacionados con las Series Vigentes 65
(a) Descripción de los Activos de Referencia 66
(b) Comportamiento histórico de los Activos de Referencia 66
(c) Ejercicios que cuantifiquen el rendimiento o pérdidas que bajo diferentes escenarios pudieran generarse 68
(d) Otra información 69

VI. DESCRIPCIÓN DEL GARANTE 70
6.1. Historia 70
6.2. Perfil General 70
6.3. Calificaciones Crediticias del Garante 71
6.4. Estrategia y Sectores de Negocios 72
6.5. Administración 75
6.6. Legislación Aplicable al Garante 76
6.7. Mensaje de los Directivos de SG 77

VII. INFORMACIÓN FINANCIERA DEL GARANTE 78

VIII. LA GARANTÍA 79

IX. PERSONAS RESPONSABLES 80

X. ANEXOS 84

Anexo A Estados Financieros Auditados del Emisor al 31 de diciembre de 2019, 2018 y 2017, e Informe del Comisario i

Anexo B Estados Financieros Auditados del Garante correspondientes a los ejercicios terminados el 31 de diciembre de 2019, 2018 y 2017 i

Anexo C Documento Explicativo de las Diferencias entre Normas de Información Financieras aplicables en México y Normas Internacionales de Información Financiera ii

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.A. 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
Acta de Emisión	Con respecto a los Títulos Opcionales, significa el acta de emisión de fecha 15 de mayo de 2017, contenida en la escritura pública número 83,261, de fecha 15 de mayo de 2017, otorgada ante el licenciado Luis Antonio Montes de Oca Mayagoitia, Notario Público número 29 de la Ciudad de México, que amparará cada una de las distintas Series de Títulos Opcionales que se emitan de acuerdo al Activo Subyacente de que se trate.
Activos de Referencia	Significa los activos respecto a los cuales podrá estar referido el rendimiento de los Certificados Bursátiles Estructurados, los cuales se describen en el Capítulo V "Activos de Referencia" del presente Reporte Anual.
Activos Subyacentes	Significa cada uno de los activos a los que podrán estar referenciados cada Serie de Títulos Opcionales, que sean acciones de sociedades anónimas inscritas en el RNV o títulos de crédito que representen dichas acciones inscritos en el RNV; grupos o canastas integrados por acciones representativas del capital social o títulos de crédito que representan acciones de dos o más sociedades de las mencionadas; acciones, títulos equivalentes o similares a éstas o títulos referenciados a activos listados en el Sistema Internacional de Cotizaciones, así como índices de precios accionarios nacionales y/o extranjeros de mercados reconocidos por la CNBV, ninguno de los cuales está referido a uno o varios de los activos conocidos como mercancías (*commodities*).
Agente de Cálculo	Significa Société Générale o la entidad que pueda designarse en el Título, Aviso, Aviso de Oferta y/o Suplemento respectivo, según sea el caso.
Aviso	Significa el aviso de oferta pública o de colocación que se publique en la página electrónica de la red mundial (Internet) de la Bolsa, en el que se establezcan los resultados y/o principales características para cada Emisión y/o Serie de Certificados Bursátiles.
Aviso de Oferta	Significa el aviso de oferta pública o de colocación de los Títulos Opcionales correspondientes al Activo Subyacente y Serie de que se trate.
Banxico	Significa Banco de México.
BIVA	Significa la Bolsa Institucional de Valores, S.A. de C.V.
BMV	Significa la Bolsa Mexicana de Valores, S.A.B. de C.V.
Bolsa	Significa la BMV, BIVA o cualquier otra bolsa de valores con concesión del Gobierno Federal otorgada en términos de la LMV.
Certificados Bursátiles	Significa conjuntamente, los Certificados Bursátiles de Corto y Largo Plazo y los Certificados Bursátiles Estructurados.
Certificados Bursátiles de Corto y	Significa los Certificados Bursátiles de Largo Plazo y los certificados bursátiles de corto y largo plazo que fueron emitidos por el Emisor al amparo

TÉRMINO	DEFINICIÓN
Largo Plazo	del Programa Dual, de conformidad con los artículos 61 a 64 de la LMV.
Certificados Bursátiles de Largo Plazo	Significa los certificados bursátiles de largo plazo que podrán ser emitidos por el Emisor al amparo del Programa Multivalores, de conformidad con los artículos 61 a 64 de la LMV.
Certificados Bursátiles Estructurados	Significa los certificados bursátiles de corto y largo plazo que el Emisor podrá emitir y/o colocar en los términos y condiciones establecidos en los Prospectos y el Folleto Informativo, según corresponda, de conformidad con los artículos 61 a 64 de la LMV y las disposiciones aplicables a los "Valores Estructurados" contenidas en las Disposiciones de Emisoras.
CNBV	Significa la Comisión Nacional Bancaria y de Valores.
Día Hábil	Significa (*i*) cualquier día del año que no sea sábado o domingo y en el que las instituciones de crédito del país no estén autorizadas o requeridas a cerrar en la Ciudad de México de acuerdo con el calendario que al efecto publica la CNBV, y/o (*ii*) cualquier día en que operen los mercados, así como las bolsas de valores en las cuales coticen los Activos Subyacentes u Activos de Referencia de la Serie o Emisión correspondiente, incluyendo sin limitación la Bolsa.
Disposiciones de Emisoras	Significa las Disposiciones de carácter general aplicables a las emisoras de valores y a otros participantes del mercado de valores, emitidas por la CNBV, como según las mismas puedan ser modificadas, adicionadas o de otras formas reformadas de tiempo en tiempo.
Dólares ó USD$	Significa la moneda de curso legal en los Estados Unidos.
Emisor	Significa SGFP México, S.A. de C.V.
Estados Unidos o E.U.A.	Significa los Estados Unidos de América.
Euro o EUR	Significa la moneda de curso legal de la Unión Europea.
Emisión	Significa cada emisión de Certificados Bursátiles que realice el Emisor de conformidad con los Programas, la LMV y demás disposiciones aplicables o la emisión de Títulos Opcionales que se lleva a cabo a través del Acta de Emisión, según corresponda.
Emisión de Estructurados	Significa la emisión, sin que al efecto medie Oferta Pública, de Certificados Bursátiles Estructurados con colocaciones subsecuentes 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, 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, y cuyo plazo para colocar Series al amparo de la misma, venció el 26 de abril de 2017.
Fecha de Determinación	Significa la fecha que se establezca para cada Emisión o Serie de Certificados Bursátiles Estructurados en el Suplemento, Aviso y/o en el Título correspondiente, según sea el caso, para efectuar el cálculo de las cantidades que el Emisor deba pagar por concepto de intereses o rendimientos, según sea el caso, en cada Fecha de Pago.

TÉRMINO	DEFINICIÓN
Fecha de Pago	Significa cualquier fecha en la cual se deba realizar el pago de intereses devengados o el pago de los rendimientos que puedan generar los Certificados Bursátiles, según se establezca para cada Emisión o Serie de Certificados Bursátiles en el Suplemento, Aviso y/o en el Título correspondiente, según sea el caso.
Folleto Informativo	Significa el folleto informativo de la Emisión de Estructurados autorizada por la CNBV al Emisor.
Francia	Significa la República Francesa (*République Française*).
Garante, Société Générale o SG	Significa indistintamente Société Générale.
Garantía	Significa indistintamente, (**i**) la garantía constituida por el Garante con relación a los Certificados Bursátiles del Programa Dual; (**ii**) la garantía constituida por el Garante con relación a los Certificados Bursátiles Estructurados de la Emisión de Estructurados, o (**iii**) la garantía constituida por el Garante con relación a los Instrumentos del Programa Multivalores, según se describen en el Capítulo VIII "La Garantía" de este Reporte Anual.
Grupo o Grupo Société Générale	Significa el grupo controlado por Société Générale, al que forman parte el Garante y el Emisor, entre otras subsidiarias.
IFRS o NIIF	Significa las *International Financial Reporting Standards* o Normas Internacionales de Información Financiera.
Indeval	Significa S.D. Indeval Institución para el Depósito de Valores, S.A. de C.V.
Instrumentos	Significa conjuntamente, los Certificados Bursátiles de Corto y Largo Plazo, los Certificados Bursátiles Estructurados y los Títulos Opcionales.
Libor	Significa la *London Interbank Offered Rate*.
LGSM	Significa la Ley General de Sociedades Mercantiles.
LGTOC	Significa la Ley General de Títulos y Operaciones de Crédito.
LMV	Significa la Ley del Mercado de Valores.
México	Significa los Estados Unidos Mexicanos.
NIF	Significa las Normas de Información Financiera emitidas por el Consejo Mexicano para la Investigación y Desarrollo de Normas de Información Financiera, A.C.
Peso o $	Significa la moneda de curso legal en México.
Programa	Significa conjuntamente el Programa Dual y el Programa Multivalores.
Periodo de Cálculo	Significa el periodo o periodos de tiempo en los cuales generarán rendimientos los Certificados Bursátiles Estructurados, según se establezca para cada Emisión o Serie de Certificados Bursátiles Estructurados en el Suplemento, Aviso y/o en el Título correspondiente, según sea el caso.

TÉRMINO	DEFINICIÓN
Periodo de Intereses	Significa el periodo o periodos de tiempo en los cuales devengarán intereses o rendimientos los Certificados Bursátiles Estructurados, según se establezca para cada Emisión o Serie de Certificados Bursátiles Estructurados en el Suplemento, Aviso y/o en el Título correspondiente, según sea el caso.
Programa Dual	Significa el 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, cuyos valores se encuentran inscritos preventivamente en el RNV con el número 3381-4.19-2011-001 y listados en el listado correspondiente de la BMV, y cuyo plazo para realizar emisiones al amparo del mismo, venció el 16 de diciembre de 2016.
Programa Multivalores	Significa el Programa de colocación que permite la emisión mediante oferta pública, oferta pública restringida y sin que al efecto medie oferta pública de (a) Certificados Bursátiles de Largo Plazo, (b) Certificados Bursátiles Estructurados, y (c) Títulos Opcionales, hasta por la cantidad de $23,000´000,000.00 (Veintitrés 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 153/10280/2017, de fecha 4 de mayo de 2017, cuyos valores se encuentran listados en el listado correspondiente de la BMV e inscritos de manera preventiva en el RNV, según el tipo de instrumento, con el número 3381-4.15-2017-001 a los Certificados Bursátiles de Largo Plazo, con el número 3381-4.00-2017-002 a los Certificados Bursátiles Estructurados, y con el número 3381.1.20-2017-001 a los Títulos Opcionales.
Prospecto	Significa indistintamente cualquiera de los prospectos de colocación de los Programas autorizados por la CNBV al Emisor.
Reporte Anual	Significa al presente reporte anual que se presenta de conformidad con las Disposiciones de Emisoras, correspondiente al ejercicio terminado el 31 de diciembre de 2019.
Representante Común	Banco INVEX, S.A., Institución de Banca Múltiple, INVEX Grupo Financiero respecto de las Emisiones o Series de Certificados Bursátiles realizadas antes del 27 de junio de 2016, y respecto de las Emisiones o Series de Certificados Bursátiles realizadas después del 27 de junio de 2016, significa Monex Casa de Bolsa, S.A. de C.V., Monex Grupo Financiero, o cualquier otra institución que al efecto el Emisor designe como representante común de los Tenedores.
RNV	Significa el Registro Nacional de Valores.
SEDI	Significa el Sistema Electrónico de Envío y Difusión de Información que mantiene la BMV.
Series	Significa las distintas (i) series colocadas al amparo de la Emisión de Estructurados, las cuales podrán ser emitidas en forma subsecuente, (ii) las distintas series que integran la Emisión de Títulos Opcionales, las cuales podrán ser emitidas en forma subsecuente, según corresponda.
SGI Absolute Strategies Index	Significa el índice propiedad de Société Générale y el cálculo del mismo está a cargo de S&P Opco, LLC (subsidiaria de S&P Dow Jones Indices LLC). Es un índice de rendimiento neto que está compuesto por una canasta de fondos y/o

TÉRMINO	DEFINICIÓN
	Índices Subyacentes SGI.
Suplemento	Significa cualquier suplemento a los Prospectos que sea preparado respecto a, y que contenga las características correspondientes a cada Emisión de Certificados Bursátiles al amparo de los Programas que se realice mediante oferta pública u oferta pública restringida.
Tenedor	Significa cualquier persona que sea propietaria de Instrumentos emitidos al amparo de los Programas o el Folleto Informativo.
Títulos Opcionales	Significa los títulos de crédito emitidos en una o más Series subsecuentes con base en el Acta de Emisión, susceptibles de intermediación en el mercado de valores y que son ofrecidos mediante oferta pública, oferta pública restringida o sin que al efecto medie oferta pública, que confieren a los Tenedores de los Títulos Opcionales, a cambio del pago de la Prima de Emisión, el derecho de recibir de la Emisora, en su caso, lo que se determine conforme a los Derechos de los Tenedores de los Títulos Opcionales para cada Serie.
TIIE	Significa la Tasa de Interés Interbancaria de Equilibrio.
Título	Significan los títulos o el título único que en su caso ampare los Instrumentos, los cuales cumplirán con los requisitos establecidos en la LMV y demás disposiciones aplicables.
UDIs o Unidades de Inversión	Significa las unidades de cuenta llamadas "Unidades de Inversión" que se establecen mediante el "*Decreto por el que se establecen las obligaciones que podrán denominarse en Unidades de Inversión y reforma y adiciona diversas disposiciones del Código Fiscal de la Federación y de la Ley del Impuesto sobre la Renta*" publicado en el Diario Oficial de la Federación el 1° de abril de 1995, tal y como el mismo ha sido modificado a la fecha, y cuyo valor en Pesos publica Banxico periódicamente en el Diario Oficial de la Federación.

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 "*$*" o "*Pesos*" son a la moneda de curso legal en México. Las referencias a "*USD$*" 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 (actualmente sociedad anónima 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.

Mediante asamblea general extraordinaria de accionistas (la entonces asamblea de socios) del Emisor de fecha 17 de febrero 2017, se resolvió, entre otros asuntos, (**i**) aprobar la transformación del Emisor de una sociedad de responsabilidad limitada de capital variable a una sociedad anónima de capital variable; (**ii**) modificar la denominación de la Sociedad por la de SGFP México, S.A. de C.V, y (**iii**) la reforma total de sus estatutos sociales.

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 administración o de la asamblea de accionistas. 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 toda clase de valores, 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 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).

Adicionalmente, es importante señalar que el Emisor no ha realizado ninguna inversión relevante en los últimos 3 ejercicios.

(b) Resumen de la Información Financiera

La utilidad neta del Emisor fue de aproximadamente $256,889 Pesos al 31 de diciembre de 2019, una disminución de $306,880 Pesos en comparación con la utilidad neta de $563,769 Pesos en 2018.

Al 31 de diciembre de 2019, el Emisor tenía un capital contable de aproximadamente $22,572,596 Pesos. El incremento de $256,889 Pesos en comparación con 2018 se explica, en su totalidad, por la utilidad neta generada durante 2019.

A continuación se muestran las principales variables financieras del Emisor:

(Cifras en Pesos)	2019	2018	2017
Utilidad (pérdida) neta	256,889	563,769	(269,944)
Activos totales	1,319,127,823	3,355,540,180	2,922,925,749
Pasivos totales	1,296,555,227	3,333,224,473	2,901,173,811
Capital contable (déficit)	22,572,596	22,315,707	21,751,938

(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 ideales de 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 62 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 6.4 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 las 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 VI "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: Tour Société Générale – 17, cours Valmy, 92972, La Defense Cedex, París, Francia.

Al 31 de diciembre de 2019, la calificación de largo plazo del Garante es de "A (high) (Positive)" por DBRS, "A1 (Stable)" por Moody's, "A+ (Stable)" por FitchRatings, "A (Positive)" por Standard & Poor's y "A (Stable)" por R&I. 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 2019, los Certificados Bursátiles del Emisor mostraban el siguiente valor razonable:

Clave de Pizarra	Valor Razonable de cada Certificado Bursátil (Pesos)		
	31 de diciembre de 2019	Al 31 de diciembre de 2018	Al 31 de diciembre de 2017
SGMEX13-2D	485,732,963	489,267,685	496,542,664
SGMEX14	725,689,670	616,446,727	665,079,671
SGMEX14-2	84,009,696	67,560,000	74,200,000

1.3. Factores de Riesgo

Al evaluar la posible adquisición de los Instrumentos, 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 Instrumentos 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 Instrumentos.

(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) Cambios en la administración pública

El 1 de julio de 2018 se llevaron a cabo elecciones presidenciales y legislativas en las que se disputaron a nivel federal 629 cargos públicos. Un cambio en la conformación de los órganos ejecutivo y legislativo, podría dar lugar en México a condiciones económicas o políticas que podrían tener un impacto material en las operaciones del Emisor. Se pueden producir cambios significativos en leyes o políticas públicas que pudieran afectar la situación política y/o económica en México, lo cual puede contribuir a la incertidumbre económica y a una mayor volatilidad de los mercados accionarios mexicanos. Por lo tanto, existe la posibilidad de que los acontecimientos de orden político en el país podrían tener un efecto adverso en desempeño del negocio del Emisor.

(iii) 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 y en el Folleto Informativo, no sufran modificaciones en el futuro que pudiesen afectar el tratamiento fiscal de los intereses o rendimientos generados por los Instrumentos.

(iv) 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 Instrumentos.

(v) Tipo de cambio

En virtud de que ciertos Instrumentos 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.

(vi) 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 o intereses que generen los Instrumentos. Por lo tanto, el Emisor no puede garantizar que los intereses o

rendimientos que, en su caso, devenguen los Instrumentos 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

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

El Emisor es una sociedad anónima constituida de conformidad con las leyes de México, el día 8 de julio de 2011. El Emisor cuenta con tres Emisiones/Series vigentes de Instrumentos (ver la portada del presente Reporte Anual para mayor detalle sobre las Emisiones/Series vigentes Instrumentos), a la fecha del presente Reporte Anual y, en tal virtud, las emisiones y/o colocaciones de Instrumentos 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 Instrumentos que ha realizado y/o realice el Emisor, el Garante ha otorgado en favor de los Tenedores las Garantías, tal como se desarrolla con mayor detalle en el Capítulo VIII "La Garantía" del presente Reporte Anual.

(ii) 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 Instrumentos que ha realizado y/o realice el Emisor, el Garante ha otorgado en favor de los Tenedores Las Garantías, tal como se desarrolla con mayor detalle en el Capítulo VIII "La Garantía" del presente Reporte Anual.

(iii) 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.

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

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

(v) La principal actividad del Emisor es la emisión de toda clase de valores

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 Instrumentos (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.

(vi) 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 Instrumentos. 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 Banxico 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 Banxico (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 Banxico (tomando en consideración el valor de la UDI en la fecha de declaración del concurso mercantil); y (3) si las obligaciones contenidas en los Instrumentos se encuentran denominadas en UDIs, dichas obligaciones se mantendrán denominadas en dichas unidades. Asimismo, las obligaciones del Emisor (incluyendo sus obligaciones respecto de los Instrumentos), sin garantía real, denominadas en divisas extranjeras, Pesos o UDIs, dejarán de causar intereses a partir de la fecha de declaración del concurso mercantil.

(c) Factores Relacionados con los Certificados Bursátiles

(i) 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.

(ii) 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.

(iii) 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.

(iv) 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.

(v) 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.

(vi) Prima por amortización anticipada

De conformidad con lo que se establece en los Prospectos o el 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.

(d) Factores de Riesgo Relacionados con los Certificados Bursátiles Estructurados.

(i) Los Certificados Bursátiles Estructurados no son opción para todo tipo de inversionistas.

Los Certificados Bursátiles Estructurados son valores complejos. Cualquier decisión de invertir en los mismos requiere un análisis cuidadoso de los Certificados Bursátiles Estructurados por parte de los posibles inversionistas.

(ii) Los Certificados Bursátiles Estructurados son instrumentos financieros especializados.

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

(iii) Rendimiento de los Certificados Bursátiles Estructurados.

Dependiendo de las características particulares que para cada Emisión o Serie se establezcan, los Certificados Bursátiles Estructurados 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 Estructurados por parte de los inversionistas. La adquisición de los Certificados Bursátiles Estructurados implica la asunción por parte de los inversionistas de dichos riesgos.

(iv) Rendimiento de los Certificados Bursátiles Estructurados está ligado a los Activos de Referencia de los Certificados Bursátiles Estructurados.

Los Programas y la Emisión de Estructurados permiten realizar la emisión o colocación de diferentes tipos de Certificados Bursátiles Estructurados cuyos rendimientos podrán estar referidos al comportamiento de diversos Activos de Referencia. Una inversión en este tipo de Certificados Bursátiles Estructurados 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. Los posibles inversionistas deberán analizar las características de los Activos de Referencia, a fin de determinar el riesgo inherente a cada Activo de Referencia.

(v) Volatilidad en los Activos de Referencia.

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

(vi) 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 Estructurados.

(vii) 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 o Serie de Certificados Bursátiles Estructurados que emitan o se coloquen al amparo de los Programas o el Folleto Informativo, dejará de existir o de publicarse en los medios de acceso respectivos. No obstante ello, el Suplemento, el Título y/o el Aviso del Certificado Bursátil Estructurado respectivo preverán el mecanismo de sustitución y cálculo para el caso de que algún Activo de Referencia deje de existir o de publicarse.

(viii) Sólo determinadas estructuras contarán con la calificación crediticia del Activo de Referencia.

Los Certificados Bursátiles Estructurados no contarán con una calificación sobre su calidad crediticia en sí mismos.

(ix) 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 Estructurados o incluso generar pérdidas para los inversionistas en los Certificados Bursátiles Estructurados.

(x) Concentración de Mercado, Industria o Sector.

Si los Activos de Referencia de cualesquiera Certificados Bursátiles Estructurados que se emitan o coloquen al amparo de los Programas o el Folleto Informativo se concentran en los activos, valores o índices de un mercado, industria, grupo de industrias, sector o clase de activos en particular, dichas Emisiones de Certificados Bursátiles Estructurados 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 Emisión de Certificados Bursátiles Estructurados 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.

(xi) Desempeño de Clases de Activos de Referencia.

Los rendimientos o intereses de los Instrumentos Estructurados podrán estar referidos al comportamiento de los Activos de Referencia que se describen en el Capítulo V "Activos de Referencia" del presente Reporte Anual. Por tanto, es posible que los rendimientos o intereses de los Certificados Bursátiles Estructurados 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.

(xii) Índices y Licencias.

Se podrán colocar o emitir Certificados Bursátiles Estructurados, 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 Estructurados 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 emisión o colocación de Certificados Bursátiles Estructurados, habrá obtenido, en su carácter de licenciatario, una licencia de uso con el o los proveedores de los índices respectivos; si el Emisor perdiera 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 Estructurados afectados. Por su parte, de ser el caso, el Emisor informará a la CNBV, Bolsa y a los Tenedores si para una Emisión o Serie en particular se requiere de licencia de uso de marca, así como si el Emisor cuenta ya con dicha licencia.

(xiii) Riesgo derivado de la extensión de los Certificados Bursátiles Estructurados

Dada la posibilidad de que en algunos casos, el plazo de los Certificados Bursátiles Estructurados sea extendido, existe el riesgo para los Tenedores de recibir de su inversión en los Certificados Bursátiles Estructurados, tasas de interés inferiores a las existentes en el mercado. Asimismo, los Tenedores no tendrán derecho de recibir prima alguna por dicha extensión del plazo.

(xiv) Riesgo derivado del cambio de tasa de los Certificados Bursátiles Estructurados

Dada la posibilidad de que los Certificados Bursátiles Estructurados cambien de tasa en ciertas fechas, existe el riesgo para los Tenedores de que, las tasas de cambio de los Certificados Bursátiles Estructurados sean inferiores a las del mercado. Asimismo, los Tenedores no tendrán derecho de recibir prima alguna por dicho cambio de tasa.

(xv) Los Certificados Bursátiles Estructurados Pudieran No Contar con una Calificación sobre su Calidad Crediticia

Los Certificados Bursátiles Estructurados 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 Estructurados particular.

(e) Factores de Riesgo Relacionados con los Títulos Opcionales.

Para efectos del presente inciso, los términos en mayúscula inicial que no se encuentren definidos en el Reporte Anual, tendrán el significado que se le atribuye a los mismos en el Prospecto del Programa Multivalores o en el Acta de Emisión.

(i) Riesgos de los Tenedores de Títulos Opcionales

Los Títulos Opcionales referidos a alguna Canasta no tienen derechos corporativos ni patrimoniales, ya que no se ajustan por dividendos. Por lo tanto, un Título Opcional sobre un Activo Subyacente con estas características, tampoco tiene derechos patrimoniales ni corporativos.

Si el Tenedor del Título Opcional decide vender su posición antes del vencimiento, deberá considerar cuidadosamente para su valuación, entre otras cosas, los niveles en los que se estarán operando los Activos Subyacentes, el Valor y la volatilidad de la Canasta, el tiempo que le quede por vencer, cambios en las tasas de interés, profundidad y liquidez de los Activos Subyacentes, Eventos Extraordinarios y los costos relacionados a dicha transacción.

El Tenedor deberá estar preparado para perder el total de su inversión en los Títulos Opcionales. Este riesgo comprende la naturaleza de cualquier activo que tiende a perder valor con el paso del tiempo y que al vencimiento puede también, no tener valor alguno.

El régimen legal y fiscal aplicable a los Títulos Opcionales puede ser sujeto de modificaciones durante el Plazo la Vigencia de la Emisión. La Emisora no puede asegurar que en caso de presentarse tales modificaciones, las mismas no tendrán un efecto adverso para los Tenedores. Se recomienda a los Tenedores a consultar con sus propios asesores, las posibles contingencias legales y/o fiscales a las que están sujetas como resultado de la tenencia de los Títulos Opcionales.

(ii) Riesgo de Mercado

Algunas de las variantes que determinan el valor teórico de los Títulos Opcionales y su precio de mercado al momento de la emisión y durante su vigencia en tanto no lleguen a su fecha de vencimiento son, entre otros: el precio del Activo Subyacente, las tasas de interés, la volatilidad implícita del Activo Subyacente y el plazo a vencimiento. El movimiento de dichas variables depende de diversos factores ajenos al Emisor de los Títulos Opcionales como son:

(A) La valuación teórica y precio de los Títulos Opcionales se verán afectados por fluctuaciones en el nivel del Activo Subyacente, en algunos casos ante incrementos en el nivel del Activo Subyacente se observará una apreciación en la valuación teórica de los Títulos Opcionales. Sin embargo, dicho cambio dependerá también de la volatilidad, del tiempo que le quede por vencer y del Valor Ponderado.

(B) Los Títulos Opcionales a su vez son sensibles a la volatilidad, y se observará un movimiento en el valor teórico de los Títulos Opcionales que dependerá del nivel en el que se encuentre la Canasta con respecto al Precio de Ejercicio, y del tiempo que le quede por vencer. Algunos Activos Subyacentes pueden ser más sensibles a la volatilidad de los mercados. Asimismo, los Títulos Opcionales se podrían ver afectados adversamente por la volatilidad de algunos Activos Subyacentes en los mercados financieros internacionales, especialmente de aquellos países a los que los Activos Subyacentes puedan estar ligados.

(C) Los movimientos en las tasas de interés producen un efecto combinado en la valuación teórica de los Títulos Opcionales por lo que un incremento en tasas podrá producir una variación hacia arriba o hacia abajo del precio y valuación teórica de los Títulos, dependiendo de la magnitud del movimiento y del plazo que los mismos tengan por vencer.

Independientemente del movimiento que pudieran tener las variables antes descritas, la liquidación a vencimiento de los Títulos Opcionales dependerá exclusivamente del Porcentaje Retornable de la Prima de Emisión más el Valor Intrínseco del Título Opcional si lo hubiera, multiplicado por el Factor, como se define en el Prospecto y en la Cláusula Primera del Acta de Emisión.

(iii) Riesgo de Liquidez

No es posible predecir el precio al que los Títulos Opcionales estarán operando en mercado secundario, y si habrá o no liquidez. Ocasionalmente, se pueden presentar condiciones especiales de mercado (falta de liquidez en el mercado) o Eventos Extraordinarios (por ejemplo, suspensiones a las negociaciones por rompimiento de parámetros de precios establecidos).

En el caso de que algún Tenedor quisiera vender de manera anticipada tendría que realizar la operación en mercado secundario, cuyas condiciones de oferta y demanda de los Títulos Opcionales, pudieran llegar a provocar que no hubiera compradores o bien que las posturas de compra estén a precios inferiores que el precio de colocación de los Títulos Opcionales de referencia, de modo que el Tenedor que decida vender su posición en estas circunstancias podrá llegar a observar una pérdida al hacer líquida su posición.

(iv) Riesgo de Mercado Secundario

Los Títulos Opcionales podrán ser comprados y vendidos por su Tenedor libremente en la Bolsa, y en función de las propias condiciones del mercado, pudiera haber o no otros participantes interesados en adquirir los Títulos Opcionales en mercado secundario.

En el caso de los Títulos Opcionales del tipo europeo, la Emisora pagará a su Tenedor el Valor Intrínseco si lo hubiera y el Porcentaje Retornable de la Prima de Emisión, hasta la Fecha de Vencimiento de cada Serie, por lo que el Tenedor no podrá exigir al Emisor el pago por estos conceptos en fecha previa a su vencimiento.

(v) Riesgos derivados de un Evento Extraordinario

(A) Por Evento Extraordinario, se entenderá (a) el hecho de que se suspenda la cotización y/o publicación en el Mercado de Referencia del Activo Subyacente; de acciones que representen individualmente o en su conjunto más del o de 30% (treinta por ciento) del valor de mercado del Activo Subyacente cuando se trate de un Índice, medido por la suma de porcentaje de representatividad, según la ponderación que para tal efecto determine y difunda el referido Mercado de Referencia; y de Activos Subyacentes que representen individualmente o en su conjunto más del 30% (treinta por ciento) de la Canasta o Lista, o (b) que por cualquier causa se deje de proporcionar información acerca del Activo Subyacente a la Bolsa o al Sistema Internacional de Cotizaciones, según corresponda, o, en su caso, que el Activo Subyacente correspondiente deje de estar listado en el Sistema Internacional de Cotizaciones.

En caso de que ocurra el Evento Extraordinario descrito en el inciso (a) inmediato anterior, la reanudación de la operación de los Títulos Opcionales de la Serie de que se trate se realizará una vez que se reanude la operación del Activo Subyacente; de acciones que representen individualmente o en su conjunto más del o de 70% (setenta por ciento) del valor de mercado del Activo Subyacente cuando éste se trate de un Índice; y de los Activos Subyacentes que representen individualmente o en su conjunto el 70% (setenta por ciento) o más del Valor de la Canasta.

En caso de que ocurra el Evento Extraordinario descrito en el inciso (b) inmediato anterior, la reanudación de la operación de los Títulos Opcionales de la Serie de que se trate se realizará una vez que se reanude la presentación de la información a la Bolsa o al Sistema Internacional de Cotizaciones, según corresponda, o, en su caso, que se reanude el listado del Activo Subyacente en el Sistema Internacional de Cotizaciones.

(B) No se consideran Eventos Extraordinarios las suspensiones del Activo Subyacente; de acciones que integren el Activo Subyacente cuando se trate de un Índice; y Activos Subyacentes que integran la Canasta que lleve a cabo el Mercado de Referencia respectivo, derivadas de movimientos en sus precios en un mismo Día Hábil que excedan los límites permitidos por dicho Mercado de Referencia.

(C) Si ocurriera un Evento Extraordinario, se suspenderá la cotización en Bolsa de los Títulos Opcionales de la Serie de que se trate.

(D) De darse un Evento Extraordinario, los Tenedores de los Títulos Opcionales de la Serie de que se trate, no podrán ejercer los derechos que otorgan los Títulos Opcionales en tanto subsista tal Evento Extraordinario.

(E) Si la suspensión se prolonga hasta la Fecha de Vencimiento de los Títulos Opcionales de la Serie de que se trate, la valuación se pospondrá hasta el siguiente Día Hábil en que se levante la suspensión, pero en ningún caso más allá de 5 (cinco) Días Hábiles posteriores a la fecha de vencimiento de los propios Títulos Opcionales.

(F) En el caso de que algún Evento Extraordinario subsistiera después de 5 (cinco) Días Hábiles posteriores a la terminación del Plazo de Vigencia de la Serie correspondiente, el cálculo del valor de mercado de los Activos Subyacentes se realizará considerando el último Nivel de Mercado del Activo Subyacente, antes de que ocurra el Evento Extraordinario.

(G) En caso de cancelación de la cotización en el Mercado de Referencia del Activo Subyacente; de acciones que representen individualmente o en su conjunto más del o de 30% (treinta por ciento) del valor de mercado del Activo Subyacente cuando éste se trate de un Índice, medido por la suma de porcentaje de representatividad, según la ponderación que para tal efecto determine y difunda el referido Mercado de Referencia; y de Activos Subyacentes que representen individualmente o en su conjunto más del 30% (treinta por ciento) de la Canasta; los Tenedores de los Títulos Opcionales de la Serie de que se trate, tendrán derecho a que el Emisor les liquide en efectivo el Valor Intrínseco de los Títulos Opcionales, conforme al último Nivel de Mercado antes de que ocurriera la cancelación, adicionalmente tendrán el derecho en la Fecha de Ejercicio al Porcentaje Retornable de la Prima de Emisión a que se refiere la Cláusula Quinta del Acta de Emisión.

(H) En caso que se sustituya o modifique substancialmente la metodología de cálculo de los Activos Subyacentes por el Mercado de Origen o el administrador (*sponsor*) de los Activos Subyacentes o si el Activo Subyacente deja de existir, se utilizará el método o Activo Subyacente sustituto que al efecto determine el Mercado de Origen o el administrador (*sponsor*) de dicho Activo Subyacente y que se asemeje en mayor medida a cada Activo Subyacente. Al efecto, la Emisora deberá comunicar esta situación a la CNBV y a la Bolsa, a través de los medios que éstas determinen y a su vez al Representante Común por escrito, quien lo informará a los Tenedores mediante el sistema SEDI de la Bolsa, dentro de los tres días siguientes a que reciba la notificación por escrito por parte de la Emisora.

(vi) Riesgo de Contraparte

Es la exposición a pérdidas como resultado del incumplimiento o falta de capacidad crediticia del Emisor de los Títulos Opcionales, en cuyo caso el Emisor pudiera incumplir con el pago de los Títulos Opcionales.

El cumplimiento a las reglas de cobertura y liquidez por parte del Emisor disminuye considerablemente el riesgo de contraparte. En este sentido, la experiencia del Emisor resulta fundamental para una adecuada administración de los requerimientos de cobertura y liquidez.

(vii) Riesgo Sistémico

Este tipo de riesgo se presenta por insuficiencias estructurales del sistema financiero y/o capacidad para soportar grandes magnitudes de riesgo de mercado, de crédito de contraparte y de liquidez. En estas condiciones, se podrían generar quebrantos, reducir la liquidez o generar la suspensión temporal o cierre de operaciones.

En caso de presentarse en el mercado condiciones estructurales que incrementen el riesgo de mercado y la volatilidad en los Activos Subyacentes, el Tenedor de los Títulos Opcionales podrá observar que las

condiciones de oferta y demanda generan a su vez volatilidad en los precios a los que son negociados los Títulos Opcionales en el mercado secundario.

(viii) Riesgos Económicos en los Mercados Financieros

Los Títulos Opcionales se podrían ver afectados adversamente por factores relacionados con mercados financieros internacionales, en caso de tener como Activos Subyacentes valores extranjeros o valores o Índices referidos a los mismos. A continuación, se enlistan algunos de los principales riesgos.

(A) *Riesgos en Inversiones Extranjeras*

Inversiones en valores de emisores no mexicanos estarán sujetos a todos los riesgos de inversión de los mercados de dichos países emisores, incluyendo fluctuaciones de mercado causados por factores como desarrollos económicos y políticos, cambios en tasas de interés y cambios abruptos en los precios de las acciones. Los Títulos Opcionales que tengan como Activos Subyacentes valores extranjeros, pueden ser objeto de los riesgos que se enlistan a continuación y pueden disminuir el valor de su inversión:

1. Valores menos líquidos y menos eficientes;

2. Alta volatilidad de los precios de los valores;

3. Fluctuaciones en las tasas cambiarias;

4. Menos información pública disponible sobre los emisores;

5. Imposición de retenciones u otros impuestos;

6. Altos costos de transacción y de custodia y retrasos en procedimientos de liquidación;

7. Falta de incumplimiento de obligaciones contractuales;

8. Bajos niveles de regulación de los mercados de valores;

9. Uso de distintos estándares contables y/o Normas de Información Financiera así como requerimientos de reportes;

10. Altas tasas de inflación, y

11. Gran incertidumbre social, política y económica, el riesgo de nacionalización o expropiación de los activos y riesgos de guerra.

(B) *Riesgos Económicos de Sudamérica y Centroamérica*

Los principales riesgos de los inversionistas al invertir en estos países, son su alta correlación con el desempeño de la economía mundial, su dependencia con la producción de energéticos y materias primas y su participación en el sector exportador. Adicionalmente estos países han sufrido de incertidumbre económica, la cual ha tenido efectos colaterales, por ejemplo, como fugas en depósitos bancarios, reducción en las calificaciones crediticias, altos niveles de desempleo e inflación, los cuales han tenido importantes repercusiones en sus mercados.

Por otra parte en el pasado los regímenes políticos de algunos de estos países han sido sujetos de controversia y han tenido un efecto adverso en los inversionistas y en el correcto funcionamiento de sus mercados.

(C) *Riesgos Económicos de Asia*

Los mercados asiáticos, a pesar de ser de gran magnitud se caracterizan en su mayoría (algunas excepciones son Japón y Corea del Sur) por estar en una etapa de temprano desarrollo y muchos de ellos aún son categorizados como mercados emergentes. Sus inversionistas se enfrentan a elevados niveles de intervención del sector público, alta correlación con el comportamiento de las monedas locales, períodos prolongados de iliquidez y un marco normativo e institucional aún en definición.

Las economías de la región presentan una alta dependencia económica con China, la cual a pesar de crecer a ritmos altos aún, ha demostrado una desaceleración relevante en los últimos años; esta desaceleración podría a su vez repercutir en las valuaciones de los mercados financieros y el crecimiento de las economías de otros países de la región.

(D) *Riesgos Generales de Mercados Emergentes*

Los factores de riesgo en los mercados emergentes tienden a mostrar una fuerte conexión con el desempeño de la economía mundial y se caracterizan por altas volatilidades, fuertes variaciones en la tasa de interés y tipo de cambios, períodos de iliquidez y cambios en regulación y legislación que podrían afectar negativamente a un inversionista.

(E) *Riegos Económicos de Mercado Emergentes*

La inestabilidad económica en un mercado emergente puede surgir debido a la fuerte dependencia en los precios de las materias primas y, en su caso, de negociaciones internacionales. La economía de los mercados emergentes ha estado, y continuará estando afectada por las economías de sus socios comerciales, barreras comerciales, y otras medidas proteccionistas impuestas por los países con quienes negocian. Estas economías también pueden sufrir de altas tasas de inflación. Algunos de estos países han experimentado devaluaciones monetarias y otros han experimentado recesiones económicas que han tenido un efecto negativo en sus economías y mercados de valores.

(F) *Riesgos Económicos de Europa*

Tras la reciente crisis económica, la zona Euro se caracteriza por diferenciales en la fortaleza económica de sus integrantes, un elevado nivel de intervención del Banco Central Europeo, inestabilidad política (i.e. constantemente hay discusiones sobre qué países podrían estar en la zona Euro) y fluctuaciones importantes en los mercados cambiarios y accionarios. Estas condiciones de incertidumbre se han reflejado en una mayor volatilidad en los mercados de estos países, la cual puede llevar a pérdidas eventuales para los inversionistas.

(G) Riesgos de la Economía Estadounidense

Los riesgos de la inversión en los mercados estadounidenses están principalmente ligados con la fortaleza (o ausencia de ella) de la recuperación económica tras la crisis del 2008. La intervención de la reserva Federal y/o del gobierno central pueden tener impactos significativos en la fortaleza de dicha recuperación, al igual que en la restauración de la demanda y la estabilidad del sector de la construcción, los cuales a su vez pueden impactar el desempeño de los mercados financieros y el rendimiento de los inversionistas en estos mercados.

(H) Riesgo asociado con la desaceleración económica global

Los riesgos relacionados a las inversiones en acciones están naturalmente conectadas (en el largo plazo) con el desempeño de las economías. Una desaceleración importante en el crecimiento económico global podría impactar negativamente la valuación de las acciones, incrementar la volatilidad en los mercados y reducir la liquidez en ellos, lo cual podría resultar en pérdidas de valor en el patrimonio para los inversionistas.

(ix) Riesgos Relacionados con los Activos Subyacentes

Los Títulos Opcionales podrán contar con Acciones, Acciones del SIC, Índices o ETF's como Activos Subyacentes, los cuales están relacionados o se pueden ver afectados por mercados o sectores diversos, los cuales podrían afectar solo a algunos Activos Subyacentes. Derivado de lo anterior, la Emisora no puede asegurar que eventos que sucedan en mercados o sectores que no afecten directamente a la Emisora, puedan llegar a tener un efecto adverso en algunos Activos Subyacentes, lo que repercutiría en los Títulos Opcionales que estén referidos a los Activos Subyacentes afectados. Los potenciales Tenedores deberán considerar la naturaleza y mercados o sectores relevantes para cada Activo Subyacentes antes de invertir en los Títulos Opcionales de cada Serie.

Los Activos Subyacentes y, por lo tanto, los Títulos Opcionales de cada Serie podrán tener un comportamiento distinto respecto a otros Activos Subyacentes y Títulos Opcionales de otras Series. Por lo tanto, los Tenedores deberán considerar que el comportamiento histórico que han presentado los Títulos Opcionales de alguna Serie, pueden no ser representativos del comportamiento que podrían presentar los Títulos Opcionales de otra Serie que cuente con un Activo Subyacente distinto.

(x) Riesgo Relacionado con la Obtención y Revocación de las Licencias para el uso de los Índices de Referencia

La utilización de determinados índices supone la obtención de una licencia de uso con el proveedor de dichos índices. El Emisor, previo a la oferta de los Títulos Opcionales, habrá obtenido, en su carácter de licenciatario, una licencia de uso con el o los proveedores de los índices respectivos; si el Emisor perdiera 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 valor de los instrumentos afectados. De igual forma, en el supuesto que el Emisor no lograra obtener las licencias de uso correspondientes previo a la oferta de los Títulos Opcionales, los índices correspondientes no podrán ser objeto de oferta alguna.

(xi) Riesgo Relacionado con Cambios en las Regulaciones Gubernamentales

La Emisora, así como los Títulos Opcionales, están sujetos a diversas leyes y regulaciones. Las leyes y regulaciones aplicables a la Emisión de Títulos Opcionales por parte de la Emisora podrían ser promulgadas, modificadas o derogadas y estas dependencias gubernamentales podrían realizar interpretaciones regulatorias o tomar acciones regulatorias que pudieran dañar los negocios de la Compañía así como la Emisión de Títulos Opcionales, incrementar la competencia, incrementar sus costos de operación, disminuir sus ingresos, limitar su capacidad para aumentar operaciones, o de cualquier otra manera afectar de manera adversa el negocio de la Emisora.

(f) Factores de Riesgo Relacionados con el Garante

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

(v) El Garante opera en un sector altamente competitivo

El Garante está sujeto a una intensa competencia en los mercados globales y locales en donde opera. En una escala global, el Garante compite con sus líneas de negocio principales, tales como la Banca Minorista Internacional, Servicios Financieros Especializados y Seguros y Banca de Inversión y Banca Privada, frente a las instituciones financieras internacionales de mayor presencia. Dentro de su principal mercado, Francia, enfrenta principalmente competencia de instituciones establecidas localmente y no con un impacto internacional significativo. Para una descripción detallada sobre las líneas de negocio con las que opera el Garante, ver la Sección 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. En este sentido, es importante considerar que el BREXIT puede tener un impacto adverso en los mercados y en el ambiente económico en el cual el Garante realiza sus actividades, así como el resultado de sus operaiones. 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 Instrumentos 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 o Serie de Instrumentos particular.

(viii) 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.

(g) Factores Relacionados con las Garantías

(i) Legislación y Jurisdicción Aplicable de la Garantías

En caso de incumplimiento de pago por parte del Emisor bajo los Instrumentos, los Tenedores deberán sujetarse a las leyes sustantivas y procesales de Francia para exigir el pago debido al Garante en los términos de las Garantías. Adicionalmente, cualquier disputa, reclamación o demanda que surja derivada de, o en relación con la validez, interpretación o cumplimiento de las Garantías 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 las Garantías, cuestiones que son y serían ajenas a la voluntad del Garante y del Emisor.

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

(ii) Las medidas regulatorias que adopten las autoridades de liquidación (*resolution authorities*) correspondientes en caso de que el Garante se encuentre en incumplimiento o pueda estar en incumplimiento, podrán afectar adversamente el valor de los Instrumentos y se podrán generar pérdidas para los inversionistas

El 2 de julio de 2014 entró en vigor la Directiva 2014/59/EU del Parlamento Europeo y del Consejo de la Unión Europea de fecha 15 de mayo de 2014, mediante la cual se establecen mecanismos de liquidación y

reestructura de instituciones de crédito y sociedades de inversión (la "**BRRD**"). El Garante es un banco constituido en Francia que se encuentra sujeto a la legislación francesa para la aplicación de la BRRD. La BRRD consiste en establecer un marco normativo aplicable a la Unión Europea para la restructuración y liquidación de instituciones de crédito y sociedades de inversión que entren dentro del ámbito de aplicación de la BRRD. La BRRD requiere a los gobiernos de todos los estados miembros de la Unión Europea que proporcionen a las autoridades de liquidación competentes, herramientas suficientes que les permitan intervenir efectivamente en la institución en incumplimiento, para garantizar la continuidad de las funciones financieras y económicas fundamentales de la misma y reducir al mínimo, el impacto que pudiere tener el incumplimiento de dicha institución financiera en la economía y el sistema financiero.

Conforme a la legislación francesa bajo el BRRD, se dota de amplias facultades a la Autorité de contrôle prudentiel et de résolution (la "**ACPR**") y/o a cualquier otra autoridad de liquidación competente, para la implementación de medidas de liquidación con respecto a la entidad correspondiente (incluyendo, por ejemplo, al Garante) para proteger y procurar la estabilidad del sistema financiero en Francia, en caso de que las autoridades de liquidación competentes consideren que sea probable un posible incumplimiento de la entidad correspondiente y se cumplan determinadas condiciones (dichas facultades, las "**Facultades de Rescate**").

Las Facultades de Rescate incluyen facultades de (i) transferencia de acciones; (ii) transferencia de bienes (incluyendo poderes para la transferencia parcial de bienes, derechos y obligaciones), y (iii) liquidación (incluyendo facultades para establecer disposiciones especiales sobre el rescate de la entidad correspondiente) sobre la(s) entidad(es) financiera(s) afectada(s) correspondiente(s). En relación con el ejercicio de estas facultades bajo la BRRD, las autoridades de liquidación competentes podrán optar por adoptar diversas medidas en relación con determinados pasivos del Garante (incluyendo las Garantías otorgada por el Garante sobre obligaciones del Emisor derivadas de los Instrumentos que se emitan o coloquen, en caso de que dichas autoridades consideren que el importe garantizado bajo las Garantías entre dentro del alcance de las Facultades de Rescate), sin el consentimiento de los inversionistas de los Instrumentos. De manera enunciativa, más no limitativa, podrán:

- transferir las Garantías a otra persona (tal como una sociedad controladora), sin perjuicio de las restricciones de transferencia bajo los términos de las Garantías;

- la reducción de la totalidad o parte de las cantidades a pagar por el Garante bajo los términos de las Garantías (incluyendo una reducción a cero);

- la conversión de la totalidad o parte de los importes garantizados bajo las Garantías, en acciones, otros valores u otras obligaciones del Garante o de cualquiera otra persona, inclusive mediante modificación o variación de los términos de las Garantías. En cuyo caso los posibles inversionistas de los Instrumentos recibirán, en perjuicio de sus derechos contractuales bajo las Garantías, dichas acciones, otros valores u otras obligaciones del Garante o de cualquier otra persona;

- la cancelación de las Garantías;

- la modificación del vencimiento de las Garantías y/o la modificación del importe de los intereses pagaderos bajo las Garantías y/o la fecha en que se devenguen intereses bajo las Garantías, incluyendo la suspensión del pago por un período temporal; y/o

- en caso de que sea necesario para hacer efectivas las Facultades de Rescate ejercidas por la autoridad de resolución correspondiente, la modificación de los términos de las Garantías.

El ejercicio de cualquier facultad de liquidación o cualquier sugerencia de dicho ejercicio bajo la BRRD sobre el Garante podría afectar adversamente el valor de los Instrumentos y podrán generarse pérdidas para los Tenedores.

Adicionalmente, las Facultades de Rescate podrían ejercitarse (i) antes del inicio de cualquier procedimiento de insolvencia en contra del Garante, y (ii) por las autoridades de resolución correspondientes sin el consentimiento o aviso previo a los inversionistas de los Instrumentos. Asimismo,

es incierta la manera en la que las autoridades de liquidación competentes evaluarán las condiciones en las que se puedan activar escenarios de pre-insolvencia que puedan afectar al Garante bajo la BRRD. En consecuencia, es posible que no se pueda anticipar un potencial ejercicio de las Facultades de rescate sobre el Garante y/o las Garantías.

(iii) Al invertir en los Instrumentos que se emitan o coloquen garantizados por las Garantías, el inversionista reconoce y acepta estar obligado al ejercicio de cualquier Facultad de Rescate que pudieran ejercer las autoridades de liquidación competentes.

Al invertir en los Instrumentos que se emitan o coloquen garantizados por las Garantías, el inversionista reconoce, acepta y acuerda estar contractualmente obligado al ejercicio de las Facultades de Rescate, ejercidas por las autoridades de liquidación competentes sobre el Garante. El inversionista también reconoce y acepta que sus derechos bajo las Garantías están contractualmente sujetos a, y podrían ser modificados, si es necesario, para hacer efectivo el ejercicio de las Facultades de Rescate por las autoridades de liquidación competentes sobre el Garante. En consecuencia, si se ejercen dichas facultades sobre el Garante, es posible que se afecte adversamente el valor de los Instrumentos y se puedan generar pérdidas para los inversionistas, o que los inversionistas reciban algún valor distinto emitido por el Garante (o por otra persona) en lugar de la cantidad que les corresponda en virtud de los instrumentos colocados garantizados por las Garantías, cuyo valor puede ser significativamente inferior al importe que les corresponde bajo los Instrumentos garantizados por las Garantías. Adicionalmente, las autoridades de liquidación competentes podrían ejercer las Facultades de Rescate sin dar aviso previo a, o requerir el consentimiento de los inversionistas.

(h) 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 Instrumentos.

(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

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 Instrumentos para la contratación de, entre otros, instrumentos financieros. Aunque no es posible determinar la frecuencia con la cual el Emisor contratará dichos instrumentos financieros, 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. Los riesgos asociados con los instrumentos financieros se pueden presentar por las circunstancias del mercado y la solvencia de las contrapartes con las cuales se contratan.

(iv) Las consecuencias derivadas del brote de enfermedades o pandemias como el COVID-19

El brote de enfermedades con alto grado de contagio, tales como el brote de la enfermedad Coronavirus 19 (“**COVID-19**”) a escala mundial, puede causar afectaciones en las inversiones y generar mayor volatilidad en los mercados internacionales y locales en donde opera el Emisor y el Garante. Además, cualquier brote

de este tipo puede dar lugar a restricciones en la movilidad de personas, viajes, transporte público y el cierre prolongado de lugares de trabajo dictadas por las autoridades competentes, lo que puede tener un efecto material adverso en la economía global y en la economía mexicana. Cualquier cambio material en los mercados financieros o la economía mexicana como resultado de estos eventos o su desarrollo puede afectar de manera considerable y adversa el negocio, condición financiera y resultados de las operaciones del Garante y consecuentemente del Emisor.

Además, un brote de la naturaleza del COVID-19 en México, Francia o cualquiera de los mercados en los que opera el Garante, podría afectar directamente nuestras operaciones. A nivel general, esto podría significar que nuestras operaciones, prestadores de servicio u otras compañías podrían suspenderse. Cualquier brote en el futuro o la continuidad del brote del COVID-19 podría restringir de manera más general las actividades económicas en las regiones afectadas en México, Francia y los países donde opera el Garante, lo que resultaría en un menor volumen de negocios, cierres temporales de nuestras instalaciones (en su caso) u otras compañías o interrumpir nuestras operaciones comerciales y afectar negativamente los resultados del Garante.

La existencia de una pandemia rebasa el control del Emisor y del Garante, por lo que estos no pueden asegurar el futuro de los avances que pueda implicar el COVID-19 u otras enfermedades o pandemias en los mercados en las que el Garante y el Emisor opera, ni el impacto que pueda representar en su negocio.

1.4. Otros Valores

Emisor

A la fecha del presente Reporte Anual, las Emisiones/Series de Instrumentos descritas en la portada del presente Reporte Anual, se encuentran inscritas en el RNV y se encuentran vigentes.

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, el Emisor considera que ha revelado aquella información requerida respecto de las Emisiones y Series hechas al amparo de los Programas y la Emisión de Estructurados, 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.

Se hace notar que, no obstante la obligación establecida en los Prospectos y el Folleto Informativo 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 el Folleto Informativo, 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.

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.

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 Depository 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 2019 y a la fecha del presente Reporte Anual, el Emisor no ha realizado modificaciones a los derechos de los Instrumentos inscritos en el RNV.

1.6. Destino de los Recursos

Los recursos derivados de las emisiones y/o colocaciones de Instrumentos 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 Instrumentos. 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 Instrumentos que realice el Emisor.

En relación con los Instrumentos vigentes, el Emisor ha adquirido los siguientes instrumentos financieros emitidos por Société Générale, los cuales tienen términos y condiciones similares a los de los Instrumentos por virtud de los cuales se obtuvieron los recursos para adquirir dichos instrumentos financieros:

(a) Un instrumento financiero con un importe principal de USD$25,000,000.00 (Veinticinco Millones de Dólares 00/100). El instrumentos financiero 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 instrumento financiero no devenga intereses moratorios. La fecha de vencimiento del instrumento financiero es el 22 de mayo de 2023.

(b) Un instrumento financiero 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 instrumento financiero no devenga intereses moratorios. La fecha de vencimiento del instrumento financiero es el 18 de enero de 2022.

(c) Un instrumento financiero 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 instrumento financiero no devenga intereses moratorios. La fecha de vencimiento del instrumento financiero es 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 Instrumentos 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), de la CNBV (www.cnbv.gob.mx) y del Emisor (http://latam.sgamericas.com/sgfpmexico/).

Asimismo, copia de dicha información podrá obtenerse por parte de cualquier inversionista que participe en cualquier Emisión o Serie mediante escrito dirigido al Representante Común, en atención de Héctor Esaú Tapia Rivera y/o César David Hernández Sánchez, teléfono +(52) 55 5231-0141 o +(52) 55 5231-0564, correo electrónico hetapiar@monex.com.mx o cdhernandez@monex.com.mx, con domicilio en Av. Paseo de la Reforma No. 284, Col. Juárez, C.P. 06600, Ciudad de México o en atención de Ricardo Calderón Arroyo y Luis Fernando Turcott Ríos, teléfono +(52) 55 5350-3333, correo electrónico ricardo.calderon@invex.com o lturcott@invex.com, con domicilio en Torre Esmeralda I, Blvd. Manuel Ávila Camacho No. 40, Piso 7, Col. Lomas de Chapultepec, C.P. 11000, 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, Ciudad de México, teléfono +(52) 55 5080-1022 y facsímil +(52) 55 5080-1011. El encargado de la relación con inversionistas del Emisor es José Antonio Mérigo Lámbarri, teléfono +52 (55) 5080-1022, correo electrónico jose.merigo@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) 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 "*cree*", "*espera*", "*estima*", "*considera*", "*prevé*", "*planea*" y otras expresiones similares, identifican dichas proyecciones o estimaciones. Al evaluar dichas proyecciones o estimaciones, el inversionista potencial deberá tener en cuenta los factores descritos en la Sección 1.3 "*Factores de Riesgo*" y otras advertencias contenidas en este 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 de la BMV.

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/sgfpmexico/), en el portal de Internet del Garante (www.societegenerale.com/en/tools/regulated-information) y de la BMV (www.bmv.com.mx).

Las páginas de Internet que aquí se mencionan no forman parte de este 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.A. 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 de la Ciudad de México el 27 de julio de 2011, bajo el folio mercantil número 453422-1. La duración del Emisor es indefinida.

Mediante asamblea general extraordinaria de accionistas (la entonces asamblea de socios) del Emisor de fecha 17 de febrero 2017, se resolvió, entre otros asuntos, (**i**) aprobar la transformación del Emisor de una sociedad de responsabilidad limitada de capital variable a una sociedad anónima de capital variable; (**ii**) modificar la denominación de la Sociedad por la de SGFP México, S.A. de C.V, y (**iii**) la reforma total de sus estatutos sociales.

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 administración o de la asamblea de accionistas.

Durante 2012, el Emisor llevó a cabo una colocación de Certificados Bursátiles Estructurados 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 de Estructurados; y una colocación de Certificados Bursátiles por un monto total de $500,000,000.00 (Quinientos Millones de Pesos 00/100 M.N.) con cargo al Programa Dual.

Durante el 2013, el Emisor llevó a cabo una colocación de Certificados Bursátiles por un monto total de USD$20,000,000.00 (Veinte Millones de Dólares 00/100); y una colocación de Certificados Bursátiles por un monto total de USD$25,000,000.00 (Veinticinco Millones de Dólares 00/100), ambas colocaciones con cargo al Programa Dual.

Durante 2014, el Emisor llevó a cabo una colocación de Certificados Bursátiles por un monto total de USD$10,000,000.00 (Diez Millones de Dólares 00/100) con cargo al Programa Dual, mismos que fueron amortizados totalmente el 22 de mayo de 2019. Además, el Emisor llevó a cabo dos colocaciones de Certificados Bursátiles Estructurados, 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 de Estructurados. 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 en el 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 Dual.

Durante 2016, el Emisor llevó a cabo (**i**) una colocación de Certificados Bursátiles por un monto total de USD$75,000,000.00 (Setenta y Cinco Millones de Dólares 00/100) con cargo al Programa Dual, mismos que fueron amortizados totalmente el 23 de mayo de 2018, y (**ii**) una colocación de Certificados Bursátiles Estructurados, por un monto total de $73,400,000.00 (Setenta y Tres Millones Cuatrocientos Mil Pesos 00/100 M.N.), con cargo a la Emisión de Estructurados, mismos que fueron amortizados totalmente de manera anticipada el 19 de diciembre de 2016.

Durante 2017, el Emisor, (**i**) recibió autorización de la CNBV para el establecimiento del Programa Multivalores; (**ii**) llevó a cabo la colocación de 150,000 (Ciento Cincuenta Mil) Certificados Bursátiles Estructurados de largo con valor nominal de $100.00 (Cien Pesos 00/100 M.N.) cada uno, cuyo rendimiento estaba

referido al comportamiento de la acción de Nokia con clave de pizarra NOKIA FH, los cuales fueron amortizados totalmente de manera anticipada, el 28 de junio de 2017; (**iii**) llevó a cabo la colocación, sin que al efecto mediara oferta pública, de 100,000 (Ciento Mil) certificados bursátiles con valor nominal de $100.00 (Cien Pesos 00/100 M.N.) cada uno, cuyo rendimiento estaba referido al comportamiento de la acción de ING Group con clave de pizarra INGA NA., los cuales fueron amortizados totalmente de manera anticipada, el 27 de junio de 2017, y (**iv**) llevó a cabo la primera colocación al amparo del Programa Multivalores, mediante oferta pública, de 1,200,000 (Un Millón Doscientos Mil) certificados bursátiles con valor nominal de $100.00 (Cien Pesos 00/100 M.N.) cada uno, cuyo rendimiento estaba referido al comportamiento del Tipo de Cambio USDMXN de WM Company/Reuters, los cuales fueron amortizados totalmente el 12 de enero de 2018.

Durante 2018, 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 USD$100.00 (Cien Dólares 00/100 cada uno), cuya tasa de referencia es la London InterBank Offered Rate (LIBOR) aplicable para depósitos en Dólares a plazo de 3 (tres) meses, con cargo al Programa Multivalores, mismos que fueron amortizados totalmente el 16 de diciembre de 2019.

Adicionalmente, es importante señalar que el Emisor no ha realizado ninguna inversión relevante en los últimos 3 ejercicios.

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

(2) Adquirir títulos de crédito o valores emitidos por personas nacionales o extranjeras, así como emitir toda clase de valores (incluyendo, sin limitar títulos opcionales) 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 accionistas o del consejo de administración.

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

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 toda clase de valores, 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 cinco Emisiones/Series vigentes de Instrumentos (ver la portada del presente Reporte Anual, para mayor detalle sobre las Emisiones/Serie vigentes de Instrumentos realizadas por el Emisor), *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 Estructurados 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 única (IETU), de conformidad con las disposiciones legales vigentes.

(f) Recursos Humanos

El Emisor no cuenta con empleados.

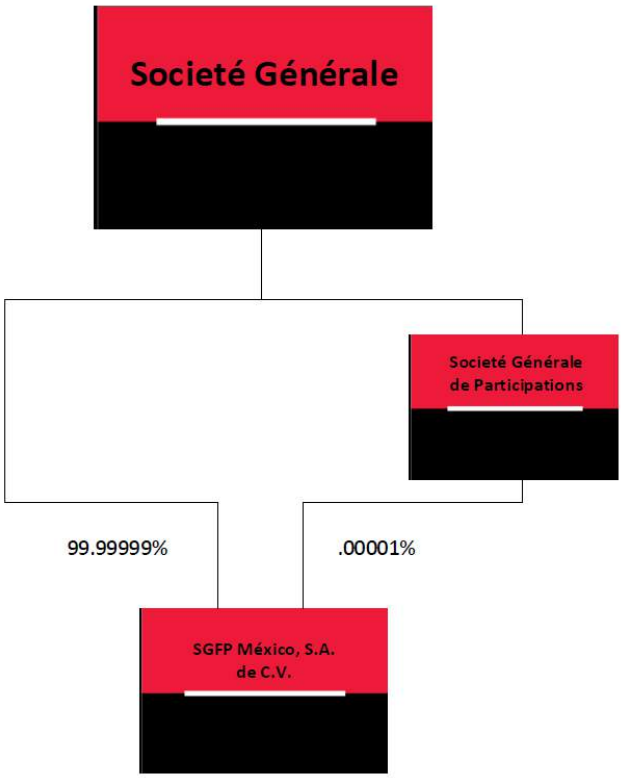
(g) Desempeño Ambiental

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

(h) Información del Mercado

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

(i) Estructura Corporativa



(j) Descripción de los Principales Activos

Actualmente, los principales activos del Emisor son los instrumentos financieros a cargo de Société Générale que ha adquirido con los recursos producto de la emisión de los Instrumentos. Para una descripción de dichos instrumentos financieros favor de ver la Sección 1.6 del presente Reporte Anual. 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 Instrumentos. 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) Acciones representativas del Capital Social

A la fecha del presente Reporte Anual 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:

Accionista	Acciones		Total	%
	Serie A Capital Mínimo Fijo	Serie B Capital Variable		

Société Générale	2,999	17,647,000	$17,649,999.00	99.99999%
Société Générale de Participations	1	-	$1.00	0.00001%
Total	**3,000**	**17,647,000**	**$17,650,000.00**	**100%**

El 8 de agosto de 2011, la asamblea de accionistas (entonces asamblea de socios) del Emisor 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

(Cifras en Pesos)	2019	2018	2017
Gastos de administración – Principalmente honorarios	6,159,889	7,217,102	6,892,033
Utilidad (pérdida) neta	256,889	563,769	(269,944)
Activos totales	1,319,127,823	3,355,540,180	2,922,925,749
Pasivos totales	1,296,555,227	3,333,224,473	2,901,173,811
Capital contable (déficit)	22,572,596	22,315,707	21,751,938

Al 31 de diciembre de 2019 el Emisor tuvo una utilidad neta de $256,889 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 a las operaciones descritas en la Sección 1.6 “Destino de los Recursos” 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 o rendimientos de los Instrumentos.

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 2019, el Emisor obtuvo ingresos por aproximadamente $158,362,561 Pesos.

Los principales componentes de este rubro en 2019 fueron los ingresos por intereses (aproximadamente $60,687,218 Pesos), como también los ingresos resultados de cambios en el valor razonable de los instrumentos financieros adquiridos por el Emisor emitidos por el Garante (aproximadamente $151,575,664 Pesos).

Al 31 de diciembre de 2019, el Emisor presentó gastos de administración de aproximadamente $6,159,889 Pesos. Adicionalmente, los Instrumentos presentaron una pérdida como resultado de cambios en su valor razonable de aproximadamente $151,575,664 Pesos.

La utilidad neta del Emisor fue de aproximadamente $256,889 Pesos al 31 de diciembre de 2019, una disminución de $$306,880 en comparación con la utilidad neta de $563,769 Pesos en 2018.

(b) Situación Financiera, Liquidez y Recursos de Capital

El 8 de agosto de 2011, la asamblea de accionistas (entonces 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 Instrumentos que emita de tiempo en tiempo el Emisor. Con posterioridad a dicho aumento de capital, no ha habido variaciones adicionales en el capital social del Emisor.

De conformidad con lo anterior, a la fecha de este Reporte Anual, el Garante es propietario de 17,649,999 acciones del Emisor; 2,999 acciones Serie A (capital mínimo fijo) y 17,647,000 acciones 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 o emisión de Instrumentos.

Al cierre de los tres últimos años, el Emisor tenía los siguientes saldos de Instrumentos y de instrumentos financieros adquiridos:

(Cifras en Pesos)	**2019**	**2018**	**2017**
Instrumentos financieros (Activos)	1,295,432,329	1,173,274,412	1,432,742,157
Instrumentos (Pasivos)	1,295,432,329	1,173,274,412	1,432,742,157

Para mayor información sobre los Instrumentos vigentes al 31 de diciembre de 2019, ver la portada del presente Reporte Anual.

(c) Control Interno

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

Asimismo, el Emisor cuenta con un Comisario de la firma Mancera, S.C. (Ernst & Young), el cual se encarga de la vigilancia y auditoria a los estados financieros del Emisor. Dicho comisario es responsable del cumplimiento de sus obligaciones ante la asamblea general de accionistas a la cual rinde un informe anual.

El Emisor 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 (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 (actualmente accionistas) del Emisor, reunidos en asamblea de accionistas (la entonces asamblea de socios), sustituyeron al auditor externo del Emisor, designando a Mancera, S.C. (Ernst & Young), con efectos al 12 de septiembre de 2016.

Conforme a lo mencionado en el párrafo anterior, los socios (actualmente accionistas) del Emisor, reunidos en asamblea de accionistas (la entonces asamblea de socios), por motivos de rotación de auditores, sustituyeron a Galaz, Yamazaki, Ruiz Urquiza, S.C., miembro de Deloitte Touche Tohmatsu Limited, quien desde la fecha de constitución del Emisor había sido su auditor externo, por Mancera, S.C. (Ernst & Young).

Mancera, S.C. (Ernst & Young), no presta servicios distintos a los de auditoría al Emisor.

Desde la constitución del Emisor no se ha recibido por parte de los auditores externos alguna opinión modificada o no favorable o se ha dado el caso de que los mismos se abstengan de dar opinión acerca de los estados financieros de la Emisora.

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 adquirido ciertos instrumentos financieros a cargo del Garante (ver Sección 1.6 “Destino de los Recursos” del presente Reporte Anual).

4.3. Administradores y Accionistas

(a) Consejo de Administración

La administración de la Sociedad estará a cargo de un administrador único o de un consejo de administración integrado por el número de miembros propietarios que al efecto determinó la asamblea de accionistas. Dicha asamblea deberá determinar, en su caso, la designación de los miembros suplentes y la manera en que los consejeros ausentes serán temporal o permanentemente sustituidos. El administrador único o los miembros del consejo de administración serán designados por un periodo de un año, pero en cualquier caso, continuarán en sus cargos hasta que sus sustitutos hayan sido designados y tomado posesión de sus cargos. El administrador único o los miembros del consejo de administración podrán ser reelectos o removidos a discreción de la asamblea general ordinaria de accionistas.

El consejo de administración del Emisor se reunirá cuando lo estime conveniente el presidente de dicho órgano, el secretario o una mayoría de los consejeros propietarios o suplentes en funciones, en el domicilio social o en cualquier otro lugar de México o del extranjero. Las convocatorias para las sesiones del consejo de administración serán firmadas por el presidente o el secretario propietario o suplente del mismo, y deberán enviarse por mensajero, telefax o cualquier otro medio que deje constancia de su recepción por las personas que deban recibirla, al domicilio señalado para tal efecto, con por lo menos 10 días naturales anteriores a la fecha de la sesión. La convocatoria respectiva deberá ser enviada a los consejeros y comisarios de la Sociedad en el domicilio que para tal efecto indiquen el presidente o el secretario propietario o suplente del consejo de administración y deberá contener la fecha, lugar, hora y orden del día para la sesión que corresponda. Para considerar válidamente instalada una sesión del consejo de administración, en primera o ulterior convocatoria, se requerirá la asistencia del 51% (cincuenta y uno por ciento) de sus miembros propietarios o de sus respectivos suplentes, y las resoluciones del consejo de administración serán válidas cuando se tomen por mayoría simple de votos de los consejeros presentes. En caso de empate, el presidente del consejo de administración tendrá el voto de calidad.

Conforme a los estatutos sociales del Emisor, el administrador único o los miembros del consejo de administración serán designados por un periodo de un año, pero en cualquier caso, continuarán en sus cargos hasta que sus sustitutos hayan sido designados y tomado posesión de sus cargos. El administrador único o los miembros del consejo de administración podrán ser reelectos o removidos a discreción de la asamblea general ordinaria de accionistas.

Mediante asamblea de accionistas de fecha [24] de abril de 2020, se resolvió ratificar a los señores José Antonio Mérigo Lámbarri (presidente), Anthony Tusi y Julien Gimbrere como miembros propietarios del consejo de administración del Emisor.

En virtud de lo anterior, a la fecha del presente Reporte Anual, el consejo de administración (antes consejo de gerentes) del Emisor está integrado por 3 miembros del género masculino en su totalidad, conforme a la siguiente tabla:

NOMBRE	TIPO DE CONSEJERO	FECHA DE DESIGNACIÓN EN EL CARGO	GRADO MÁXIMO DE ESTUDIOS	SEXO
José Antonio Mérigo Lámbarri	Propietario (Presidente)	29/06/2018	MBA	Masculino
Anthony Tusi	Propietario	31/07/2017	MBA	Masculino
Julien Gimbrere	Propietario	12/06/2017	Maestría	Masculino

José Antonio Mérigo Lámbarri. Actualmente es Director General y representante de México del Grupo Société Générale, donde es responsable de todas las actividades de negocio en el país. Con más de 26 años de trayectoria, el Sr. Mérigo ha desempeñado cargos ejecutivos en instituciones como Barclays Capital, Banco Santander, Bank of America, entre otros, donde se ha desempeñado como responsable de áreas de Banca

Corporativa, así como Banca de Inversión. Cuenta con una licenciatura en Administración de Empresas por parte del Instituto Tecnológico y de Estudios Superiores de Monterrey, campus Estado de México, así como un *Master in Business Administration* por parte del Instituto Panamericano de Alta Dirección de Empresa.

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*.

Julien Gimbrere. Actualmente es *Managing Director* en el área de Mercados Globales de Société Générale (*SG Global Markets division*). Como Director de Ingeniería Financiera (*Financial Engineering*) para la región de América, Julien es responsable de la Estrategia de Flujos, Cobranzas y Mercadotecnia además de administrar directamente el grupo de Estructuración (*Structuring*). Julien se unió a Société Générale en 2000 como Inspector, y posteriormente se estableció en Nueva York como parte del equipo de estructuración de productos relacionados con fondos (*Fund-Linked Products*). En 2010 fue nombrado director del equipo de estructuración de activos (*Cross-Asset Financing Structuring*), antes de ser nombrado director del equipo de Estructuración en 2014. En 2016, fue nombrado director adjunto de Ingeniería Financiera (*Financing Engineering*) para América, y posteriormente fue director de Ingeniería Financiera para America a principios de 2017. Julien se graduó de l'Ecole des Mines de Paris.

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 administración del Emisor.

Asimismo, es importante señalar que la Emisora no es controlada por ningún gobierno extranjero o por alguna persona física. Para mayor información sobre la estructura corporativa de la Emisora favor de referirse a la Sección 2.2 (i) "Estructura Corporativa" del presente Reporte Anual.

De conformidad con los estatutos sociales del Emisor, el consejo de administración tendrá la representación legal y de administración 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 director general del Emisor, entre otras.

Al ser el Emisor una sociedad de anónima no cuenta con ningún órgano intermedio que auxilie al consejo de administración, por no ser requerido por la legislación aplicable.

(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 administración. De conformidad con los estatutos sociales del Emisor, el director general tendrá, salvo las ampliaciones, modificaciones o restricciones acordadas en los estatutos sociales o subsecuentemente por el consejo de administración o por la asamblea de accionistas, las siguientes facultades, obligaciones, atribuciones y poderes, entre otras:

(i) Poder para proponer al consejo de administración la designación de funcionarios del Emisor, incluyendo la designación de directores de área;

(ii) Poder para someter al consejo de administración 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.

A la fecha del presente Reporte Anual, los Directivos Relevantes del Emisor son los siguientes, del género másculino en su totalidad:

NOMBRE	PUESTO	FECHA DE DESIGNACIÓN EN EL CARGO	GRADO MÁXIMO DE ESTUDIOS	SEXO
José Antonio Mérigo Lámbarri	Director General	29/06/2018	MBA	Masculino
Anthony Tusi	Director de Finanzas	Desde constitución de la Sociedad (antes Gerente de Finanzas)	MBA	Masculino
Adam Greene	Director Jurídico	22/12/2015	Posgrado en Derecho (*Juris Doctor*)	Masculino
Nestor Macías	Vicepresidente	26/04/2019	Maestría en Finanzas / MBA	Masculino

Adam Greene. Actualmente, es director (*director and 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 Société Générale, 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.

Nestor Macías. Actualmente encabeza el equipo de ventas para clientes latinoamericanos en Société Générale. Néstor tiene más de 16 años de experiencia en mercados financieros con énfasis en derivados y en la región latinoamericana. Ha trabajado para Credit Suisse, Morgan Stanley y HSBC. Néstor se graduó de la Maestría en Finanzas en Princeton University y de Maestrías en Administración de Negocios, Ingeniería Mecánica, y Tecnología y Política en el Massachusetts Institute of Technology. También es egresado de Ingeniería Mecánica y Eléctrica en el ITESM (Campus Monterrey)

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) Accionistas y Asambleas de Accionistas

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

Accionista	Acciones	Total	%

	Serie A Capital Mínimo Fijo	Serie B Capital Variable		
Société Générale	2,999	17,647,000	$17,649,999.00	99.99999%
Société Générale de Participations	1	-	$1.00	0.00001%
Total	**3,000**	**17,647,000**	**$17,650,000.00**	**100%**

Durante los últimos 3 (tres) años y a la fecha de este Reporte Anual, no se han presentado cambios significativos en la distribución del capital social del Emisor.

El Emisor no tiene conocimiento de compromisos o convenios que tengan por efecto un cambio de control del Emisor.

4.4. Descripción de Política o programa de inclusión laboral

(a) Política de Diversidad dentro de Société Générale

La Dirección General presenta la política de diversidad al Consejo de Administración anualmente. El Grupo ha firmado varios compromisos sobre la no discriminación, en particular con respecto a discriminación de género. Cada año el Consejo de Administración examina el progreso sobre estos temas en Francia y en el extranjero. El Grupo ha establecido objetivos para la promoción de mujeres y personas con perfiles internacionales.

Con respecto al Consejo de Administración, Société Générale está comprometido con respetar una tasa de diversidad del 40%. Adicionalmente, el Consejo de Administración se asegura que cada Comité incluya a hombres y mujeres y que sus presidentes estén divididos por ambos géneros.

Desde mayo 2018, la Dirección General está compuesta por cinco miembros, incluyendo una mujer. La tasa de representación del 20% es similar a la que tiene el Comité Directivo del Grupo. Al 10 de febrero de 2020, la proporción de mujeres en el Grupo Directivo del Grupo era del 27.%. Estas mujeres atienden la Universidad Corporativa y reciben orientación profesional. El Grupo también se ha enfocado los grupos de selección para nombramientos directivos para mejorar la diversidad de género en puestos directivos.

El 36% de mujeres ocupa puestos en el escalón superior del 10% de los puestos de alto rango de la Compañía (puestos bancarios altos en Francia). La política de Société Générale en materia de igualdad de género abarca una variedad de temas, tales como el monitoreo de la proporción de mujeres en grupos con alto potencial para futuros cargos directivos, puestos de “Personas Clave del Grupo” y en planes de sucesión definidos, así como su participación en programas de desarrollo específicos, el monitoreo de sus trayectorias profesionales y cualquier posible brecha salarial, e iniciativas para llamar la atención de los órganos de administración del Banco hacia algunas de estas mujeres.

(b) Política de Diversidad e Inclusión

El Grupo mantiene política de diversidad e inclusión que les permite abordar los desafíos presentes y futuros. Esta política refleja la determinación del Grupo en reconocer y promover a individuos talentosos, independientemente de sus creencias, edad, discapacidad, parentesco, origen étnico, nacionalidad, identidad sexual o de género, orientación sexual, pertenencia a alguna organización política, religiosa, sindical o minoritaria, o cualquier otra característica que pueda estar sujeta a discriminación. Su objetivo es crear las condiciones para contar con una organización inclusiva que ofrezca igualdad de trato, a través de varios campos de acción:

- lucha contra cualquier forma de discriminación;

- comunicar, crear conciencia y entrenar;
- crear un entorno de trabajo y gerentes que propicien a la inclusión, y
- llevar la ambición de diversidad e inclusión al gobierno corporativo del Grupo.

Para lograr estas ambiciones, Société Générale ha hecho un compromiso internacional:

- Firmando los Principios de Empoderamiento de la Mujer (*Women's Empowerment Principles*) en 2016:
- Firmando la Carta Global de las Empresas y la Discapacidad (*Global Buisiness and Disability Charter*), al amparo de la Organización Internacional del Trabajo en 2016;
- Apoyando los principios rectores de la ONU sobre la lucha contra Discriminación LGBTI * en 2018, y
- Renovando el acuerdo global sobre derechos fundamentales con UNI Unión Global (*UNI Global Union*) en 2019.

El trabajo realizado como parte del Plan de Deber de Cuidados (*Duty of Care Plan*) también incluye el riesgo de discriminación en el trabajo.

(c) Enfoque de Diversidad dentro de la Compañía

La diversidad es una cuestión que implica tanto responsabilidad ética como desempeño, por lo que el Grupo ha mantenido su objetivo de promover a las mujeres y a los candidatos internacionales a posiciones importantes así como puestos en los órganos de administración de la Compañía. A finales de 2019, el Grupo contrataba a personas de 136 nacionalidades diferentes, y 56% de sus empleados no eran Franceses. Société Générale se basa en ciertas métricas clave para lograr sus objetivos, incluyendo:

- Patrocinios de temas de diversidad e inclusión por un miembro de la Dirección General del Grupo;
- Monitoreo de indicadores con respecto a las empleadas mujeres y a empleados internacionales (*i.e.* su representación dentro de grupos de alto potencial y planes de sucesión, promociones, aumentos salariales, calificaciones y niveles, etc;
- Mayor colegialidad en la designación de funcionarios de alto nivel;
- Una revisión de la inclusión de ciertas políticas sociales (para garantizar, por ejemplo, que las políticas sociales tomen en cuenta los diferentes modelos familiares), y
- Una serie de iniciativas sobre sensibilización de la diversidad.

4.5. 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 "Administradores y Accionistas" del presente Reporte Anual.

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

Conforme a los estatutos sociales del Emisor, el consejo de administración 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.

Los derechos de los accionistas 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 accionistas del Emisor.

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

Las asambleas de accionistas serán ordinarias, extraordinarias y especiales.

Serán asambleas extraordinarias de accionistas aquellas que traten sobre cualquiera de los asuntos listados en el artículo 182 de la Ley General de Sociedades Mercantiles.

Las asambleas especiales de accionistas serán aquellas que traten asuntos que afecten sólo a una categoría específica de accionistas, de conformidad con lo previsto en el artículo 195 de la Ley General de Sociedades Mercantiles.

Todas las demás serán asambleas ordinarias de accionistas y deberán celebrarse, al menos, una vez al año dentro de los cuatro meses siguientes al cierre del ejercicio social para tratar los asuntos listados en el artículo 181 de la Ley General de Sociedades Mercantiles, así como cualesquiera otros asuntos que no estén expresamente reservados en los presentes Estatutos o en la ley para las asambleas extraordinarias o especiales de accionistas.

Las asambleas de accionistas del Emisor podrán celebrarse cuando lo juzgue conveniente el consejo de administración, o a solicitud de algún comisario, o de los accionistas titulares de Acciones que por lo menos, representen el treinta y tres por ciento (33%) del capital de la Sociedad. Asimismo, cualquier accionista propietario de una acción tendrá el derecho de solicitar por escrito al consejo de administración o a los comisarios que convoquen a una asamblea general de accionistas en cualquiera de los casos a que se refiere el artículo 185 de la Ley General de Sociedades Mercantiles. Las asambleas de accionistas 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 accionistas se celebrarán en el domicilio social del Emisor, y sus convocatorias serán emitidas por el consejo de administración o por el comisario, según sea el caso, o de acuerdo con las disposiciones de la LGSM. Cualquier asamblea de accionistas podrá celebrarse sin necesidad de previa convocatoria si los accionistas que poseen o 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 accionistas celebrada en primera o ulterior convocatoria, deberán estar representadas cuando menos el (50%) de las acciones de la Sociedad. Para la validez de las resoluciones adoptadas en cualquier asamblea de accionistas celebrada en primera o ulterior convocatoria, se requerirá el voto de cuando menos el (50%) del capital de la Sociedad. Los accionistas del Emisor podrán adoptar resoluciones fuera de asamblea de accionistas, siempre que las mismas se tomen por unanimidad y se confirmen por escrito.

Asimismo, el Emisor cuenta con un comisario de la firma Mancera, S.C. (Ernst & Young), el cual se encarga de la vigilancia y auditoria a los estados financieros del Emisor. Dicho comisario es responsable del cumplimiento de sus obligaciones ante la Asamblea General de Acciones 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 accionistas de los mencionados en el artículo 16, fracción VI de la LMV.

El Emisor 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 accionistas del Emisor.

4.6. Otras Prácticas de Gobierno Corporativo

No existen otras prácticas relevantes ni códigos de gobierno corporativo.

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 Estructurados, 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 Emisión o Serie de Certificados Bursátiles Estructurados por el Emisor en el Suplemento y/o Título respectivo.

El Emisor pondrá a disposición del público inversionista, en forma trimestral, las actualizaciones sobre las gráficas de comportamiento de aquellos Activos de Referencia que sean objeto de una determinada emisión o colocación de Certificados Bursátiles Estructurados al amparo de los Programas y el Folleto Informativo, siempre que la Emisión o Serie 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 Emisión o Serie de Certificados Bursátiles Estructurados 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/o Título correspondientes de la Serie o Emisión 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 Estructurados, 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 Bolsa.

5.1. Tasas Nacionales

(a) TIIE

En caso que la TIIE sea el Activo de Referencia para una Emisión o Serie de Certificados Bursátiles Estructurados que se emita o coloque con cargo a los Programas o la Emisión de Estructurados, se tomará la TIIE al plazo respectivo o la que la sustituya, capitalizada, o en su caso, equivalente al número de días efectivamente transcurridos durante cada Periodo de Intereses o Periodo de Cálculo, según corresponda, que sea o sean dadas a conocer por Banxico 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 Banxico en la Fecha de Determinación.

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

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

(b) Ejemplo Numérico de TIIE

A continuación se presenta un ejemplo numérico de cálculo de rendimiento para un Certificado Bursátil Estructurado 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 Estructurado.

Activo de Referencia: TIIE a plazo de 28 días.

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

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

VN*Tasa*(n /N)

En donde:

VN: Valor Nominal de los Certificados Bursátiles Estructurados.

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

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

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

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

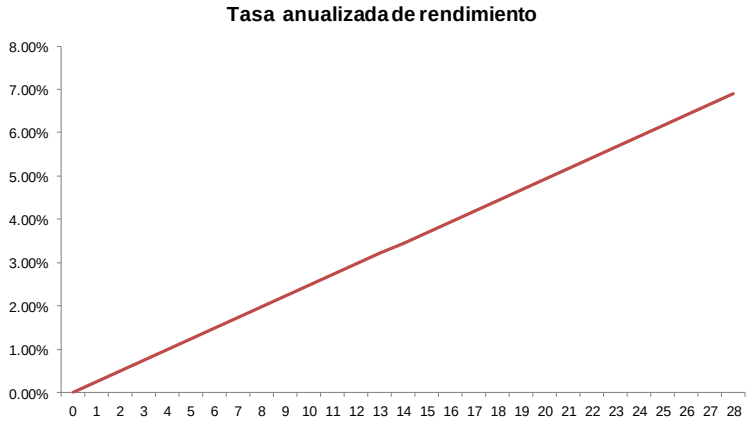
Rango: Cupones 1 al 13: [0.0% - 6.0%]

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

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

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

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

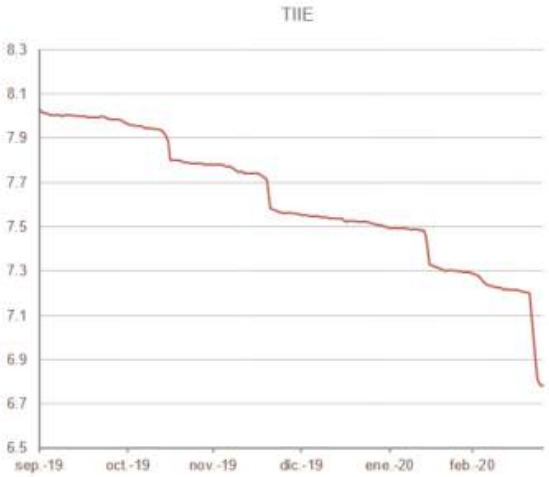


Días dentro del rango	Tasa anualizada de rendimiento
0	0.00%
1	0.25%
2	0.49%
3	0.74%
4	0.99%
5	1.23%
6	1.48%
7	1.73%
8	1.97%
9	2.22%
10	2.46%
11	2.71%
12	2.96%
13	3.20%
14	3.45%
15	3.70%
16	3.94%
17	4.19%
18	4.44%
19	4.68%
20	4.93%
21	5.18%
22	5.42%
23	5.67%
24	5.91%
25	6.16%
26	6.41%
27	6.65%
28	6.90%

Este ejemplo se presenta únicamente para efectos de referencia a fin de proveer una explicación gráfica de la forma en que se calculará el rendimiento de los Certificados Bursátiles Estructurados, 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 Estructurados.

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

(c) Comportamiento histórico de TIIE



Fecha	Nivel (%)
30-sep.-2019	8.028
31-oct.-2019	7.963
30-nov.-2019	7.780
31-dic.-2019	7.555
31-ene.-2020	7.495
29-feb.-2020	7.293
25-mar.-2020	6.785

Fecha	Nivel (%)
25-mar.-2015	3.308
25-mar.-2016	4.067
25-mar.-2017	6.633
25-mar.-2018	7.843
25-mar.-2019	8.514
25-mar.-2020	6.785

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

5.2. Tasas Internacionales

(a) Libor

En caso de que la tasa Libor sea el Activo de Referencia para una Emisión o Serie de Certificados Bursátiles Estructurados, la cotización de Libor que se utilizará para cada Período de Intereses o Periodo de Cálculo, según sea aplicable, será aquella que se determine para cada Emisión Serie de Certificados Bursátiles Estructurados 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 correspondiente.

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 ICE Benchmark Administration, Ltd.

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 Estructurados puede ser, entre otras, la que se establece a continuación:

"*USD-LIBOR-BBA*"

En caso de que "*USD-LIBOR-BBA*" se especificara como el método para calcular la tasa Libor, significa que la tasa Libor aplicable para el Período de Intereses o Periodo de Cálculo, según corresponda, sería la tasa ofrecida para operaciones de depósito en Dólares al plazo respectivo, que aparezca publicada en la pantalla de

Reuters Página LIBOR01 bajo la clave “LIBOR01”, a las 11:00 horas de la ciudad de Nueva York, E.U.A., en la Fecha de Determinación.

(b) Ejemplo Numérico de Libor

A continuación se presenta un ejemplo numérico de cálculo de rendimiento para un Certificado Bursátil Estructurado 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 Estructurado.

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 se pagarán intereses de acuerdo a la siguiente fórmula:

VN*Tasa*(n /N)

En donde:

VN: Valor Nominal de los Certificados Bursátiles.

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

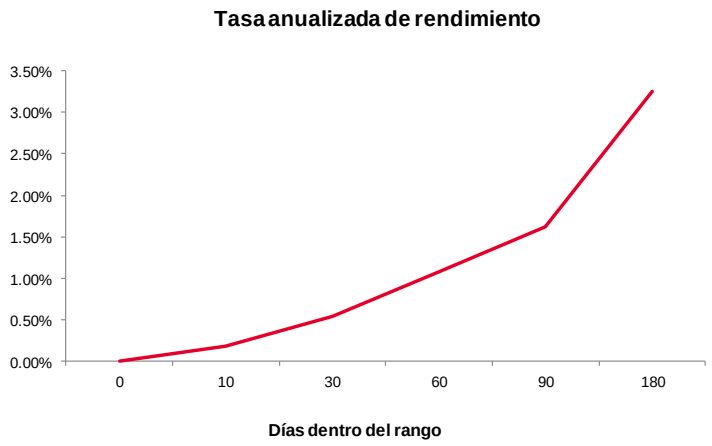
n: significa número de días durante el Período de Interés en que la Tasa de Libor (como Activo de Referencia) se encuentra dentro del respectivo Rango.

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

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

Rango: [0.0% - 3.25%]

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



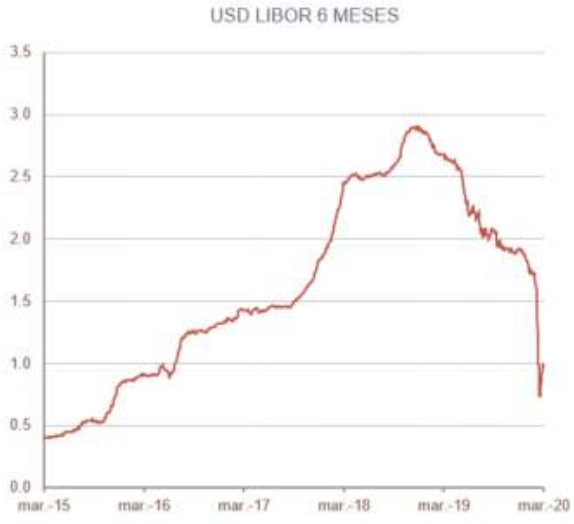
Días dentro del rango	Tasa anualizada de rendimiento
0.00	0.00
10.00	0.33
30.00	0.98
60.00	1.95
90.00	2.93
180.00	5.85

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

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

(c) Comportamiento histórico de Libor

Fecha	Nivel (%)
30-sep.-2019	2.056
31-oct.-2019	1.916
30-nov.-2019	1.897
31-dic.-2019	1.912
31-ene.-2020	1.745
29-feb.-2020	1.397
25-mar.-2020	0.973



Fecha	Nivel (%)
25-mar.-2015	0.398
25-mar.-2016	0.911
25-mar.-2017	1.427
25-mar.-2018	2.450
25-mar.-2019	2.673
25-mar.-2020	0.973

Fuente: Bloomberg (Clave de pizarra US0006M Index). Cierre del día. Las actualizaciones de las gráficas de comportamiento del Activo de

Referencia anterior, se harán del conocimiento del público inversionista con una periodicidad trimestral, de forma gratuita, en idioma español, a través de la página electrónica del Emisor http://latam.sgamericas.com/sgfpmexico/.

5.3. Tipos de Cambio

(a) Dólar – Peso

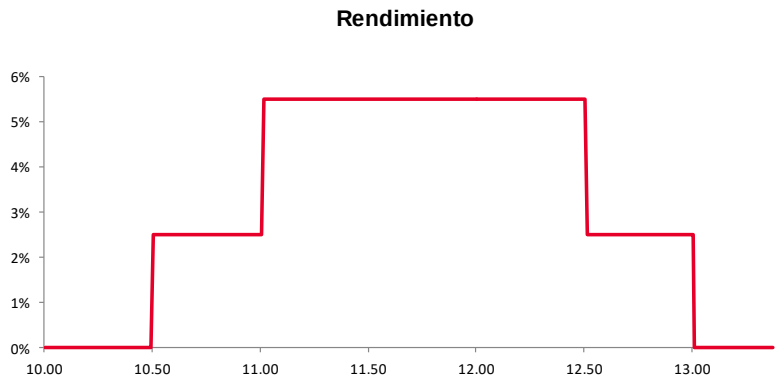
En el caso de que una Emisión o Serie de Certificados Bursátiles Estructurados tenga el tipo de cambio Peso/Dólar como Activo de Referencia, el comportamiento de dicho Activo de Referencia será determinado para cada Período de Intereses o Periodo de Cálculo, según sea aplicable, utilizando normalmente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

(b) Ejemplo Numérico de Dólar – Peso

A continuación se presenta un ejemplo numérico de cálculo de rendimiento para un Certificado Bursátil Estructurado 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 Estructurado.

Activo de Referencia:	Tipo de cambio de Pesos para Dólares al cierre del día ("WM/Reuters Closing Spot Rate (Mid)"), el cual publicado en la página de Bloomberg WMCO1 "MXN" (USDMXN).
Descripción:	Pastel (*Wedding cake*). Si el USDMXN es mayor que 11.00 y menor que 12.50, entonces el pago será Monto * (1 + (r1 / 360 * Plazo)). Si el USDMXN es mayor que 10.50 y menor que 11.00 o mayor que 12.50 y menor que 13.00, entonces el pago será Monto * (1 + (r2 / 360 x Plazo)).
Plazo:	6 (seis) meses.
Rendimiento:	Los intereses o rendimientos en Pesos a la Fecha de Vencimiento que, en su caso, generen los Certificados Bursátiles se calcularán de la siguiente forma: a) Si, en la Fecha de Vencimiento, 11.00 < USDMXN < 12.50 Entonces el pago será: Monto * (1 + (r1 / 360 * Plazo)) b) Si, en la Fecha de Vencimiento, 10.50 < USDMXN < 11.00 o 12.50 < USDMXN < 13.00 Entonces el pago será: Monto * (1 + (r2 / 360 * Plazo)) r1: 5.50%, anualizado r2: 2.5%, anualizado

Ejemplo de Rendimiento:



Nivel de USDMXN

Nível 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 Estructurados, 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 Estructurados.

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

(c) Comportamiento histórico Dólar – Peso

Fecha	Nivel (%)
30-sep.-2019	19.7440
31-oct.-2019	19.1720
30-nov.-2019	19.5055
31-dic.-2019	18.8840
31-ene.-2020	18.9180
29-feb.-2020	19.7965
25-mar.-2020	25.1420

Fecha	Nivel (%)
25-mar.-2015	14.9355
25-mar.-2016	17.6233
25-mar.-2017	18.8541
25-mar.-2018	18.5670
25-mar.-2019	18.9963
25-mar.-2020	25.1420

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

5.4. Capitales

Las Emisiones o Series de Certificados Bursátiles Estructurados podrán referirse a un determinado índice accionario como Activo de Referencia, para efecto de determinar los intereses o el rendimiento aplicable.

Las Emisiones o Series de Certificados Bursátiles Estructurados 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 Emisión o Serie de Certificados Bursátiles Estructurados en particular, se determinarán en el Suplemento, Aviso y/o Título respectivo.

(a) Índice "SGI Vol Target BRIC"

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

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.

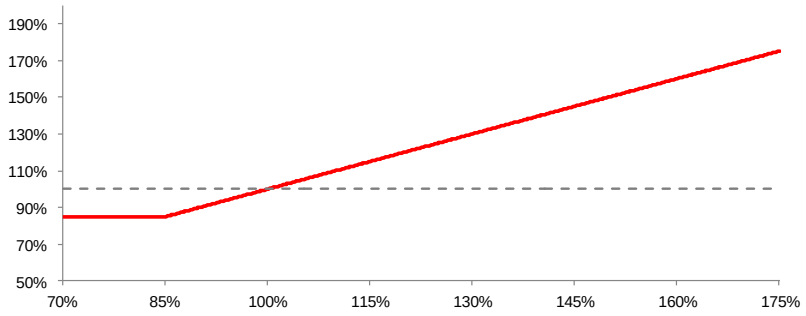
Las actualizaciones a la información sobre el Índice "SGI Vol Target BRIC"" puede ser consultada de forma gratuita, en idioma español en la dirección electrónica del Emisor: http://latam.sgamericas.com/sgfpmexico/.

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

A continuación se presenta un ejemplo numérico de cálculo de rendimiento para un Certificado Bursátil Estructurado 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 Estructurado.

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 Estructurados, será el nivel que aparezca en la página de Bloomberg, bajo la Clave de Pizarra "SGIXVTBI Index" en la Fecha de Determinación. Para efectos informativos, la metodología utilizada para calcular el Activo de Referencia estará disponible en la página de Internet del Emisor en http://latam.sgamericas.com/sgfpmexico/, en lo apartado "Programa de Valores Estructurados 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 rendimientos a la Fecha de Vencimiento que, en su caso, generen los Certificados Bursátiles se calcularán de la siguiente forma: a) Si a la Fecha de Vencimiento el SGI Vol Target BRIC > 85% de su Valor Inicial Entonces el pago será: Monto * (1 + Rendimiento Final) b) Si a la Fecha de Vencimiento el SGI Vol Target BRIC < 85% de su Valor Inicial Entonces el pago será: Monto * 85% En donde: Rendimiento Final = (Valor Final / Valor Inicial) - 1 Valor Final = Valor del SGI Vol Target BRIC en la Fecha de Vencimiento Valor Inicial = Valor del SGI Vol Target BRIC en la Fecha Inicial

Ejemplo de Rendimiento:



SGI Vol Target BRIC en porcentaje de su Valor Inicial

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

Este ejemplo se presenta únicamente para efectos de referencia a fin de proveer una explicación gráfica de la forma en que se calculará el rendimiento de los Certificados Bursátiles Estructurados, 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 Estructurados.

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

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

Fecha	Nivel (%)
30-sep.-2019	1232.79
31-oct.-2019	1302.64
30-nov.-2019	1311.25
31-dic.-2019	1461.65
31-ene.-2020	1439.03
29-feb.-2020	1350.74
25-mar.-2020	1350.74

Fecha	Nivel (%)
25-mar.-2015	1016.60
25-mar.-2016	798.95
25-mar.-2017	1018.41
25-mar.-2018	1586.65
25-mar.-2019	1458.35
25-mar.-2020	1350.74

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

5.5. Materias Primas y Mercancías (*Commodities*)

Las Emisiones o Series de Certificados Bursátiles Estructurados podrán referirse a determinadas materias primas y mercancías (*commodities*) como Activo de Referencia, para efecto de determinar los intereses o el rendimiento aplicable.

Las Emisiones o Series de Certificados Bursátiles Estructurados 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 Emisión o Serie de Certificados Bursátiles Estructurados tenga al índice "SGI Smart Market Neutral Commodity Index" como Activo de Referencia, el comportamiento de dicho Activo de Referencia será determinado para cada Período de Intereses o Periodo de Cálculo, según sea aplicable, utilizando normalmente la cotización publicada en la Pantalla de Bloomberg, Clave de Pizarra "SGICVMX Index" de Bloomberg, en las Fechas de Determinación que al efecto se establezcan en el Título correspondiente.

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 idioma español, en la dirección electrónica del Emisor: http://latam.sgamericas.com/sgfpmexico/.

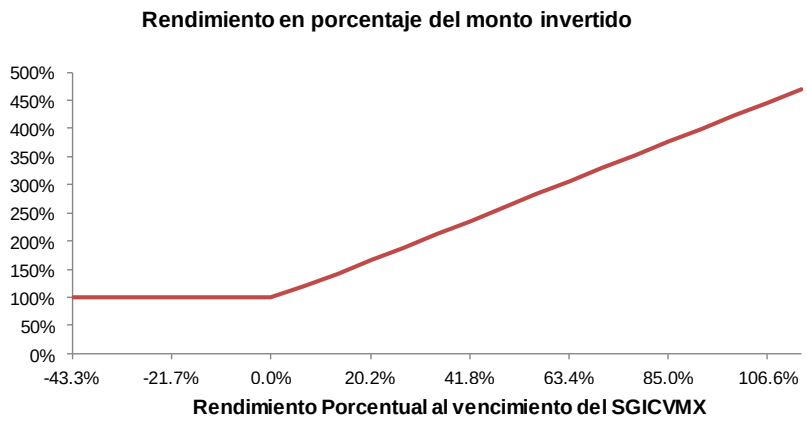
(b) Ejemplo Numérico del Índice "SGI Smart Market Neutral Commodity Index"

A continuación se presenta un ejemplo numérico de cálculo de rendimiento para un Certificado Bursátil Estructurado 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 Estructurado.

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

Activo de Referencia: (Nivel Final del Índice / Nivel Inicial del Índice) - 1

Ejemplo de Rendimiento:



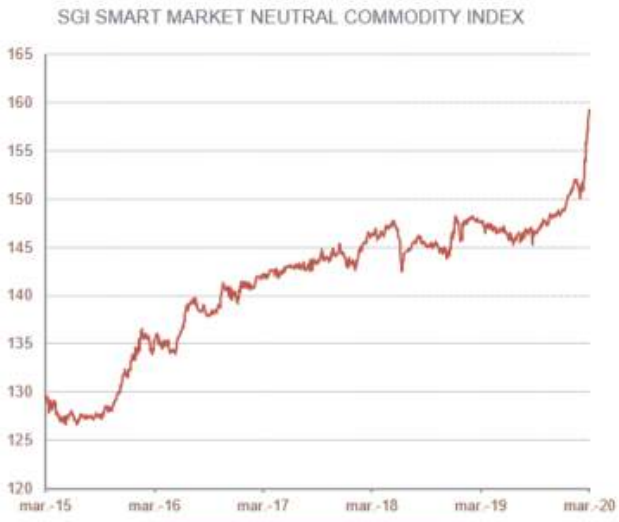
Retorno Porcentual al vencimiento del SGICVMX	Participación	Rendimiento en porcentagen del monto invertido
-43.3%	325%	100%
-36.1%	325%	100%
-28.9%	325%	100%
-21.7%	325%	100%
-14.5%	325%	100%
-7.3%	325%	100%
0.0%	325%	100%
5.8%	325%	119%
13.0%	325%	142%
20.2%	325%	165%
27.4%	325%	189%
34.6%	325%	212%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

Este ejemplo se presenta únicamente para efectos de referencia a fin de proveer una explicación gráfica de la forma en que se calculará el rendimiento de los Certificados Bursátiles Estructurados, 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 Estructurados.

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

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

Fecha	Nivel (%)
30-sep.-2019	146.49
31-oct.-2019	147.50
30-nov.-2019	148.24
31-dic.-2019	148.86
31-ene.-2020	151.74
29-feb.-2020	151.35
25-mar.-2020	159.24



Fecha	Nivel (%)
25-mar.-2015	129.22
25-mar.-2016	135.38
25-mar.-2017	142.09
25-mar.-2018	146.28
25-mar.-2019	147.61
25-mar.-2020	159.24

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

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 Estructurados, lo cual será determinado por el Emisor para cada Emisión o Serie en el Suplemento, Aviso y/o Título respectivo.

5.7. Activos de Referencia Relacionados con las Series Vigentes

A continuación se presenta una relación de los Activos de Referencia con base en los cuales está referido el rendimiento de los Certificados Bursátiles Estructurados vigentes al 31 de diciembre de 2017, enfocada primordialmente en informar a los Tenedores de los Certificados Bursátiles Estructurados sobre las características y la fuente de donde provienen dichos Activos de Referencia. La descripción específica de cada uno de los Activos de Referencia utilizados para una Serie o Emisión en particular es determinada por el Emisor en el Suplemento, Aviso y/o Titulo respectivo, 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 trimestral, las actualizaciones de la información relativa al comportamiento de los Activos de Referencia. 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 de Referencia

A continuación se presenta la descripción del Activo de Referencia con base en el cual está referido el rendimiento de los Certificados Bursátiles Estructurados SGMEX 14 y SGMEX 14-2 vigentes al 31 de diciembre de 2019:

Clave de Pizarra	Nombre del Activo de Referencia	Clave de Pizarra del Activo de Referencia en Bloomberg	Bolsa donde cotiza	Información disponible
SGMEX14 y SGMEX14-2	SGI Absolute Strategies Index	IND1ABST Index	Este Activo de Referencia 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: http://latam.sgamericas.com/sgfpmexico/

(b) Comportamiento histórico de los Activos de Referencia

La información relativa al comportamiento histórico de los Activos de Referencia 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 de Referencia en SGMEX 14 y SGMEX 14-2. No obstante lo anterior, con fecha 30 de agosto de 2017 y 30 de noviembre de 2017, se llevó a cabo una sustitución de un componente de la canasta subyacente del índice SGI Absolute Strategies Index.

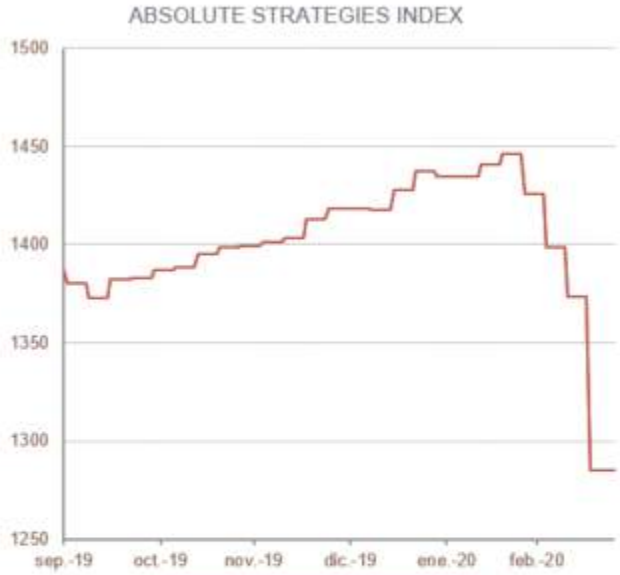
A continuación se muestra el comportamiento histórico del Activo de Referencia con base en el cual está referido el rendimiento de los Certificados Bursátiles Estructurados SGMEX 14 y SGMEX 14-2 vigentes al 31 de diciembre de 2019:

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

Fecha	Nivel (%)
25-mar.-2015	1506.14
25-mar.-2016	1392.96
25-mar.-2017	1371.65
25-mar.-2018	1425.79
25-mar.-2019	1362.35
25-mar.-2020	1285.06

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

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



Fecha	Nivel (%)
30-sep.-2019	1386.86
31-oct.-2019	1387.16
30-nov.-2019	1399.16
31-dic.-2019	1418.64
31-ene.-2020	1434.62
29-feb.-2020	1426.08
25-mar.-2020	1285.06

Fuente: Bloomberg (Clave de pizarra IND1ABST 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 los Certificados Bursátiles Estructurados vigentes al 31 de diciembre de 2019 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 Estructurado 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: 103.40%.

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

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

Ejemplo Numérico de Rendimiento:

Para realizar el presente ejemplo numérico se consideró lo siguiente:

PORCENTAJE DE CAPITAL GARANTIZADO	PARTICIPACIÓN	RENDIMIENTO PORCENTUAL DEL ACTIVO DE REFERENCIA	PRECIO DE EJERCICIO	PAGO EN LA FECHA DE VENCIMIENTO
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 Estructurados, 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 Estructurados.

(d) Otra información

La información sobre las Emisiones o Series vigentes de Certificados Bursátiles Estructurados 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 de Referencia utilizados en las emisiones vigente al 31 de diciembre de 2019. Los Factores de Riesgo relacionados con los Activos de Referencia, incluyendo el uso de licencias, se describen en la Sección 1.3(d) de este Reporte Anual.

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 ideales de 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 diversificado a la vanguardia de la innovación financiera. Su red de sucursales creció rápidamente a lo largo del territorio francés, incrementándose de 46 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 del Norte. 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. El Banco progresó durante las décadas de prosperidad que siguieron a la guerra y contribuyó a un mayor uso de técnicas bancarias mediante el lanzamiento de productos innovadores para compañías, incluyendo contratos para financiar arrendamientos y créditos descontables a mediano plazo, por lo cuales ocupo la posición de 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 Francesas de 1966-1967. Mientras continuaba apoyando los negocios con los cuales se asoció, no perdía tiempo y enfocaba su negocio en clientes individuales. De esta manera, respaldó el surgimiento de una sociedad de consumidores diversificando el crédito y los productos de ahorro que ofrecía a las familias.

En junio de 1987, Société Générale fue privatizado con una Oferta Pública de Acciones (IPO, por sus siglas en inglés) exitosa y se ofrecieron acciones a los empleados del Grupo. El Grupo desarrolló una estrategia universal de banca, en particular a través de la Banca Corporativa y la Banca de Inversión, para apoyar el desarrollo a nivel mundial de sus clientes. 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 a través de Komerčni Banka en la República Checa y BRD en Rumania, y en Rusia con Rosbank, mientras consolidaba su crecimiento en África, en Marruecos, Côte d'Ivoire y Camerún, entre otros. Cuenta con 138,000 empleados activos en 62 países. Continúa su transformación adoptando una estrategia de crecimiento sustentable impulsada por sus valores centrales de espíritu de equipo, innovación, responsabilidad y compromiso. Firmemente enfocados en el futuro ayudando a sus clientes a realizar sus proyectos, ha adoptado con convicción, las oportunidades de la era digital para poder anticipar mejor las necesidades de sus clientes y empleados, creando el banco del siglo 21. Respaldado por 150 años de experiencia al servicios de sus cliente y el desarrollo de la economía real. En enero de 2020 Société Générale definió su misión como "**Construyendo juntos con nuestros clientes, un futuro mejor y sustentable, a través de soluciones financieras innovadoras y responsables**".

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.

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 banca diversificada y balanceada, el Grupo combina solidez financiera y experiencia en innovación con una estrategia de crecimiento sustentable, con el objetivo de ser el socio de confianza para sus clientes, comprometido con las transformaciones positivas del mundo.

Activo en la economía real por más de 150 años, con una posición sólida en Europa y conectado con el resto del mundo, Société Générale tiene más de 138,000 empleados, presentes en 62 países, que apoyan día con día a 29 millones de clientes individuales, grandes empresas e inversionistas institucionales en todo el mundo. El Grupo ofrece una amplia gama de servicios de asesoría y soluciones financieras hechas a la medida para garantizar transacciones, proteger y manejar activos y ahorros, y ayudar a sus clientes a financiar proyectos. Société Générale busca proteger a sus clientes, tanto en su vida cotidiana como en sus actividades profesionales, ofreciendo las soluciones y servicios innovadores que requieren. La misión del Grupos es empoderar a todas y cada una de las personas que quieran tener un impacto positivo en el futuro.

Société Générale sigue una estrategia de crecimiento responsable, integrando plenamente sus compromisos de Responsabilidad Social Corporativa (CSR, por sus siglas en inglés) con todas las partes interesadas: clientes, empleados, inversionistas, proveedores, reguladores, supervisores y representantes de la sociedad civil. El Grupo se esfuerza por respetar todas las culturas y el entorno de todos los países en lo que opera.

El Grupo se base en tres negocios principales que se complementan:

- Banca Minorista en Francia bajo las marcas Société Générale, Crédit du Nord y Boursorama. Cada una ofrece gamas completas de servicios financieros con una oferta multi-canal a la vanguardia de la innovación digital;

- Banca Minorista a Nivel Internacional, Seguros y Servicios Financieros para empresas, con redes presentes en Africa, Rusia, Europa Central y Oriental y negocios especializados líderes en sus mercados;

- Banca Mayorista y Soluciones a Inversionistas, que ofrecen experiencia reconocida, ubicaciones internacionales claves y soluciones integrales.

El Grupo cuenta con una organización eficiente basada en 16 Unidades de Negocio (líneas de negocio, regiones) y 9 Unidades de Servicio (funciones de soporte y control) para fomentar la innovación, sinergias y proveer un mejor servicio que cubra las necesidades y comportamientos de sus clientes. Con la presentación de su plan estratégico *Transform to Grow* en 2017, Societé Génerale estableció cinco prioridades estratégicas y operacionales para los próximos tres años: crecer; acelerar la transformación de sus negocios, particularmente en la parte digital; mantener estricta disciplina de costos; completar el reenfoque del Grupo y fomentar una cultura de responsabilidad en todos los niveles de la empresa. En el sector bancario Europeo que se ha sometido a cambios radicales, el Grupo está entrando en una nueva fase de su desarrollo y transformación.

Société Générale pertenece a los principales índices de inversión socialmente responsables: DJSI (*World and Europe*), FTSE4Good (*Global mand Europe*), Euronext Vigeo (*World, Europe and Eurozone*), STOXX ESG Leaders indexes, MSCI Low Carbon Leaders Index (*World and Europe*) y Socially Responsible Index (*World and Europe*).

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) (positive)” por DBRS, “A1” (Stable) por Moody’s, “A+” (Stable) por FitchRatings, “A” (Positive) por Standard & Poor’s y “A” (Stable) por R&I. 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

Société Générale ha construido un modelo sólido y diversificado de banca diseñado para adaptarse a las necesidades de sus 29 millones de clientes corporativos, institucionales e individuales. El mismo está estructurado en torno a tres pilares complementarios y diversificados que se benefician de posiciones sólidas en el mercado:

- Banca Minorista en Francia;
- Banca Minorista Internacional y Servicios Financieros, y
- Banca Mayorista y Soluciones para Inversionistas.

En las actividades de Banca Minorista, el Grupo centra su desarrollo en ciertos mercados de Europa – Francia, República Checa y Rumania -, y en Rusia y África, donde tiene una presencia histórica y gran conocimiento de los mercados y posicionamiento de primer nivel, especialmente en el mercado doméstico. En Servicios Financieros, SG puede confiar en franquicias con posiciones de liderazgo en todo el mundo, en particular en arrendamientos de vehículos operativos (*Vehicle Leasing*), actividades de gestión de flotas (*Fleet Management*) y financiamiento de equipos (*Equipement Financing*). Por último, en el negocio de Banca Global y Soluciones para Inversionistas, el Grupo aprovecha su experiencia en productos para atender a sus clientes en la región EMEA (Europa, Medio Oriente y África), en los Estados Unidos y en Asia. El Grupo se basa en su capacidad para desarrollar productos a la vanguardia en la innovación y hace que la experiencia al cliente sea el eje de sus relaciones, aprovechando su experiencia digital. Enfocado en Europa, mientras está conectado con el resto del mundo, Société Générale capitaliza las posiciones de liderazgo impulsadas por sus sinergias entre sus empresas para crear valor agregado para todas las partes interesadas. Además, el modelo de negocio del Grupo está fuertemente orientado a actividades *Business-to-Business-to-Consumer*, mientras que las actividades de *Business-to-Consumer* están dirigidas a cliente profesionales, con alto patrimonio y de banca privada, así como a los clientes puramente digitales de Boursorama.

El Grupo se capitaliza de un modelo digitalizado, sólido y diversificado que está reenfocado y firmemente orientado al cliente para crear una contribución positiva a las transformaciones de nuestras economías.

En 2019, Société Générale tomó medidas para adaptarse a su plan estratégico denominado *Transform to Grow*. El Grupo está completamente comprometido en cumplir con sus dos prioridades, capital y rentabilidad. El Grupo está avanzando en su desarrollo comercial al centrarse en la calidad de sus servicios, experiencia e innovación para garantizar la satisfacción del cliente. La transformación del Grupo para mejorar la experiencia del cliente, eficiencia operativa y la seguridad, está en marcha en todos sus negocios. Los premios eCAC40, clasificaron a Société Générale en el cuarto lugar entre las empresas CAC40 y como el banco más avanzado en términos de transformación digital, que premió la continuidad estratégica de su transformación digital.

El crecimiento orgánico también va a ser estimulado por el desarrollo de sinergias internas en ingresos dentro y entre cada uno de los pilares. Esto implicará mayor colaboración entre las redes de Banca Privada y Banca Minorista, cooperación a lo largo de toda la cadena de Servicios para Inversionistas, cooperación entre la línea de negocio de Seguros y la red de Banca Mayorista Internacional y Francesa, y la cooperación entre todos los pilares del Grupo a través de actividades Globales de Banca de Transacciones.

En un entorno geopolítico dominado persistentemente por la incertidumbre a gran escala, en medio de un entorno duradero de bajas tasas de interés en la eurozona, y una visibilidad más clara de las restricciones regulatorias, el Grupo se enfoca en implementar su plan denominado *Transform to Grow* que se decretó en febrero de 2019, mediante la asignación de capital de manera más selectiva, seleccionando negocios en crecimiento, con altos márgenes, que tienen posiciones solidas en el mercado, y que buscan implementar recortes adicionales en costos, particularmente en la división de Banca Mayorista y Soluciones para Inversionistas.

El Grupo también está fuertemente comprometido en mantener un control estricto sobre costos en miras de obtener un beneficio positivo en 2020.

El Grupo está decidido en continuar con una gestión de riesgos rigurosa y disciplinada (*i.e.* mantener la calidad de su portafolio de créditos, realizar esfuerzos en materia de riesgo operativo, cumplimiento y la cultura de riesgo, y reforzar el balance general).

El Grupo continúa estableciendo una cultura de responsabilidad en todos los niveles de su organización, y fortaleciendo su sistema de control interno, en particular con respecto a las políticas de Cumplimiento (*Compliance*), para cumplir con los más altos estándares de la industria. Société Générale finalizó la implementación de su programa de Cultura y Conducta, instaurando reglas de conducta y valores compartidos en toda la compañía.

Por último, CSR es una prioridad central para el Grupo, que planea entre 2019 y 2023, contribuir 120 mil millones de Euros adicionales para financiar la transición energética. El Grupo ya cumplió con su meta de contribuir 100 mil millones de Euros, entre el periodo de 2019-2020.

La Banca Minorista Francesa.

El Grupo es el cuarto banco minorista más grande en Francia.

Esta actividad ha tenido grandes transformaciones en su modelo basado en el cambio acelerado en el comportamiento y expectativas de sus clientes, lo cual involucra mayor experiencia y personalización.

La Banca Minorista Francesa continua construyendo sobre la naturaleza complementaria de sus tres marcas:

- La red bancaria de relaciones multi-canal de Société Générale, que soporta una base de clientes diversificada, incluyendo personas físicas, profesionales, empresas, autoridades locales y asociaciones sin fines de lucro;

- La red Crédit du Nord, que desarrolla un modelo de banca local y digital original, 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 completamente digital, y un posicionamiento de precio competitivo.

A través de la división de Banca Minorista Francesa, el Grupo tiene como objetivo establecer el estándar en términos de satisfacción del cliente. Al hacerlo, el Grupo planea incrementar la lealtad de sus clientes, seguir ganando nuevos clientes y fortalecer su posición como un actor líder entre clientes corporativos, profesionales y con alto poder adquisitivo.

Boursorama continuó con su rápida adquisición de nuevos clientes en el 2019. Tenía más de dos millones de clientes a finales de 2019, superando su objetivo inicial, un año antes de lo previsto.

El pilar pretende acelerar aún más la transformación operativa y relacional de sus marcas; Société Générale y Crédit du Nord. Para las marcas Société Générale, la iniciativa implica la racionalización continua de la red de sucursales, creando centros dedicados para profesionales y centros de negocios para corporativos, la reducción del número de oficinas administrativas y el diseño de plataformas especializadas, y trabajar en digitalizar procesos y la experiencia al cliente. La Banca Privada francesa también continuará ampliando los límites de su oferta digital.

El pilar también pretende construir y mejorar sus impulsores de crecimiento:

- aprovechando la experiencia en Banca Privada para cumplir las expectativas de los clientes de alto poder adquisitivo en la red Francesa;

- capturando el potencial del modelo de seguros bancarios integrado, anticipando cambios en el mercado de seguros de vida y aprovechando el fuerte potencial de atraer a clientes para seguros de protección personal y seguros distintos a los seguro de vida:

- Desarrollando nuestras actividades entre clientes corporativos y profesionales, brindando asesoramiento estratégico y soluciones integrales;

- Acelerando el crecimiento de Boursorama, cuyo objetivo es superar los 3 millones de clientes para 2021.

La división de la Banca Minorista Internacional y Servicios Financieros.

La división de Banca Comercial Internacional y de Servicios Financieros es un motor de crecimiento rentable para el Grupo, gracias a su posicionamiento como líder en mercados de alto potencial, sus iniciativas para la eficiencia operativa y transformación digital, y su habilidad para desbloquear sinergias. Esta división ha experimentado una transformación importante en los últimos años reorientando su portafolio, introduciendo un modelo más optimizado y reforzando su perfil de riesgo.

Las actividades de la división de Banca Minorista Internacional se encuentran principalmente en regiones fuera de la Eurozona, beneficiándose (en comparación con la Eurozona) de un potencial mayor de crecimiento y un entorno más favorable en relación con la tasa de interés. El Grupo busca continuar desarrollando sus actividades de banca internacional en Europa (República Checa y Rumania), Rusia y África, todas ellas siendo áreas en las que el Grupo se ha colocado como una entidad líder con experiencia acreditada:

- En Europa, la estrategia del Grupo es concentrar su presencia en mercados con masa crítica en los que tiene una posición líder. El Grupo pretender convertirse en el primer banco omnicanal en la República Checa y registrar una alta rentabilidad record. En Rumania, el Grupo pretende consolidar sus 3 principales franquicias. La estrategia en esta región también ha implicado la implementación de un sistema más simplificado, finalizando en 2019 la desinversión de las subsidiarias en Bulgaria, Albania, Montenegro, Moldavia, Macedonia, Servia y Eslovenia. En Rusia, el Grupo continuó implementando el plan de transformación para los negocios de banca minorista de Rosebank y continuó con el desarrollo de actividades corporativas, confirmando el restablecimiento de su rentabilidad desde 2017. El objetivo del Grupo es convertirse en el primer banco de capital extranjero en el país con un crecimiento rentable orientado a los clientes y la tecnología digital;

- En África, el Grupo pretende aprovechar el fuerte potencial de crecimiento económico y penetración de cuentas bancarias que tiene el continente, con el fortalecimiento de su posición como uno de los tres bancos internacionales con mayor presencia en África . Es el banco líder en Costa de Marfil, Guinea y Camerún, y el segundo banco más grande en Senegal .

Como parte del lanzamiento del programa *Growth with Africa* diseñado en colaboración con diversos participantes internacionales y locales, Société Géneralé anunció distintas iniciativas de crecimiento sustentable para fomentar transformaciones positivas en el continente. En consecuencia, el Grupo está haciendo hincapié en proporcionar apoyo multidimensional a las PYME's africanas, financiando infraestructura y desarrollando soluciones financieras innovadoras.

La división de Servicios Financieros y Seguros gozó de posiciones competitivas, con buena rentabilidad y un robusto potencial de crecimiento. Además, todos los negocios están en proceso de incorporar programas para innovar y transformar su modelo operativo.

- En la división de Seguros, el Grupo planea acelerar (i) el despliegue de su modelo de seguros bancarios a través de todos los mercados minoristas y todos los segmentos (seguros de vida, de protección personal y otros tipos de seguros), y (ii) la implementación de su estrategia digital, particularmente para mejorar el alcance de sus productos y servicio al cliente en un sistema integrado omnicanal, mientras diversifica sus modelos de negocio y motores de crecimiento a través de una estrategia de innovación y asociaciones.

- En la división de Arrendamientos Financieros para Vehículos y Gestión de Flotas (*Operational Vehicle Leasing and Fleet Management*), la ambición del Grupo es mejorar su posición como líder global (número 1 en Europa y número 2 a nivel mundial, excluyendo a compañías cautivas y compañías de arrendamiento financiero), desarrollando nuevas actividades y servicios en un sector cambiante con mucha movilidad. En este sentido, ALD continua con su estrategia activa de innovación y digitalización, y sigue comprometido con la transición energética, recortando el número de vehículos diésel y aumentando su flota de vehículos eléctricos y híbridos. ALD

continúa buscando oportunidades de crecimiento en los mercados *buisnes-to-business* (clientes corporativos y *business-to-consumers* (clientes individuales). En consecuencia, el arrendamiento a largo plazo a clientes individuales se aceleró en 2019, alcanzando una flota de más de 150,00 vehículos a finales de 2019. ALD también concluyó con la adquisición de SternLease en 2019, consolidando así su posición en los Países Bajos.

- Por último, en la división de Financiamiento de Equipos y Vendedores (*Vendor and Equipment Finance*), el Grupo planea aprovechar su posición como líder en Europa en mercados en los que mantiene una posición de primer nivel, para incrementar sus ingresos y mejorar su rentabilidad. El objetivo del Grupo es convertirse en un operador importante para vendedores y clientes, a través de un servicios de primer nivel, la innovación, experiencia en productos y equipos dedicados. Como parte de la iniciativa de reorientar su negocio, el Grupo finalizó con la venta en Alemania de PEMA, una empresa de arrendamiento financiero que ofrece servicios de camiones y remolques, y anunció la firma de un contrato para vender SG Finans AS, a través de la cual realiza actividades de financiamiento de equipo y factoraje en Noruega, Suecia y Dinamarca.

El Grupo también continuará fortaleciendo las sinergias entre sus distintas divisiones de negocio y el resto del Grupo; a través de la Banca Privada y las plataformas regionales de Banca Corporativa y de Inversión, y con el desarrollo de sus servicios de banca comercial (financiamiento comercial, gestión de tesorería, servicios de pago y de factoraje).

La división de Banca Global y Soluciones para Inversionistas

La división de Banca Global y Soluciones para Inversionistas tiene una sólida experiencia en productos y una red internacional en la región EMEA, Estados Unidos y Asia. Proporciona servicios a una amplia y diversificada base de clientes (corporativos, instituciones financieras, administradores de activos, entidades del sector público y particulares con alto poder adquisitivo), ofreciendo soluciones personalizadas y a la vanguardia de la innovación y digitalización que generan un alto valor agregado.

En el Mercado Global, el Grupo es líder en productos derivados de capital y productos estructurados y tiene una posición sólida en soluciones de flujo. La integración desde 2018 de las actividades de mercados de capitales y productos básicos (*commodities*) consolidó el liderazgo del Grupo en derivados de capital y soluciones de inversión.

En los negocios de Asesoría y Financiamiento, Société Générale tiene una sólida base de clientes en todo el mundo, una amplia experiencia en financiamiento de activos y financiamiento estructurado, así como posiciones sólidas en banca de inversión y financiamiento corporativo en Europa.

Por último en Administración de Activos, el Grupo aprovecha el conocimiento de sus socios y capitaliza le experiencia de Lyxor y en el desarrollo de gestión pasiva de activos.

Para abordar los cambios económicos y regulatorios, el Grupo ajustó su estrategia para reenfocar su modelo de Banca Global a sus fortalezas, conforme a las cuales disfruta de ventajas competitivas sustentables que los distinguen de sus competidores. En el Mercado Global, el Banco cerro su negoció de negociación en mercados extrabursátiles (OTC) de productos básicos (*commodities*) y su negocio de compra y venta de activos por cuenta propia, Descartes Trading. El Banco también ha reorganizado y reorientado sus actividades de flujo (derivados de flujo y efectivo), principalmente en los negocios de Renta Fija, Divisas, Divisas y servicios a clientes solventes (*Prime Services*), para hacerlos más rentables.

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	GENERO
Lorenzo Bini Smaghi (Presidente del Consejo)	Independiente	Masculino

Frédéric Oudéa (Director General)	Patrimonial	Masculino
William Connelly	Independiente	Masculino
Jerome Contamine	Independiente	Masculino
Diane Cote	Independiente	Femenino
Kyra Hazou	Independiente	Femenino
France Houssaye	Designado por los trabajadores	Femenino
David Leroux	Designado por los trabajadores	Masculino
Jean-Bernard Lévy	Independiente	Masculino
Gérard Mestrallet	Independiente	Masculino
Juan Maria Nin Genova	Independiente	Masculino
Nathalie Rachou	Independiente	Femenino
Lubomira Rochet	Independiente	Femenino
Alexandra Schaapveld	Independiente	Femenino

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

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

Société Générale es una sociedad pública limitada (*société anonyme*) sujeta a las leyes comerciales de Francia, en particular los artículos L, 210-1 et seq. del código de comercio francés, así como sus estatutos sociales vigentes.

Société Générale es una institución de crédito autorizada para actuar como un banco y un proveedor de servicios de inversión. Está sujeto a legislación y regulación aplicable relacionada con el sector financiero, sobre todo los artículos del Código Monetario y Financiero (*Code monétaire et financier*) francés aplicables, y en su caso, a reglas locales aplicables a sus subsidiarias. Como tal, puede llevar a cabo todas las transacciones bancarias, todos los servicios relacionados con inversiones o servicios asociados, de conformidad con lo establecido por los artículos L. 321-1 y L. 321-2 del Código Monetario y Financiero francés, con excepción de operar un sistema multilateral de comercio (MTF por sus siglas en inglés) o como una sistema organizado de comercio (OTF por sus siglas en inglés). Principalmente debe cumplir con cierto número de normas de control prudencial y está sujeto a los controles llevados a cabo por el Banco Central Europeo (ECB por sus siglas en inglés) y la Autoridad Supervisora Prudencial y de Liquidación (*Autorité de Contrôle Prudentiel et de Résolution*) de Francia.

6.7. Mensaje de los Directivos de SG

Mensaje de Lorenzo Bini Smaghi (Presidente del Consejo de Administración de Societe Generale)

"El año 2019 fue uno de progreso considerable durante el cual logramos todos los objetivos que nos propusimos, estratégicos, financieros o no financieros. Hemos acelerado la reorientación de nuestras actividades para enfocarlas en nuestras áreas de fortaleza. Nuestro modelo de negocios más compacto se basa en posiciones de liderazgo, en negocios con alto valor agregado para nuestros clientes y presencia en regiones geográficas proliferantes. Estos ajustes estratégicos nos permitieron superar nuestros objetivos respecto del índice de capitalización para garantizar la solidez del Banco a largo plazo. Nuestros resultados financieros del cuarto trimestre y del año completo también reflejaron nuestra disciplina en control de costos, gestión de riesgos y los cambios importantes que están en marcha en nuestros negocios y que ya están teniendo un impacto.

También recibimos un gran reconocimiento por la transparencia y los compromisos de nuestra política de CSR, que hemos fortalecido.

Este esfuerzo estricto y profundo, realizado con determinación y con éxito por nuestros equipos, busca satisfacer los desafíos financieros, regulatorios, tecnológicos y sociales que el sector bancario europeo enfrenta simultáneamente. Su propósito es crear un banco competitivo, innovador y decisivamente orientado al servicio al cliente, comprometido con las transformaciones positivas del mundo.

En 2020, el Consejo de Administración continuará trabajando en estrecha colaboración con la Dirección General para perseguir y aprovechar esta profunda transformación, en respuesta a las exceptivas de nuestras partes interesadas. En el corto plazo, nos enfocaremos en los objetivos financieros establecidos para 2020; reforzando nuestro índice de capitalización y aumentando nuestra rentabilidad a través de un control de costos y de manejo de riesgos altamente disciplinado, mientras superamos nuevos pasos decisivos en nuestros proyectos de remediación en áreas de regulación y cumplimiento. También prepararemos nuestra nueva fase estratégica en 2021-2025 consistente con nuestro propósito corporativo recientemente redefinido".

Mensaje de Frédéric Oudéa (Director General de Societe Genérale)

"Societe Generale fue creada hace más de 155 años para promover el desarrollo del comercio y la industria en Francia. Este fue nuestro propósito original. Siempre hemos tratado de ayudar a desarrollar la economía a largo plazo a través de soluciones innovadoras que hemos logrado de generación en generación mediante la construcción de un banco internacional sólido y sustentable, siempre manteniendo nuestro espíritu pionero.

En el mundo actual, el desarrollo económico va de la mano con el progreso ambiental y social. La reflexión colectiva de nuestro personal ubicado en todo el mundo para definir el papel que nuestro Grupo busca seguir desempeñando en la sociedad, nuestro renovado propósito corporativo, en línea con nuestros valores y las expectativas de nuestras partes interesadas, será la piedra angular de nuestras decisiones estratégicas y guiará las acciones que llevamos a cabo día a día."

VII. INFORMACIÓN FINANCIERA DEL GARANTE

Los Estados Financieros Auditados del Garante al 31 de diciembre de 2019, 2018 y 2017, incluídos en el Anexo B, pueden ser consultados gratuitamente en la página de Internet del Emisor, en la siguiente dirección: http://latam.sgamericas.com/sgfpmexico/.

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

VIII. LA GARANTÍA

Para garantizar el pago completo cuando sea exigible (ya sea al vencimiento programado, anticipado o de cualquier otra forma) del principal, rendimiento y/o los intereses devengados por los Certificados Bursátiles y/o las obligaciones de pago del Emisor bajo los Títulos Opcionales, así como cualesquier otras cantidades pagaderas por, o que resulten exigibles al Emisor bajo los Instrumentos, el Garante ha otorgado las Garantías en favor de los Tenedores. En términos de las Garantías, el Representante Común respectivo mantendrá el ejemplar original de las Garantías 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 cada Garantía).

Según se describe en las Garantías, 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 respectivo, 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 que corresponda.

Todos los pagos que se realicen bajo las Garantías se harán en la divisa en la que los Instrumentos se encuentren denominados, en el lugar indicado en la Garantía correspondiente, y sin deducción, retención o compensación alguna. Las Garantías estarán vigentes hasta la fecha en que todos los Instrumentos que cada una garantice, se hubieran pagado en su totalidad.

Sujeto a lo dispuesto en las Garantías, las obligaciones que derivan de las Garantías 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 son pagaderas a la vista conforme al procedimiento establecido en las Garantías y de conformidad con las disposiciones legales aplicables en Francia.

Las Garantías estarán sujetas a, y serán interpretadas de conformidad con las leyes sustantivas y procesales de Francia. El Garante, por la firma de las Garantías, y el Representante Común correspondiente y cada uno de los Tenedores, por su aceptación de la Garantía respectiva, 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 las Garantías se someterá a la jurisdicción exclusiva de las cortes de Francia.

Finalmente y de acuerdo con certificaciones emitidas por funcionarios del Garante, los representantes legales del Garante que firmaron las Garantías tienen el poder y facultades suficientes para obligar al Garante en los términos de las Garantías y otorgar las misma en su nombre y representación.

DocuSign Envelope ID: 59104E89-67C2-430F-9BBA-F87AB112C792

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.

DocuSigned by:
Jose Antonio Mérigo Lámbarri
55642ECB118E4AF...
José Antonio Mérigo Lámbarri
Director General
SGFP México, S.A. de C.V.

DocuSigned by:
Anthony Tusi
C9D53DCF05D74E7...
Anthony Tusi
Director de Finanzas
SGFP México, S.A. de C.V.

DocuSigned by:
Adam GREENE
A0AE2D6F00D74D7...
Adam Greene
Director Jurídico
SGFP México, S.A. de C.V.

DocuSign Envelope ID: 025ACEF1-95F9-4C05-AFF4-F9E545773192

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.

DocuSigned by:

Julien Gimbrere

92EB173A4FB942D...

Julien Gimbrere
Apoderado
Société Générale

Declaración de los auditores externos de Société Générale

Los suscritos, en su carácter de Socios y representantes legales de ERNST & YOUNG et Autres y DELOITTE & ASSOCIES, auditores conjuntos de Société Générale (Garante del programa de SGFP México, S.A. de C.V., el "**Garante**"), manifestamos bajo protesta de decir verdad, que hemos auditado los estados financieros consolidados de Société Générale que se han incluido en el presente reporte anual de SGFP México, S.A. de C.V. por los ejercicios terminados el 31 de diciembre de 2019, 2018 y 2017, cuya traducción al español ha sido certificada por perito traductor, mismos que fueron dictaminados con fecha 12 de marzo de 2020, 8 de marzo de 2019 y 8 de marzo de 2018, de conformidad con las normas profesionales de auditoría aplicables en Francia.

Nuestro consentimiento para la inclusión de nuestros informes en este reporte anual no deberá ser interpretado como la reexpedición de dichos reportes. Hacemos notar que no hemos realizado auditoría o revisión alguna a los estados financieros consolidados de Société Générale con respecto a periodos posteriores al terminado el 31 de diciembre de 2019.

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 consolidados dictaminados, señalados en el primer párrafo, ni de información del Garante 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, 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 consolidados dictaminados del Garante.

Micha Missakian
Socio y Representante Legal
ERNST & YOUNG et Autres

Jean-Marc Mickeler
Socio y Representante Legal
DELOITTE & ASSOCIES

En relación con lo dispuesto en el artículo 33, fracción I, inciso b), numeral 1 de las Disposiciones de carácter general aplicables a las emisoras de valores y a otros participantes del mercado de valores, publicadas en el Diario Oficial de la Federación el 19 de marzo de 2003 y sus modificaciones a la fecha, por mi propio derecho y a su vez, como socio y representante legal de Mancera, S.C., por medio de la presente manifiesto bajo protesta de decir verdad, que los estados financieros de SGFP México, S.A. de C.V. (Antes SGFP México, S. de R.L. de C.V.), al 31 de diciembre de 2017, al 31 de diciembre de 2018 y al 31 de diciembre de 2019 y por los años terminados en esas fechas, contenidos en el Anexo A del presente reporte anual, fueron dictaminados con fecha 5 de marzo de 2018, 12 de abril de 2019 y 16 de abril de 2020, respectivamente, de conformidad con las Normas Internacionales de Auditoria.

Asimismo, manifiesto que he leído el presente reporte anual y, basado en su lectura y dentro del alcance del trabajo de auditoria realizado, no tengo 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, 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.

Mancera, S.C.
Integrante de
Ernst & Young Global Limited

C.P.C. José Luis Loaeza Leyva
Socio y Representante Legal

X. ANEXOS

Anexo A	Estados Financieros Auditados del Emisor al 31 de diciembre de 2019, 2018 y 2017, e Informe del Comisario
Anexo B	Estados Financieros Auditados del Garante correspondientes a los ejercicios terminados el 31 de diciembre de 2019, 2018 y 2017
Anexo C	Documento Explicativo de las Diferencias entre Normas de Información Financieras aplicables en México y Normas Internacionales de Información Financiera

Los Anexos son parte integral del presente Reporte Anual.

Anexo A **ESTADOS FINANCIEROS AUDITADOS DEL EMISOR AL 31 DE DICIEMBRE DE 2019, 2018 Y 2017, E INFORME DEL COMISARIO**

SGFP MÉXICO, S.A. DE C.V.

Estados financieros

Al 31 de diciembre de 2019 y 2018
con informe de los auditores independientes

SGFP MÉXICO, S.A. DE C.V.

Estados financieros

Al 31 de diciembre de 2019 y 2018

Contenido:

Informe de los auditores independientes

Estados financieros auditados:

Estados de situación financiera
Estados de resultado integral
Estados de cambios en el capital contable
Estados de flujos de efectivo
Notas a los estados financieros

Av. Ejército Nacional 843-B
Antara Polanco
11520 Mexico, D.F.
Tel: +55 5283 1300
Fax: +55 5283 1392
ey.com/mx

Construyendo un mejor entorno de negocios

INFORME DE LOS AUDITORES INDEPENDIENTES

Al Consejo de Administración y
A la Asamblea de Accionistas de
SGFP México, S.A. de C.V.

Opinión

Hemos auditado los estados financieros adjuntos de SGFP México, S.A. de C.V. (la Compañía), que comprenden el estado de situación financiera al 31 de diciembre de 2019 y los estados de resultado integral, de cambios en el capital contable y de flujos de efectivo correspondientes al ejercicio terminado en esa fecha, así como las notas explicativas de los estados financieros, que incluyen un resumen de las políticas contables significativas.

En nuestra opinión, los estados financieros adjuntos presentan razonablemente, en todos los aspectos materiales, la situación financiera de SGFP México, S.A. de C.V., al 31 de diciembre de 2019, así como sus resultados y sus flujos de efectivo correspondientes al ejercicio terminado en dicha fecha, de conformidad con las Normas Internacionales de Información Financiera.

Fundamento de la opinión

Hemos llevado a cabo nuestra auditoría de conformidad con las Normas Internacionales de Auditoría (NIA). Nuestras responsabilidades de acuerdo con dichas normas se describen más adelante en la sección *Responsabilidades del auditor en relación con la auditoría de los estados financieros* de nuestro informe. Somos independientes de la Compañía, de conformidad con el Código de Ética para Profesionales de la Contabilidad del Consejo Internacional de Normas de Ética para Contadores (Código de Ética del IESBA), junto con requerimientos de ética que son aplicables a nuestra auditoría de los estados financieros en México por el Código de Ética del Instituto Mexicano de Contadores Públicos de México y hemos cumplido las demás responsabilidades de ética de conformidad con esos requerimientos y con el Código de Ética del IESBA.

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

Asuntos clave de la auditoría

Los asuntos clave de la auditoría son aquellos que, según nuestro juicio profesional, han sido los más significativos en nuestra auditoría de los estados financieros del periodo actual. Estos asuntos han sido tratados en el contexto de nuestra auditoría de los estados financieros en su conjunto y en la formación de nuestra opinión sobre estos, y no expresamos una opinión por separado sobre dichos asuntos. Para cada asunto clave de la auditoría, describimos cómo se abordó el mismo en el contexto de nuestra auditoría.

Hemos cumplido las responsabilidades descritas en la sección *Responsabilidades del auditor en relación con la auditoría de los estados financieros de nuestro informe*, incluyendo las relacionadas con los asuntos clave de la auditoría. Consecuentemente, nuestra auditoría incluyó la aplicación de procedimientos diseñados a responder a nuestra evaluación de los riesgos de desviación material de los estados financieros adjuntos. Los resultados de nuestros procedimientos de auditoría, incluyendo los procedimientos aplicados para abordar los asuntos clave de la auditoría descritos más adelante, proporcionan las bases para nuestra opinión de auditoría de los estados financieros adjuntos.

Valuación de los activos financieros a valor razonable con cambios en resultados

La Compañía mantiene activos y pasivos financieros a valor razonable con cambios en resultados (Notas 4 y 7), los cuales representan el 98.20% del total del activo y pasivo que se muestra en los estados financieros, al 31 de diciembre de 2019. La Compañía utiliza modelos de valuación para determinar el valor razonable de los activos y pasivos financieros a valor razonable con cambios en resultados. Consideramos un asunto clave de la auditoría esta área, debido a la complejidad de los modelos de valuación y al uso de supuestos para la determinación del valor razonable, como tasas de descuento, entre otros, los cuales requieren un alto nivel del juicio de la Administración para su determinación.

Como respondimos al asunto clave de la auditoría

Como parte de los procedimientos de auditoría, evaluamos la metodología utilizada por la Compañía para determinar el valor razonable de los activos y pasivos financieros al 31 de diciembre de 2019, considerando su apego con métodos y prácticas comúnmente utilizados y aceptados en la industria. Asimismo, probamos los datos utilizados en el modelo aplicado por la Compañía y evaluamos lo adecuado de dichos datos.

Otra información incluida en el Informe Anual 2019 enviado a la Bolsa Mexicana de Valores

La administración es responsable de la otra información. La otra información comprende la información incluida en el informe anual enviado a la Bolsa Mexicana de Valores, pero no incluye los estados financieros ni nuestro informe de auditoría correspondiente. Esperamos disponer de la otra información después de la fecha de este informe de auditoría.

Nuestra opinión sobre los estados financieros no cubre la otra información y no expresaremos ninguna forma de conclusión que proporcione un grado de seguridad sobre esta.

En relación con nuestra auditoría de los estados financieros, nuestra responsabilidad es leer y considerar la otra información que identificamos más arriba cuando dispongamos de ella y, al hacerlo, considerar si existe una incongruencia material entre la otra información y los estados financieros o el conocimiento obtenido por nosotros en la auditoría o si parece que existe una incorrección material en la otra información por algún otro motivo.

Responsabilidades de la administración y de los responsables del gobierno de la Compañía en relación con los estados financieros

La administración de la Compañía es responsable de la preparación y presentación razonable de los estados financieros adjuntos, de conformidad con las Normas Internacionales de Información Financiera, y del control interno necesario para permitir la preparación de los estados financieros libres de desviación material, debida a fraude o error.

En la preparación de los estados financieros, la administración es responsable de la evaluación de la capacidad de la Compañía para continuar como negocio en marcha, revelando, según corresponda, los asuntos relacionados con el negocio en marcha y utilizando la base contable de negocio en marcha excepto si la administración tiene intención de liquidar a la Compañía o de cesar sus operaciones, o bien no exista otra alternativa realista.

Los responsables del gobierno de la Compañía son responsables de la supervisión del proceso de información financiera.

Responsabilidades del auditor en relación con la auditoría de los estados financieros

Nuestros objetivos son obtener una seguridad razonable de que los estados financieros en su conjunto están libres de desviación material, debida a fraude o error, y emitir un informe de auditoría que contiene nuestra opinión. Seguridad razonable es un alto grado de seguridad, pero no garantiza que una auditoría realizada de conformidad con las NIA siempre detecte una desviación material cuando existe. Las desviaciones pueden deberse a fraude o error y se consideran materiales si, individualmente o de forma agregada, puede preverse razonablemente que influyan en las decisiones económicas que los usuarios toman basándose en los estados financieros.

Como parte de una auditoría de conformidad con las NIA, aplicamos nuestro juicio profesional y mantenemos escepticismo profesional durante toda la auditoría. También:

- Identificamos y evaluamos los riesgos de desviación material en los estados financieros, debido a fraude o error, diseñamos y aplicamos procedimientos de auditoría para responder a dichos riesgos y obtenemos evidencia de auditoría suficiente y adecuada para proporcionar una base para nuestra opinión. El riesgo de no detectar una desviación material debida a fraude es más elevado que en el caso de una desviación material debida a error, ya que el fraude puede implicar colusión, falsificación, omisiones deliberadas, manifestaciones intencionadamente erróneas o la elusión del control interno.

- Obtenemos conocimiento del control interno relevante para la auditoría con el fin de diseñar procedimientos de auditoría que sean adecuados en función de las circunstancias y no con la finalidad de expresar una opinión sobre la eficacia del control interno de la Compañía.

- Evaluamos lo adecuado de las políticas contables aplicadas y la razonabilidad de las estimaciones contables y la correspondiente información revelada por la Administración.

- Concluimos sobre lo adecuado de la utilización, por la Administración, de la base contable de negocio en marcha y, basándonos en la evidencia de auditoría obtenida, concluimos sobre si existe o no una incertidumbre material relacionada con hechos o con condiciones que pueden generar dudas significativas sobre la capacidad de la Compañía para continuar como negocio en marcha. Si concluimos que existe una incertidumbre material, se requiere que llamemos la atención en nuestro informe de auditoría sobre la correspondiente información revelada en los estados financieros o, si dichas revelaciones no son adecuadas, que expresemos una opinión modificada. Nuestras conclusiones se basan en la evidencia de auditoría obtenida hasta la fecha de nuestro informe de auditoría. Sin embargo, hechos o condiciones futuras pueden ser causa de que la Compañía deje de continuar como negocio en marcha.

- Evaluamos la presentación global, la estructura y el contenido de los estados financieros, incluida la información revelada, y si los estados financieros representan las transacciones y hechos subyacentes de un modo que logran la presentación razonable.

Comunicamos con los responsables del gobierno corporativo de la Compañía en relación con, entre otros asuntos, el alcance y el momento de realización de la auditoría planificados y los hallazgos significativos de la auditoría, así como cualquier deficiencia significativa del control interno que hayamos identificado en el transcurso de la auditoría.

Proporcionamos a los responsables del gobierno corporativo de la Compañía una declaración de que hemos cumplido los requerimientos de ética aplicables en relación con la independencia y comunicado con ellos acerca de todas las relaciones y demás asuntos de las que se puede esperar razonablemente que pueden afectar a nuestra independencia y, en su caso, las correspondientes salvaguardas.

Entre los asuntos que han sido objeto de comunicación con los responsables del gobierno de la Compañía, determinamos los que han sido los más significativos en la auditoría de los estados financieros del periodo actual y que son, en consecuencia, los asuntos clave de la auditoría. Describimos esos asuntos en nuestro informe de auditoría salvo que las disposiciones legales o reglamentarias prohíban revelar públicamente el asunto o, en circunstancias extremadamente poco frecuentes, determinemos que un asunto no se debería comunicar en nuestro informe porque cabe razonablemente esperar que las consecuencias adversas de hacerlo superarían los beneficios de interés público de la misma.

El socio responsable de la auditoría es quien suscribe este informe.

Mancera, S.C.
Integrante de
Ernst & Young Global Limited

C.P.C. José Luis Loaeza Leyva

Ciudad de México
16 de abril de 2020

SGFP MÉXICO, S.A. DE C.V.

Estados de situación financiera

(Cifras en pesos)

(Notas 1 y 2)

	Al 31 de diciembre de	
	2019	2018
Activo		
Activo circulante:		
Efectivo y equivalentes de efectivo (Nota 3)	**$ 16,604,516**	$ 15,769,085
Parte relacionada (Nota 7b)	**1,576,882**	2,244,123
Instrumentos financieros (Nota 7b)	**-**	2,159,470,008
Impuestos a favor (Nota 10)	**5,020,666**	4,312,289
Otros activos	**493,430**	470,263
Total de activo circulante	**23,695,494**	2,182,265,768
Activo no circulante:		
Instrumentos financieros (Nota 7b)	**1,295,432,329**	1,173,274,412
Total del activo	**$ 1,319,127,823**	$ 3,355,540,180
Pasivo y capital contable		
Pasivo circulante:		
Acreedores diversos (Nota 6)	**$ 1,122,898**	$ 480,053
Pasivos financieros (Nota 4)	**-**	2,159,470,008
	1,122,898	2,159,950,061
Pasivo no circulante:		
Pasivos financieros (Nota 4)	**1,295,432,329**	1,173,274,412
Total del pasivo	**1,296,555,227**	3,333,224,473
Capital contable (Nota 8):		
Capital social	**17,650,000**	17,650,000
Reserva legal	**218,595**	218,595
Resultados acumulados	**4,704,001**	4,447,112
Total del capital contable	**22,572,596**	22,315,707
Total del pasivo y del capital contable	**$ 1,319,127,823**	$ 3,355,540,180

Las notas adjuntas son parte integrante de estos estados financieros.

SGFP MÉXICO, S.A. DE C.V.

Estados de resultado integral

(Cifras en pesos)

(Notas 1 y 2)

	Por los años terminados el 31 de diciembre de	
	2019	2018
Ingresos por servicios (Nota 7c)	**$ 6,786,897**	$ 7,839,807
Ingresos por intereses (Nota 7c)	**60,687,218**	57,655,903
Utilidad por valuación de instrumentos financieros	**151,575,664**	44,909,903
Gastos por intereses	**(60,687,218)**	(57,655,903)
	158,362,561	52,749,710
Pérdida por valuación de instrumentos financieros	**(151,575,664)**	(44,909,903)
Gastos de administración	**(6,159,889)**	(7,217,102)
Otros gastos, netos	**(33,463)**	(15,943)
	(157,769,016)	(52,142,948)
Resultado de operación	**593,545**	606,762
Fluctuación cambiaria, neta	**(320,925)**	(26,391)
Comisiones	**(15,731)**	(16,602)
Resultado integral	**$ 256,889**	$ 563,769

Las notas adjuntas son parte integrante de estos estados financieros.

SGFP MÉXICO, S.A. DE C.V.

Estados de cambios en el capital contable

Por los años terminados el 31 de diciembre de 2019 y 2018

(Cifras en pesos)

(Notas 1, 2 y 8)

	Capital contribuido	Capital ganado		
	Capital social	Reserva legal	Resultados acumulados	Total del capital contable
Saldos al 31 de diciembre de 2017	$ 17,650,000	$ 218,595	$ 3,883,343	$ 21,751,938
Movimientos inherentes al reconocimiento del resultado integral				
Resultado integral			563,769	563,769
Saldos al 31 de diciembre de 2018	17,650,000	218,595	4,447,112	22,315,707
Movimientos inherentes al reconocimiento del resultado integral				
Resultado integral			256,889	256,889
Saldos al 31 de diciembre de 2019	$ 17,650,000	$ 218,595	$ 4,704,001	$ 22,572,596

Las notas adjuntas son parte integrante de estos estados financieros.

SGFP MÉXICO, S.A. DE C.V.

Estados de flujos de efectivo

(Cifras en pesos)

(Notas 1 y 2)

	Por los años terminados el 31 de diciembre de	
	2019	2018
Resultado integral	**$ 256,889**	$ 563,769
Ajustes por partidas que no implican flujo de efectivo:		
Efecto por fluctuación cambiaria	**320,925**	26,391
	577,814	590,160
Cambios en activos y pasivos:		
Instrumentos financieros	**2,037,312,091**	(431,998,829)
Parte relacionada	**667,241**	(400,752)
Impuestos a favor	**(708,377)**	(43,453)
Otros activos	**(23,167)**	71,863
Acreedores diversos	**642,845**	51,833
Pasivos financieros	**(2,037,312,091)**	431,998,829
Flujo neto de efectivo de actividades de operación	**1,156,356**	269,651
Efectos de las variaciones del tipo de cambio en el balance de efectivo en moneda extranjera	**(320,925)**	(26,391)
Efectivo y equivalentes de efectivo al principio del año	**15,769,085**	15,525,825
Efectivo y equivalentes de efectivo al final del año	**$ 16,604,516**	$ 15,769,085

Las notas adjuntas son parte integrante de estos estados financieros.

SGFP MÉXICO, S.A. DE C.V.

Notas a los estados financieros

Al 31 de diciembre de 2019 y 2018

(Cifras en pesos)

1. Objeto y autorización de estados financieros

a) Objeto

SGFP México, S.A. de C.V. (la Compañía) es una compañía subsidiaria de Societé Genérale, quien posee el 99.99999% de las acciones representativas de su capital social pagado y de Societé Genérale de Participations (subsidiaria de Societé Genérale), quien posee el 0.00001%. La Compañía fue constituida el 8 de julio de 2011, con domicilio en Paseo de la Reforma No. 265, piso 1, Colonia Cuauhtémoc, C.P. 06500, Ciudad de México.

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 Compañía es una sociedad de propósito específico constituida por Societé Genérale 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 Compañía y a Societé Genérale de forma competitiva y versátil dentro del mercado de valores mexicano.

Las emisiones de deuda realizadas por la Compañía fueron destinadas para invertir en instrumentos financieros de Societé Genérale (parte relacionada) con las mismas características y por tanto se considera una operación "back to back".

En virtud de que la Compañía 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 Societé Genérale (Compañía Tenedora). Con base en el contrato de prestación de servicios Societé Genérale es responsable de las obligaciones de carácter laboral por riesgos profesionales o de cualquier otra naturaleza, liberando a la Compañía de cualquier responsabilidad laboral en lo presente o futuro a cualquiera de sus funcionarios; por lo tanto la Compañía no tiene obligaciones de carácter laboral.

2.

b) Autorización de la emisión de estados financieros

Los estados financieros fueron autorizados para su emisión el 16 de abril de 2020, por José Antonio Mérigo Lámbarri Gerente General y están sujetos a la aprobación del Consejo de Administración y la Asamblea de Accionistas, quienes pueden solicitar modificaciones de acuerdo con lo dispuesto en la Ley General de Sociedades Mercantiles.

2. Resumen de políticas contables significativas

a) Bases de preparación y presentación

Los estados financieros de la Compañía fueron preparados de acuerdo con las Normas Internacionales de Información Financiera (NIIF), emitidas por el Consejo de Normas Internacionales de Contabilidad (IASB, por sus siglas en inglés).

Los estados financieros de la Compañía han sido preparados sobre la base de costo histórico, excepto por los instrumentos financieros, que se valúan a valor razonable al cierre de cada periodo, como se explica en las políticas contables incluidas más adelante.

b) Moneda funcional y de informe

La moneda funcional de la Compañía es el peso mexicano, debido a que es la moneda del ambiente económico en el que opera, ya que sus transacciones, así como sus principales activos y pasivos están denominados en dicha moneda. La moneda de informe de la Compañía, para efectos legales y fiscales es el peso mexicano.

c) Juicios y estimaciones contables

La preparación de los estados financieros de conformidad con las NIIF requiere del uso de estimaciones en la valuación de algunos de sus renglones. La Compañía basó sus estimaciones en la información disponible cuando se formularon los estados financieros. Sin embargo, las circunstancias y supuestos existentes sobre hechos futuros pueden sufrir modificaciones debido a cambios en el mercado o a circunstancias que están fuera de control de la Compañía. Dichos cambios se reflejan en los supuestos cuando se producen.

Los supuestos claves utilizados al 31 de diciembre de 2019 y 2018, en la determinación de estimaciones que implican incertidumbre y que pueden tener un riesgo significativo de ocasionar ajustes de relativa importancia sobre el importe en libros de los activos y pasivos durante el siguiente ejercicio, son los relativos a la determinación del valor razonable.

- **Valor razonable de instrumentos financieros**

Cuando el valor razonable de los activos y pasivos financieros reconocidos en el estado de situación financiera no puedan ser valuados con base en precios de cotización en mercados activos, sus valores razonables se determinan mediante la utilización de técnicas de valuación, incluyendo el modelo de flujos de efectivo descontados. Cuando es posible, los datos utilizados en estos modelos se toman de mercados observables, pero cuando no lo sea, se requiere un grado de juicio para determinar los valores razonables. Estos juicios incluyen la consideración de datos tales como el riesgo de liquidez, el riesgo de crédito y la volatilidad, entre otros. Los cambios en los supuestos relacionados con estos factores podrían afectar los montos de valor razonable reportado para los instrumentos financieros.

d) Estado de resultado integral

El estado de resultado integral presenta los costos y gastos con base en su naturaleza. El resultado integral de la Compañía está representado por el resultado neto del ejercicio más aquellas partidas cuyo efecto se refleja directamente en el capital contable y no constituyen aportaciones, reducciones y distribuciones de capital. Por los ejercicios concluidos el 31 de diciembre de 2019 y 2018, la Compañía no presentó partidas cuyo efecto se reconociera directamente en el capital contable.

e) Determinación del valor razonable

La Compañía valúa los instrumentos financieros a valor razonable a la fecha de cierre de los estados financieros.

El valor razonable es el precio de salida que sería recibido por vender un activo o pagado por transferir un pasivo en una transacción ordenada entre participantes del mercado a la fecha de valuación. Una determinación del valor razonable supone que la transacción para vender el activo o transferir el pasivo tiene lugar:

- En el mercado principal para el activo o pasivo, o
- En ausencia de un mercado principal, el mercado más ventajoso para el activo o pasivo

El valor razonable de un activo o un pasivo se determina utilizando los supuestos que los participantes del mercado usarían para fijar el precio de dicho activo y pasivo, asumiendo que tales participantes del mercado actúan en su mejor beneficio económico.

La Compañía utiliza las técnicas de valuación apropiadas en las circunstancias y con la suficiente información disponible para la determinación del valor razonable, maximizando el uso de datos de entrada relevantes observables y minimizando los datos de entrada no observables.

Todos los activos y pasivos para los que se realizan determinaciones o revelaciones de su valor razonable en los estados financieros están categorizados dentro de la jerarquía de valor razonable que se describe a continuación, en base a la menor variable que sea significativa para la determinación del valor razonable en su conjunto:

4.

- **Nivel 1** – Precio cotizado (sin ajustar) en mercados activos para activos o pasivos idénticos a los que la entidad puede acceder a la fecha de la valuación.

- **Nivel 2** – Aquellos datos distintos de los precios cotizados incluidos en el Nivel 1 que es observable para los activos o pasivos, directa o indirectamente.

- **Nivel 3** – Aquellos datos no observables para el activo o pasivo.

Para activos y pasivos que son reconocidos en los estados financieros a su valor razonable de forma recurrente, la Compañía determina si han existido transferencias entre los distintos niveles de jerarquía mediante una revisión de su categorización (basada en la variable de menor nivel que es significativa para la determinación del valor razonable en su conjunto) al final de cada año.

f) Efectivo y equivalentes de 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.

g) Instrumentos financieros

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

Los instrumentos y pasivos financieros se reconocen inicialmente a su valor razonable. Los costos de transacción directamente atribuibles a la adquisición de instrumentos financieros o pasivos financieros a valor razonable con cambios en resultados se reconocen inmediatamente en resultados.

h) Activos financieros

- Instrumentos financieros

Las inversiones en instrumentos financieros se clasifican de acuerdo con el objetivo del modelo de negocio de la Compañía, el cual consiste en generar ganancias a través de la compraventa de dichos instrumentos, por lo que son reconocidos inicialmente y valuados posteriormente, a valor razonable con cambios en los resultados del ejercicio. En su caso, un derivado implícito en un contrato híbrido que contenga un activo financiero anfitrión no se reconoce por separado. El activo financiero anfitrión, junto con el derivado implícito, debe clasificarse en su totalidad como un activo financiero a valor razonable con cambios 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 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.

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.

- **Baja de activos financieros**

Un activo financiero (o una parte de un activo financiero o una parte de un grupo de activos financieros similares) se da de baja principalmente (es decir, se elimina del estado de situación financiera de la Compañía) cuando:

- Los derechos para recibir los flujos de efectivo del activo han expirado, o

- La Compañía ha transferido sus derechos para recibir flujos de efectivo del activo o ha asumido la obligación de pagar los flujos de efectivo recibidos en su totalidad sin demora material para el tercero bajo un acuerdo de transferencia y (a) la Compañía ha transferido prácticamente todos los riesgos y beneficios del activo, o (b) la Compañía no ha transferido ni retiene sustancialmente todos los riesgos y beneficios del activo, pero ha transferido el control del activo.

i) Pasivos financieros

- **Reconocimiento inicial y medición**

Los pasivos financieros se clasifican como pasivos financieros medidos a valor razonable con cambios en resultados. La Compañía determina la clasificación de sus pasivos financieros al momento del reconocimiento inicial. En su caso, un derivado implícito en un contrato híbrido que contenga un pasivo financiero anfitrión no se reconoce por separado. El pasivo financiero anfitrión, junto con el derivado implícito, debe clasificarse en su totalidad como un pasivo financiero a valor razonable con cambios en resultados.

- **Baja de pasivos financieros**

La Compañía da de baja los pasivos financieros si, y solo si, las obligaciones de la Compañía 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.

j) Pasivos acumulados

Se reconocen cuando la Compañía: i) Tiene una obligación presente (legal o asumida) como resultado de un evento pasado, ii) Es probable que se requiera la salida de recursos que incorporan beneficios económicos para liquidar la obligación y cuando, iii) Pueda hacerse una estimación confiable del monto de la obligación.

Las provisiones por pasivos contingentes se reconocen solamente cuando es probable la salida de recursos para su extinción. Asimismo, los compromisos solamente se reconocen cuando generan una pérdida.

k) Impuestos a la utilidad

La provisión de impuesto sobre la renta (ISR) se registra en el resultado del año en que se causa. El impuesto causado se determina conforme a las disposiciones fiscales vigentes. Este impuesto representa un pasivo a plazo menor de un año; cuando los anticipos realizados exceden el impuesto determinado del ejercicio, el exceso generado constituye una cuenta por cobrar.

El impuesto a la utilidad diferido se reconoce con base en las diferencias que resultan de la comparación de los valores contables y fiscales de los activos y pasivos, incluyendo el beneficio de pérdidas fiscales por amortizar. El impuesto a la utilidad diferido activo se registra sólo cuando existe alta probabilidad de que pueda recuperarse. El impuesto a la utilidad diferido se determina aplicando la tasa de impuesto promulgada que se estima estará vigente en la fecha que las partidas serán recuperadas o realizadas.

Los activos por impuestos diferidos se reconocen para todas las pérdidas fiscales pendientes de compensar en la medida en que sea probable que vaya a haber un beneficio fiscal contra el que puedan utilizarse tales pérdidas. La determinación del importe de los activos por impuestos diferidos que se pueden registrar requiere la realización de importantes juicios por parte de la Administración, en base al plazo probable y al nivel de los beneficios fiscales futuros, junto con las estrategias de planificación fiscal futuras. Al 31 de diciembre de 2019 y 2018, la Administración decidió no reconocer el impuesto diferido activo.

l) 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 el estado de resultados.

m) Reconocimiento de ingresos

Los ingresos se reconocen en la medida en que sea probable que los beneficios económicos fluyan a la Compañía y los ingresos puedan medirse de manera confiable, independientemente de la fecha en la que se realice el pago. También se observan los siguientes criterios particulares para el reconocimiento de los ingresos:

Ingresos por intereses

Los ingresos por intereses se reconocen bajo el método de interés efectivo en el rubro ingresos por intereses en el estado de resultados.

Ingresos por servicios

Los ingresos por prestación de servicios administrativos se reconocen conforme se devengan.

n) Reconocimiento de gastos

Los gastos de administración presentados en los estados de resultado integral fueron clasificados atendiendo a su naturaleza y se reconocen conforme se incurren.

o) Estado de flujos de efectivo

El estado de flujos de efectivo ha sido preparado utilizando el método indirecto, que consiste en presentar en primer lugar la utilidad integral del periodo antes de impuestos y posteriormente los cambios en el capital de trabajo, las actividades de inversión y por último las de financiamiento.

p) Nuevos pronunciamientos contables

A continuación, se describen las principales NIIF aplicables a la Compañía que entraron en vigor el 1 de enero de 2020:

NIIF 16 Arrendamientos

La NIIF 16 fue emitida en enero de 2016 y reemplaza a la NIC 17 Arrendamientos, CINIIF 4 Determinación de si un contrato contiene un arrendamiento, SIC-15 Arrendamientos operativos - Incentivos y SIC-27 Evaluación de la esencia de las transacciones que adoptan la forma legal de un arrendamiento. La NIIF 16 establece los principios para el reconocimiento, la valoración, la presentación y la información a desglosar de los arrendamientos y requiere que los arrendatarios contabilicen todos los arrendamientos bajo un único modelo de balance similar a la actual contabilización de los arrendamientos financieros de acuerdo con la NIC 17.

8.

La norma incluye dos exenciones al reconocimiento de los arrendamientos por los arrendatarios, los arrendamientos de activos de bajo valor (por ejemplo, los ordenadores personales) y los arrendamientos a corto plazo (es decir, los contratos de arrendamiento con un plazo de arrendamiento de 12 meses o menos). En la fecha de inicio de un arrendamiento, el arrendatario reconocerá un pasivo por los pagos a realizar por el arrendamiento (es decir, el pasivo por el arrendamiento) y un activo que representa el derecho de usar el activo subyacente durante el plazo del arrendamiento (es decir, el activo por el derecho de uso). Los arrendatarios deberán reconocer por separado el gasto por intereses correspondiente al pasivo por el arrendamiento y el gasto por la amortización del derecho de uso.

Los arrendatarios también estarán obligados a reevaluar el pasivo por el arrendamiento al ocurrir ciertos eventos (por ejemplo, un cambio en el plazo del arrendamiento, un cambio en los pagos de arrendamiento futuros que resulten de un cambio en un índice o tasa utilizada para determinar esos pagos). El arrendatario generalmente reconocerá el importe de la reevaluación del pasivo por el arrendamiento como un ajuste al activo por el derecho de uso.

La contabilidad del arrendador según la NIIF 16 no se modifica sustancialmente respecto a la contabilidad actual de la NIC 17. Los arrendadores continuarán clasificando los arrendamientos con los mismos principios de clasificación que en la NIC 17 y registrarán dos tipos de arrendamiento: arrendamientos operativos y financieros.

La NIIF 16, que es efectiva para los ejercicios que comiencen el 1 de enero de 2019 o posteriormente, requiere que los arrendatarios y los arrendadores incluyan desgloses más extensos que los estipulados en la NIC 17.

La Compañía no tiene arrendamientos por lo que esta norma no tendrá efecto en sus estados financieros.

CINIIF 23 Incertidumbre sobre el tratamiento del impuesto a la renta

La Interpretación aborda la contabilización de los impuestos sobre las ganancias cuando los tratamientos tributarios implican una incertidumbre que afecta a la aplicación de la NIC 12. No se aplica esta interpretación a impuestos o gravámenes que están fuera del alcance de la NIC 12, ni incluye el tratamiento de los intereses y sanciones relacionadas que se pudieran derivar.

La Interpretación aborda específicamente lo siguiente:

- Si una entidad tiene que considerar las incertidumbres fiscales por separado.
- Las hipótesis que debe hacer una entidad sobre si va a ser revisado el tratamiento fiscal por las autoridades fiscales.
- Cómo debe determinar una entidad el resultado fiscal, las bases fiscales, las pérdidas pendientes de compensar, las deducciones fiscales y los tipos impositivos.

- Cómo debe considerar una entidad los cambios en los hechos y circunstancias.

La compañía determina si considera cada incertidumbre fiscal por separado o junto con una o más incertidumbres fiscales. Se debe seguir el enfoque que mejor estime la resolución de la incertidumbre.

La Compañía aplica juicio significativo para identificar las incertidumbres sobre los tratamientos fiscales. Dado que la Compañía opera en un entorno tributario multinacional, evaluó si la Interpretación tuvo un impacto sobre sus estados financieros.

Tras la adopción de la Interpretación, la Compañía considera que no tiene posiciones fiscales inciertas.

Modificaciones a la NIIF 9: Características de cancelación anticipada con compensación negativa

De acuerdo con la NIIF 9, un instrumento de deuda puede valorarse a costo amortizado o a valor razonable con cambios en otro resultado global, siempre que los flujos de efectivo contractuales sean "solo pagos de principal y de intereses sobre la cantidad pendiente de pago" (la prueba SPPI) y el instrumento se mantenga dentro del modelo de negocio apropiado para esa clasificación. Las modificaciones a la NIIF 9 aclaran que un activo financiero pasa la prueba SPPI independientemente del evento o circunstancia que cause la rescisión anticipada del contrato e independientemente de qué parte pague o reciba una compensación razonable por la rescisión anticipada del contrato.

Estas modificaciones no tuvieron impacto en los estados financieros la Compañía.

3. Efectivo y equivalentes de efectivo

Al 31 de diciembre de 2019 y 2018, el saldo de efectivo, se integra como sigue:

	2019	2018
Bancos	**$ 8,767,222**	$ 7,465,474
Societé Genérale NY Branch	**7,837,294**	8,303,611
Total	**$ 16,604,516**	$ 15,769,085

Al 31 de diciembre de 2019 y 2018, los saldos con Societé Genérale NY Branch son 7,837,294 y 8,303,611 respectivamente. El tipo de cambio al 31 de diciembre 2019 y 2018, fue de $18.8642 y $19.6512 respectivamente. Al 16 de abril de 2020, fecha de emisión de los estados financieros, el valor del dólar es de $24.1155.

10.

4. Pasivos financieros

Al 31 de diciembre de 2019 y 2018, los pasivos financieros se integran como sigue:

Clave de pizarra	Fecha de inscripción	Fecha de vencimiento	Tasa	2019	2018
Corto plazo					
SGMEX 14D*	22-mayo-2014	22-mayo-2019	LIBOR a 3 meses+1%	$ -	$ 196,829,000
Valuación				-	(277,200)
Intereses				-	533,078
				$ -	197,084,878
SGMEX 18D*	15-junio-2018	16-diciembre-2019	LIBOR a 3 meses – 0.08%		1,968,290,000
Valuación				$ -	(8,125,913)
Intereses				-	2,221,043
				-	1,962,385,130
Total corto plazo				$ -	$ 2,159,470,008

Clave de pizarra	Fecha de inscripción	Fecha de vencimiento	Tasa	2019	2018
Largo plazo					
SGMEX 14**	21-noviembre-2014	18-enero-2022	-	$ 805,181,200	$ 805,181,200
Valuación				(79,491,530)	(188,734,473)
				$ 725,689,670	$ 616,446,727
SGMEX 14-2**	21-noviembre-2014	19-noviembre-2024	-	$ 100,000,000	100,000,000
Valuación				(15,990,304)	(32,440,000)
				$ 84,009,696	67,560,000
SG-MEX 13-2D	22-mayo-2013	22-mayo-2023	3.10%	$ 471,130,000	492,072,500
Valuación				12,980,182	(4,499,730)
Intereses				1,622,781	1,694,915
				485,732,963	489,267,685
Total largo plazo				$ 1,295,432,329	$ 1,173,274,412

Los recursos derivados de la colocación de los Certificados Bursátiles fueron destinados por la Compañía para invertir en instrumentos financieros emitidos por Societé Genérale (Compañía Tenedora). Dichos instrumentos tienen montos, plazos, fechas de liquidación, fechas de vencimiento y rendimientos iguales a las emisiones.

* Estas emisiones incluyen pisos y techos de tasa de interés.

** El monto a recibir por el inversionista al término de la emisión es calculado con base en el desempeño del indicador *"Absolute Strategies"* o un capital mínimo garantizado.

5. Valor razonable de activos y pasivos financieros

Al 31 de diciembre de 2019 y 2018, los activos y pasivos financieros distintos al efectivo y equivalentes de efectivo, se clasifican como sigue:

Categorías de instrumentos financieros

	2019	2018
Cuentas por cobrar	$ 1,576,882	$ 2,244,123
Instrumentos financieros	$ 1,295,432,329	$ 3,332,744,420
Pasivos financieros	$ 1,295,432,329	$ 3,332,744,420

La Administración de la Compañía ha implementado un modelo interno de medición de valor razonable de sus activos y pasivos financieros. En este sentido, con base en lo efectuado por la Compañía al 31 de diciembre de 2019 y 2018 (valor razonable de categoría 2), el valor de los activos y pasivos financieros reconocido en el estado de situación financiera es igual a su valor razonable.

6. Acreedores diversos

Al 31 de diciembre de 2019 y 2018, el saldo de acreedores diversos, se integra como sigue:

	2019	2018
Provisiones por honorarios	$ 1,080,898	$ 468,053
Cuentas por pagar	42,000	12,000
Total	$ 1,122,898	$ 480,053

7. Partes relacionadas

a) Contratos vigentes al 31 de diciembre de 2019 y 2018

Prestación de servicios. - El 4 de agosto de 2011, la Compañía celebró contrato de prestación de servicios (principalmente por pago de honorarios) con Sociéte Genérale (Francia) (Compañía Tenedora), en el que se acuerda la prestación por parte de la Compañía de cualquier servicio de carácter administrativo, tecnológico, infraestructura, asesoría a Sociéte Genérale. La vigencia del contrato es indefinida salvo acuerdo de terminación por las partes involucradas.

Instrumentos financieros. - Instrumentos financieros, los cuales tienen condiciones iguales a la deuda contratada mediante las emisiones de certificados bursátiles.

b) Saldos

Los saldos con partes relacionadas efectuadas en el curso normal de sus operaciones al 31 de diciembre de 2019 y 2018, se integran como sigue:

	2019	2018
Efectivo:		
Sociéte Genérale NY Branch/Afiliada (Nota 3)	$ 7,837,294	$ 8,303,611
Cuentas por cobrar e instrumentos financieros:		
A corto plazo:		
Sociéte Genérale (Controladora) (Servicios de administración)	$ 1,576,882	$ 2,244,123
Societé Genérale (Controladora) (Instrumentos financieros)	-	2,159,470,008
	$ 1,576,882	$ 2,161,714,131
A largo plazo:		
Sociéte Genérale (Controladora) (Instrumentos financieros)	$ 1,295,432,329	$ 1,173,274,412

c) Operaciones

Por los ejercicios terminados el 31 de diciembre de 2019 y 2018, las principales operaciones realizadas con partes relacionadas se integran como sigue:

	2019	2018
Ingresos por servicios:		
Sociéte Genérale/Controladora(*)	$ 6,786,897	$ 7,839,807
Ingresos financieros:		
Sociéte Genérale/Controladora	$ 60,687,218	$ 57,655,903

*Corresponde al reembolso de los gastos incurridos por la Compañía más un margen de utilidad.

8. Capital contable

a) Capital social

Al 31 de diciembre de 2019 y 2018, el capital social de la Compañía está representado por tres partes sociales, dos de la Serie "A", las cuales representan el capital fijo y una de la Serie "B" que representa el capital variable de la Compañía, mismas que se encuentran debidamente suscritas y pagadas.

	Porcentaje		Importe	Número de partes sociales Serie "A"	Serie "B"
Serie "A" Capital fijo Sociéte Genérale	0.01699%	$	2,999	1	-
Sociéte Genérale de Participations	0.00001%		1	1	-
Serie "B" Capital Variable Sociéte Genérale	99.9830%		17,647,000	-	1
Total capital social	100.0000%	$	17,650,000	2	1

b) Reserva legal

De acuerdo con lo dispuesto en la Ley General de Sociedades Mercantiles, de la utilidad neta del ejercicio deberá separarse un mínimo del 5% para incrementar la reserva legal, hasta que ésta alcance un equivalente al 20% del capital pagado. Al 31 de diciembre 2019 y 2018, la reserva legal asciende a $218,595.

c) Distribución de utilidades

La Ley del ISR establece que los dividendos provenientes de las utilidades que ya hayan pagado el ISR corporativo no estarán sujetos al pago de dicho impuesto, para lo cual, las utilidades fiscales se deberán controlar a través de la CUFIN. La cantidad distribuida que exceda del saldo de la CUFIN, estará sujeta al pago del ISR en los términos de la legislación vigente a la fecha de distribución del dividendo. 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.

Los dividendos que se paguen a personas físicas y a personas morales residentes en el extranjero sobre utilidades generadas a partir de 2014, están sujetas a una retención de un impuesto adicional del 10%.

De conformidad con la Ley de ISR la Compañía debe controlar en una cuenta denominada Cuenta de Capital de Aportación (CUCA) las aportaciones de capital y las primas netas por suscripciones de acciones efectuadas por los accionistas, así como las reducciones de capital que se efectúen. Dicha cuenta se deberá actualizar con la inflación incurrida en México desde la fecha de las aportaciones y hasta aquellas en la que se lleve a cabo una reducción de capital.

Al 31 de diciembre de 2019 y 2018, se tienen los siguientes saldos fiscales:

		2019		2018
CUCA	**$**	**24,713,527**	$	24,035,720
CUFIN		**1,819,627**		1,769,720

9. Impuesto a la utilidad

La tasa del ISR para los ejercicios 2019 y 2018 y siguientes es del 30%.

Por los ejercicios terminados al 31 de diciembre de 2019 y 2018, la Compañía generó pérdidas fiscales por un monto de $127,612 y $157,644, respectivamente.

Las principales partidas que afectaron la determinación del resultado fiscal de la Compañía fue el ajuste anual por inflación, provisiones y las partidas no deducibles, los cuales tienen diferente tratamiento para efectos contables y fiscales.

10. Impuestos por recuperar

Al 31 de diciembre de 2019 y 2018, de saldo de impuestos por recuperar, se integran como sigue:

	2019	2018
Impuesto al valor agregado	$ 2,378,800	$ 1,718,175
Impuesto sobre la renta	2,594,114	2,594,114
Impuestos a favor	47,752	-
	$ 5,020,666	$ 4,312,289

Al 31 de diciembre de 2019 las pérdidas fiscales pendientes de amortizar se integran de la siguiente forma:

Año de origen	2019	Vencimiento
2017	$ 2,079,864	2027
2018	162,986	2028
2019	130,368	2029
	$ 2,373,218	

11. Contingencias

Al 31 de diciembre de 2019 y 2018, la Administración no tiene conocimiento de demandas en contra de la Compañía por juicios ordinarios.

Al 31 de diciembre de 2019 y 2018, la Compañía no tiene compromisos contraídos.

12. Administración de riesgos

Administración del capital

La Compañía 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 Compañía consiste en partes sociales. Los objetivos de la Administración de capital son administrar el capital para asegurase 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 Compañía es coordinar el acceso a los mercados financieros nacionales, monitorear y gestionar los riesgos financieros relacionados con las operaciones de la Compañía 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 inversiones en instrumentos financieros 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 Compañía 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 Compañía está expuesta a este riesgo por los instrumentos financieros que se pactaron a tasas de interés variables (principalmente TIIE), de la deuda total contraída por la Compañía.

La Compañía 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 al alza.

Riesgo de crédito y contraparte (incluyendo el riesgo país)

El riesgo de pérdidas derivadas de la incapacidad de la contraparte de la Compañía, 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 Compañía no sea capaz de cumplir con sus requisitos de garantía en efectivo o que puedan surgir a un costo razonable.

Las siguientes tablas detallan los vencimientos pendientes de la Compañía, para sus pasivos financieros de acuerdo con los periodos de pago. La tabla incluye tanto intereses como principales.

	Menos de un año	Del 1 a 5 años	Más de 5 años	Total
Al 31 de diciembre de 2019:				
Deuda a corto y largo plazo	$ -	$ 1,295,432,329	$ -	$ 1,295,432,329
Al 31 de diciembre de 2018:				
Deuda a corto y largo plazo	$ 2,159,470,008	$ 1,105,714,412	$ 67,560,000	$ 3,332,744,420

Valor razonable de instrumentos financieros

El valor razonable de los instrumentos y pasivos financieros es determinado principalmente con base en los precios cotizados en un mercado activo cuando existen. 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, los productos financieros elaborados por la Compañía 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 formula 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 Compañía, 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 especialistas del departamento de riesgo de mercado de la División de Riesgos de la Compañía, *y* de ser necesario se complementan con reservas adicionales (como la diferencia entre compra y venta y la liquidez).

Medición de riesgos

La Compañía para efectos de la medición de los riesgos de mercado, cambiario, de tasa de interés y de contraparte, descritos anteriormente, realiza operaciones activas (instrumentos financieros) y pasivas (emisión de certificados bursátiles) con las mismas características en cuanto a tasa, plazo, monto y tipo de cambio.

Tipo de riesgo	Medición	Riesgo cubierto
Riesgo de mercado	Ambos valuados a valor razonable	✓
Riesgo cambiario	Misma moneda	✓
Riesgo de tasa de interés	Misma tasa	✓
Riesgo de crédito	Mismo monto	✓
Riesgo de contraparte	Partes relacionadas (activo)	✓

13. Eventos subsecuentes

Ciertos impactos en las condiciones de salud pública particulares del brote de coronavirus (COVID-19) que ocurrieron después de fin de año pueden tener un impacto negativo significativo en las operaciones y la rentabilidad de la Compañía. El alcance del este impacto dependerá de los desarrollos futuros, incluyendo (i) la duración y propagación del brote, (ii) las restricciones y advertencias, (iii) los efectos en los mercados financieros y (iv) los efectos en la economía en general, todos los cuales son altamente inciertos y no se pueden predecir.

C.P.C. Gabriel Alejandro Baroccio Pompa
CONTADOR PÚBLICO CERTIFICADO

INFORME DEL COMISARIO

A la Asamblea de Accionistas de
SGFP, S.A. de C.V.

En mi carácter de comisario y en cumplimiento de lo dispuesto en el artículo 166 de la Ley General de Sociedades Mercantiles y los estatutos de SGFP, S.A. de C.V. (en adelante, la SGFP), rindo a ustedes mi informe sobre los estados financieros correspondientes al ejercicio terminado el 31 de diciembre de 2019, que presentan a ustedes el Consejo de Administración.

Debido a que no fui convocado a las asambleas de accionistas ni a las sesiones del Consejo de Administración que se celebraron en el ejercicio terminado el 31 de diciembre de 2019, conocí los acuerdos tomados tanto por la Asamblea de Accionistas como del Consejo de Administración, a través de la revisión de los papeles de trabajo de los auditores externos relativos a la auditoría que practicaron a los estados financieros de la Entidad, por el ejercicio terminado el 31 de diciembre de 2019 y sobre los cuales emitieron su dictamen con fecha X de abril de 2019. Asimismo he obtenido de los auditores externos la información adicional que consideré necesaria para la preparación y emisión de mi informe de Comisario. Mi revisión se efectuó de acuerdo con Normas Internacionales de Auditoría.

En mi opinión, los criterios contables y de información empleados por la SGFP México, S.A. de C.V., y considerados por los administradores para preparar los estados financieros que se presentan a esta Asamblea, son adecuados y suficientes y se aplicaron en forma consistente con el ejercicio anterior; por lo tanto, también en mi opinión, los estados financieros antes mencionados de SGFP México, S.A. de C.V., correspondientes al ejercicio terminado el 31 de diciembre de 2019, han sido preparados, en todos los aspectos materiales, de conformidad con las Normas Internacionales de Información Financiera.

C.P.C. Gabriel Alejandro Baroccio Pompa
Comisario

Ciudad de México,
16 de abril de 2020

SGFP MÉXICO, S.A. DE C.V.

Estados financieros

Al 31 de diciembre de 2018 y 2017
con informe de los auditores independientes

SGFP MÉXICO, S.A. DE C.V.

Estados financieros

Al 31 de diciembre de 2018 y 2017

Contenido:

Informe de los auditores independientes

Estados financieros auditados:

Estados de situación financiera
Estados de resultado integral
Estados de cambios en el capital contable
Estados de flujos de efectivo
Notas a los estados financieros

Av. Ejército Nacional 843-B
Antara Polanco
11520 Mexico
Tel: +55 5283 1300
Fax: +55 5283 1392
ey.com/mx

Construyendo un mejor entorno de negocios

INFORME DE LOS AUDITORES INDEPENDIENTES

A la Asamblea de Accionistas de
SGFP México, S.A. de C.V.

Opinión

Hemos auditado los estados financieros adjuntos de SGFP México, S.A. de C.V. (la Compañía), que comprenden el estado de situación financiera al 31 de diciembre de 2018 y los estados de resultado integral, de cambios en el capital contable y de flujos de efectivo correspondientes al ejercicio terminado en esa fecha, así como las notas explicativas de los estados financieros, que incluyen un resumen de las políticas contables significativas.

En nuestra opinión, los estados financieros adjuntos presentan razonablemente, en todos los aspectos materiales, la situación financiera de SGFP México, S.A. de C.V., al 31 de diciembre de 2018, así como sus resultados y sus flujos de efectivo correspondientes al ejercicio terminado en dicha fecha, de conformidad con las Normas Internacionales de Información Financiera.

Fundamento de la opinión

Hemos llevado a cabo nuestra auditoría de conformidad con las Normas Internacionales de Auditoría (NIA). Nuestras responsabilidades de acuerdo con dichas normas se describen más adelante en la sección Responsabilidades del auditor en relación con la auditoría de los estados financieros, de nuestro informe. Somos independientes de la Compañía, de conformidad con el Código de Ética para Profesionales de la Contabilidad del Consejo Internacional de Normas de Ética para Contadores (Código de Ética del IESBA), junto con requerimientos de ética que son aplicables a nuestra auditoría de los estados financieros en México por el Código de Ética del Instituto Mexicano de Contadores Públicos de México y hemos cumplido las demás responsabilidades de ética de conformidad con esos requerimientos y con el Código de Ética del IESBA.

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

Asuntos clave de la auditoría

Los asuntos clave de la auditoría son aquellos que, según nuestro juicio profesional, han sido los más significativos en nuestra auditoría de los estados financieros del periodo actual. Estos asuntos han sido tratados en el contexto de nuestra auditoría de los estados financieros en su conjunto y en la formación de nuestra opinión sobre estos, y no expresamos una opinión por separado sobre dichos asuntos. Para cada asunto clave de auditoría, describimos cómo se abordó el mismo en el contexto de nuestra auditoría.

Hemos cumplido las responsabilidades descritas en la sección "Responsabilidades del auditor en relación con la auditoría de los estados financieros" de nuestro informe, incluyendo las relacionadas con los asuntos clave de la auditoría. Consecuentemente, nuestra auditoría incluyó la aplicación de procedimientos diseñados a responder a nuestra evaluación de los riesgos de desviación material de los estados financieros adjuntos. Los resultados de nuestros procedimientos de auditoría, incluyendo los procedimientos aplicados para abordar los asuntos clave de la auditoría descritos más adelante, proporcionan las bases para nuestra opinión de auditoría de los estados financieros adjuntos.

Valuación de los activos financieros a valor razonable con cambios en resultados

La Compañía mantiene activos y pasivos financieros a valor razonable con cambios en resultados (Notas 4 y 7), los cuales representan el 99% del total del activo y pasivo que se muestra en los estados financieros, al 31 de diciembre de 2018. La Compañía utiliza modelos de valuación para determinar el valor razonable de los activos y pasivos financieros a valor razonable con cambios en resultados. Consideramos un asunto clave de la auditoría esta área, debido a la complejidad de los modelos de valuación y al uso de supuestos para la determinación del valor razonable, como tasas de descuento, entre otros, los cuales requieren un alto nivel del juicio de la Administración para su determinación.

Como respondimos al asunto clave de la auditoría

Como parte de los procedimientos de auditoría, evaluamos la metodología utilizada por la Compañía para determinar el valor razonable de los activos y pasivos financieros al 31 de diciembre de 2018, considerando su apego con métodos y prácticas comúnmente utilizados y aceptados en la industria. Asimismo, probamos los datos utilizados en el modelo aplicado por la Compañía y evaluamos lo adecuado de dichos datos.

Otra información incluida en el Informe Anual 2018 enviado a la Bolsa Mexicana de Valores

La administración es responsable de la otra información. La otra información comprende la información incluida en el informe anual enviado a la Bolsa Mexicana de Valores, pero no incluye los estados financieros ni nuestro informe de auditoría correspondiente. Esperamos disponer de la otra información después de la fecha de este informe de auditoría.

Nuestra opinión sobre los estados financieros no cubre la otra información y no expresaremos ninguna forma de conclusión que proporcione un grado de seguridad sobre esta.

En relación con nuestra auditoría de los estados financieros, nuestra responsabilidad es leer y considerar la otra información que identificamos más arriba cuando dispongamos de ella y, al hacerlo, considerar si existe una incongruencia material entre la otra información y los estados financieros o el conocimiento obtenido por nosotros en la auditoría o si parece que existe una incorrección material en la otra información por algún otro motivo.

Responsabilidades de la administración y de los responsables del gobierno corporativo de la Compañía en relación con los estados financieros

La administración de la Compañía es responsable de la preparación y presentación razonable de los estados financieros adjuntos, de conformidad con las Normas Internacionales de Información Financiera, y del control interno necesario para permitir la preparación de los estados financieros libres de desviación material, debida a fraude o error.

En la preparación de los estados financieros, la administración es responsable de la evaluación de la capacidad de la Compañía para continuar como negocio en marcha, revelando, según corresponda, los asuntos relacionados con el negocio en marcha y utilizando la base contable de negocio en marcha excepto si la administración tiene intención de liquidar a la Compañía o de cesar sus operaciones, o bien no exista otra alternativa realista.

Los responsables del gobierno corporativo de la Compañía son responsables de la supervisión del proceso de información financiera.

Responsabilidades del auditor en relación con la auditoría de los estados financieros

Nuestros objetivos son obtener una seguridad razonable de que los estados financieros en su conjunto están libres de desviación material, debida a fraude o error, y emitir un informe de auditoría que contiene nuestra opinión. Seguridad razonable es un alto grado de seguridad, pero no garantiza que una auditoría realizada de conformidad con las NIA siempre detecte una desviación material cuando existe. Las desviaciones pueden deberse a fraude o error y se consideran materiales si, individualmente o de forma agregada, puede preverse razonablemente que influyan en las decisiones económicas que los usuarios toman basándose en los estados financieros.

Como parte de una auditoría de conformidad con las NIA, aplicamos nuestro juicio profesional y mantenemos escepticismo profesional durante toda la auditoría. También:

- Identificamos y evaluamos los riesgos de desviación material en los estados financieros, debido a fraude o error, diseñamos y aplicamos procedimientos de auditoría para responder a dichos riesgos y obtenemos evidencia de auditoría suficiente y adecuada para proporcionar una base para nuestra opinión. El riesgo de no detectar una desviación material debida a fraude es más elevado que en el caso de una desviación material debida a error, ya que el fraude puede implicar colusión, falsificación, omisiones deliberadas, manifestaciones intencionadamente erróneas o la elusión del control interno.

- Obtenemos conocimiento del control interno relevante para la auditoría con el fin de diseñar procedimientos de auditoría que sean adecuados en función de las circunstancias y no con la finalidad de expresar una opinión sobre la eficacia del control interno de la Compañía.

- Evaluamos lo adecuado de las políticas contables aplicadas y la razonabilidad de las estimaciones contables y la correspondiente información revelada por la Administración.

- Concluimos sobre lo adecuado de la utilización, por la Administración, de la base contable de negocio en marcha y, basándonos en la evidencia de auditoría obtenida, concluimos sobre si existe o no una incertidumbre material relacionada con hechos o con condiciones que pueden generar dudas significativas sobre la capacidad de la Compañía para continuar como negocio en marcha. Si concluimos que existe una incertidumbre material, se requiere que llamemos la atención en nuestro informe de auditoría sobre la correspondiente información revelada en los estados financieros o, si dichas revelaciones no son adecuadas, que expresemos una opinión modificada. Nuestras conclusiones se basan en la evidencia de auditoría obtenida hasta la fecha de nuestro informe de auditoría. Sin embargo, hechos o condiciones futuras pueden ser causa de que la Compañía deje de continuar como negocio en marcha.

- Evaluamos la presentación global, la estructura y el contenido de los estados financieros, incluida la información revelada, y si los estados financieros representan las transacciones y hechos subyacentes de un modo que logran la presentación razonable.

Comunicamos con los responsables del gobierno corporativo de la Compañía en relación con, entre otros asuntos, el alcance y el momento de realización de la auditoría planificados y los hallazgos significativos de la auditoría, así como cualquier deficiencia significativa del control interno que hayamos identificado en el transcurso de la auditoría.

Proporcionamos a los responsables del gobierno corporativo de la Compañía una declaración de que hemos cumplido los requerimientos de ética aplicables en relación con la independencia y comunicado con ellos acerca de todas las relaciones y demás asuntos de las que se puede esperar razonablemente que pueden afectar a nuestra independencia y, en su caso, las correspondientes salvaguardas.

El socio responsable de la auditoría es quien suscribe este informe.

Mancera, S.C.
Integrante de
Ernst & Young Global Limited

C.P.C. Rafael Durán

Ciudad de México
12 de abril de 2019

SGFP MÉXICO, S.A. DE C.V.

Estados de situación financiera

(Cifras en pesos)

(Notas 1 y 2)

	Al 31 de diciembre de	
	2018	2017
Activo		
Activo circulante:		
Efectivo y equivalentes de efectivo (Nota 3)	**$ 15,769,085**	$ 15,525,825
Parte relacionada (Nota 7b)	**2,244,123**	1,843,371
Instrumentos financieros (Nota 7b)	**2,159,470,008**	1,468,003,434
Impuestos a favor (Nota 10)	**4,312,289**	4,268,836
Otros activos	**470,263**	542,126
Total de activo circulante	**2,182,265,768**	1,490,183,592
Activo a largo plazo:		
Instrumentos financieros (Nota 7b)	**1,173,274,412**	1,432,742,157
Total del activo	**$ 3,355,540,180**	$ 2,922,925,749
Pasivo y capital contable		
Pasivo circulante:		
Acreedores diversos (Nota 6)	**$ 480,053**	$ 428,220
Pasivos financieros (Nota 4)	**2,159,470,008**	1,468,003,434
	2,159,950,061	1,468,431,654
Pasivo a largo plazo:		
Pasivos financieros (Nota 4)	**1,173,274,412**	1,432,742,157
Total del pasivo	**3,333,224,473**	2,901,173,811
Capital contable (Nota 8):		
Capital social	**17,650,000**	17,650,000
Reserva legal	**218,595**	218,595
Resultados acumulados	**4,447,112**	3,883,343
Total del capital contable	**22,315,707**	21,751,938
Total del pasivo y del capital contable	**$ 3,355,540,180**	$ 2,922,925,749

Las notas adjuntas son parte integrante de estos estados financieros.

SGFP MÉXICO, S.A. DE C.V.

Estados de resultado integral

(Cifras en pesos)

(Notas 1 y 2)

	Por los años terminados el 31 de diciembre de	
	2018	2017
Ingresos por servicios (Nota 7c)	**$ 7,839,807**	$ 7,189,569
Ingresos por intereses (Nota 7c)	**57,655,903**	71,413,920
Utilidad por valuación de instrumentos financieros	**44,909,903**	40,804,751
Gastos por intereses	**(57,655,903)**	(71,413,920)
	52,749,710	47,994,320
Pérdida por valuación de instrumentos financieros	**(44,909,903)**	(40,804,751)
Gastos de administración	**(7,217,102)**	(6,892,033)
Otros gastos, netos	**(15,943)**	(75,369)
	(52,142,948)	(47,772,153)
Resultado de operación	**606,762**	222,167
Fluctuación cambiaria, neta	**(26,391)**	(476,579)
Comisiones	**(16,602)**	(15,532)
Resultado integral	**$ 563,769**	$ (269,944)

Las notas adjuntas son parte integrante de estos estados financieros.

SGFP MÉXICO, S.A. DE C.V.

Estados de cambios en el capital contable

Por los años terminados el 31 de diciembre de 2018 y 2017

(Cifras en pesos)

(Notas 1, 2 y 8)

	Capital contribuido	Capital ganado		
	Capital social	Reserva legal	Resultados acumulados	Total del capital contable
Saldos al 31 de diciembre de 2016	$ 17,650,000	$ 125,032	$ 4,246,850	$ 22,021,882
Movimientos inherentes a las decisiones de los accionistas				
Incremento de la reserva legal		93,563	(93,563)	-
Movimientos inherentes al reconocimiento del resultado integral				
Resultado integral			(269,944)	(269,944)
Saldos al 31 de diciembre de 2017	17,650,000	218,595	3,883,343	21,751,938
Movimientos inherentes al reconocimiento del resultado integral				
Resultado integral			563,769	563,769
Saldos al 31 de diciembre de 2018	$ 17,650,000	$ 218,595	$ 4,447,112	$ 22,315,707

Las notas adjuntas son parte integrante de estos estados financieros.

SGFP MÉXICO, S.A. DE C.V.

Estados de flujos de efectivo

(Cifras en pesos)

(Notas 1 y 2)

	Por los años terminados el 31 de diciembre de	
	2018	2017
Resultado integral	**$ 563,769**	$ (269,944)
Ajustes por partidas que no implican flujo de efectivo:		
Efecto por fluctuación cambiaria	**26,391**	476,579
	590,160	206,635
Cambios en activos y pasivos:		
Instrumentos financieros	**(431,998,829)**	554,082,493
Parte relacionada	**(400,752)**	1,474,266
Impuestos a favor	**(43,453)**	(820,621)
Otros activos	**71,863**	(344,478)
Acreedores diversos	**51,833**	(34,493)
Pasivos financieros	**431,998,829**	(554,082,493)
Flujo neto de efectivo de actividades de operación	**269,651**	481,309
Efectos de las variaciones del tipo de cambio en el balance de efectivo en moneda extranjera	**(26,391)**	(476,579)
Efectivo y equivalentes de efectivo al principio del año	**15,525,825**	15,521,095
Efectivo y equivalentes de efectivo al final del año	**$ 15,769,085**	$ 15,525,825

Las notas adjuntas son parte integrante de estos estados financieros.

SGFP MÉXICO, S.A. DE C.V.

Notas a los estados financieros

Al 31 de diciembre de 2018 y 2017

(Cifras en pesos)

1. Objeto y eventos relevantes

a) Objeto

SGFP México, S.A. de C.V. (la Compañía) es una compañía subsidiaria de Societé Genérale, quien posee el 99.99999% de las acciones representativas de su capital social pagado y de Societé Genérale de Participations (subsidiaria de Societé Genérale), quien posee el 0.00001%. La Compañía fue constituida el 8 de julio de 2011, con domicilio en Paseo de la Reforma No. 265, piso 1, Colonia Cuauhtémoc, C.P. 06500, Ciudad de México.

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 Compañía es una sociedad de propósito específico constituida por Societé Genérale 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 Compañía y a Societé Genérale de forma competitiva y versátil dentro del mercado de valores mexicano.

Las emisiones de deuda realizadas por la Compañía fueron destinadas para invertir en instrumentos financieros de Societé Genérale (parte relacionada) con las mismas características y por tanto se considera una operación "back to back".

En virtud de que la Compañía 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 Societé Genérale (Compañía Tenedora). Con base en el contrato de prestación de servicios Societé Genérale es responsable de las obligaciones de carácter laboral por riesgos profesionales o de cualquier otra naturaleza, liberando a la Compañía de cualquier responsabilidad laboral en lo presente o futuro a cualquiera de sus funcionarios; por lo tanto la Compañía no tiene obligaciones de carácter laboral.

2.

b) Eventos relevantes

- Emisión de certificados bursátiles SGMEX 18D

El 15 de junio de 2018, la Compañía llevó a cabo la colocación, mediante oferta pública de 1,000,000 (Un millón) de certificados bursátiles, con clave de pizarra SGMEX 18D, con valor nominal de $100 dólares americanos cada uno, ascendiendo a un total de $100,000,000 (Cien millones de dólares americanos) con fecha de vencimiento el 16 de diciembre de 2019. Esta emisión corresponde al Programa autorizado por la Comisión Nacional Bancaria y de Valores (CNBV) en abril de 2012.

Autorización de la emisión de estados financieros.

Los estados financieros fueron autorizados para su emisión el 12 de abril de 2019, por José Antonio Mérigo Lámbarri Gerente General y están sujetos a la aprobación del Consejo de Administración y la Asamblea de Accionistas, quienes pueden solicitar modificaciones de acuerdo con lo dispuesto en la Ley General de Sociedades Mercantiles.

2. Resumen de políticas contables significativas

a) Bases de preparación y presentación

Los estados financieros de la Compañía fueron preparados de acuerdo con las Normas Internacionales de Información Financiera (NIIF), emitidas por el Consejo de Normas Internacionales de Contabilidad (IASB, por sus siglas en inglés).

Los estados financieros de la Compañía han sido preparados sobre la base de costo histórico, excepto por los instrumentos financieros, que se valúan a valor razonable al cierre de cada periodo, como se explica en las políticas contables incluidas más adelante.

b) Moneda funcional y de informe

La moneda funcional de la Compañía es el peso mexicano, debido a que es la moneda del ambiente económico en el que opera, ya que sus transacciones, así como sus principales activos y pasivos están denominados en dicha moneda. La moneda de informe de la Compañía, para efectos legales y fiscales es el peso mexicano.

c) Juicios y estimaciones contables

La preparación de los estados financieros de conformidad con las NIIF requiere del uso de estimaciones en la valuación de algunos de sus renglones. La Compañía basó sus estimaciones en la información disponible cuando se formularon los estados financieros. Sin embargo, las circunstancias y supuestos existentes sobre hechos futuros pueden sufrir modificaciones debido a cambios en el mercado o a circunstancias que están fuera de control de la Compañía. Dichos cambios se reflejan en los supuestos cuando se producen.

Los supuestos claves utilizados al 31 de diciembre de 2018 y 2017, en la determinación de estimaciones que implican incertidumbre y que pueden tener un riesgo significativo de ocasionar ajustes de relativa importancia sobre el importe en libros de los activos y pasivos durante el siguiente ejercicio, son los relativos a la determinación del valor razonable.

- **Valor razonable de instrumentos financieros**

Cuando el valor razonable de los activos y pasivos financieros reconocidos en el estado de situación financiera no puedan ser valuados con base en precios de cotización en mercados activos, sus valores razonables se determinan mediante la utilización de técnicas de valuación, incluyendo el modelo de flujos de efectivo descontados. Cuando es posible, los datos utilizados en estos modelos se toman de mercados observables, pero cuando no lo sea, se requiere un grado de juicio para determinar los valores razonables. Estos juicios incluyen la consideración de datos tales como el riesgo de liquidez, el riesgo de crédito y la volatilidad, entre otros. Los cambios en los supuestos relacionados con estos factores podrían afectar los montos de valor razonable reportado para los instrumentos financieros.

d) Estado de resultado integral

El estado de resultado integral presenta los costos y gastos con base en su naturaleza.

e) Determinación del valor razonable

La Compañía valúa los instrumentos financieros a valor razonable a la fecha de cierre de los estados financieros.

El valor razonable es el precio de salida que sería recibido por vender un activo o pagado por transferir un pasivo en una transacción ordenada entre participantes del mercado a la fecha de valuación. Una determinación del valor razonable supone que la transacción para vender el activo o transferir el pasivo tiene lugar:

- En el mercado principal para el activo o pasivo, o
- En ausencia de un mercado principal, el mercado más ventajoso para el activo o pasivo

El valor razonable de un activo o un pasivo se determina utilizando los supuestos que los participantes del mercado usarían para fijar el precio de dicho activo y pasivo, asumiendo que tales participantes del mercado actúan en su mejor beneficio económico.

La Compañía utiliza las técnicas de valuación apropiadas en las circunstancias y con la suficiente información disponible para la determinación del valor razonable, maximizando el uso de datos de entrada relevantes observables y minimizando los datos de entrada no observables.

4.

Todos los activos y pasivos para los que se realizan determinaciones o revelaciones de su valor razonable en los estados financieros están categorizados dentro de la jerarquía de valor razonable que se describe a continuación, en base a la menor variable que sea significativa para la determinación del valor razonable en su conjunto:

- **Nivel 1** – Precio cotizado (sin ajustar) en mercados activos para activos o pasivos idénticos a los que la entidad puede acceder a la fecha de la valuación.

- **Nivel 2** – Aquellos datos distintos de los precios cotizados incluidos en el Nivel 1 que es observable para los activos o pasivos, directa o indirectamente.

- **Nivel 3** – Aquellos datos no observables para el activo o pasivo.

Para activos y pasivos que son reconocidos en los estados financieros a su valor razonable de forma recurrente, la Compañía determina si han existido transferencias entre los distintos niveles de jerarquía mediante una revisión de su categorización (basada en la variable de menor nivel que es significativa para la determinación del valor razonable en su conjunto) al final de cada año.

f) Efectivo y equivalentes de 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.

g) Instrumentos financieros

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

Los instrumentos y pasivos financieros se reconocen inicialmente a su valor razonable. Los costos de transacción directamente atribuibles a la adquisición de instrumentos financieros o pasivos financieros a valor razonable con cambios en resultados se reconocen inmediatamente en resultados.

h) Activos financieros - Reconocimiento inicial y medición

Las inversiones en instrumentos financieros se clasifican de acuerdo con el objetivo del modelo de negocio de la Compañía, el cual consiste en generar ganancias a través de la compraventa de dichos instrumentos, los cuales son reconocidos a valor razonable. En su caso, un derivado implícito en un contrato híbrido que contenga un activo financiero anfitrión no se reconoce por separado. El activo financiero anfitrión, junto con el derivado implícito, debe clasificarse en su totalidad como un activo financiero a valor razonable con cambios en resultados.

Todos los activos para los que se realizan cálculos o desgloses de su valor razonable en los estados financieros están categorizados dentro de la jerarquía de valor razonable que se describe a continuación, en base a la menor variable que sea significativa para el cálculo del valor razonable en su conjunto.

- Medición posterior

- **Método de la tasa de interés efectiva**

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 financiero o, cuando es apropiado, un periodo menor, al valor en libros neto al momento del reconocimiento inicial. Los ingresos y gastos por intereses se reconocen con base en el interés efectivo.

- **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.

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.

- **Baja de activos financieros**

Un activo financiero (o una parte de un activo financiero o una parte de un grupo de activos financieros similares) se da de baja principalmente (es decir, se elimina del estado de situación financiera de la Compañía) cuando:

- Los derechos para recibir los flujos de efectivo del activo han expirado, o

- La Compañía ha transferido sus derechos para recibir flujos de efectivo del activo o ha asumido la obligación de pagar los flujos de efectivo recibidos en su totalidad sin demora material para el tercero bajo un acuerdo de transferencia y (a) la Compañía ha transferido prácticamente todos los riesgos y beneficios del activo, o (b) la Compañía no ha transferido ni retiene sustancialmente todos los riesgos y beneficios del activo, pero ha transferido el control del activo.

6.

i) Pasivos financieros

- **Reconocimiento inicial y medición**

Los pasivos financieros se clasifican como pasivos financieros medidos a valor razonable con cambios en resultados. La Compañía determina la clasificación de sus pasivos financieros al momento del reconocimiento inicial. En su caso, un derivado implícito en un contrato híbrido que contenga un pasivo financiero anfitrión no se reconoce por separado. El pasivo financiero anfitrión, junto con el derivado implícito, debe clasificarse en su totalidad como un pasivo financiero a valor razonable con cambios en resultados.

- **Baja de pasivos financieros**

La Compañía da de baja los pasivos financieros si, y solo si, las obligaciones de la Compañía 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.

j) Pasivos acumulados

Se reconocen cuando la Compañía: i) Tiene una obligación presente (legal o asumida) como resultado de un evento pasado, ii) Es probable que se requiera la salida de recursos que incorporan beneficios económicos para liquidar la obligación y cuando, iii) Pueda hacerse una estimación confiable del monto de la obligación.

Las provisiones por pasivos contingentes se reconocen solamente cuando es probable la salida de recursos para su extinción. Asimismo, los compromisos solamente se reconocen cuando generan una pérdida.

k) Impuestos a la utilidad

La provisión de impuesto sobre la renta (ISR) se registra en el resultado del año en que se causa. El impuesto causado se determina conforme a las disposiciones fiscales vigentes. Este impuesto representa un pasivo a plazo menor de un año; cuando los anticipos realizados exceden el impuesto determinado del ejercicio, el exceso generado constituye una cuenta por cobrar.

Los activos por impuestos diferidos se reconocen para todas las pérdidas fiscales pendientes de compensar en la medida en que sea probable que vaya a haber un beneficio fiscal contra el que puedan utilizarse tales pérdidas. La determinación del importe de los activos por impuestos diferidos que se pueden registrar requiere la realización de importantes juicios por parte de la Administración, en base al plazo probable y al nivel de los beneficios fiscales futuros, junto con las estrategias de planificación fiscal futuras. Al 31 de diciembre de 2018, la Administración decidió reservar el 100% de impuesto diferido por pérdidas fiscales.

El impuesto a la utilidad diferido se reconoce con base en las diferencias que resultan de la comparación de los valores contables y fiscales de los activos y pasivos, incluyendo el beneficio de pérdidas fiscales por amortizar. El impuesto a la utilidad diferido activo se registra sólo cuando existe alta probabilidad de que pueda recuperarse. El impuesto a la utilidad diferido se determina aplicando la tasa de impuesto promulgada que se estima estará vigente en la fecha que las partidas serán recuperadas o realizadas.

l) 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 el estado de resultados.

m) Reconocimiento de ingresos

Los ingresos se reconocen en la medida en que sea probable que los beneficios económicos fluyan a la Compañía y los ingresos puedan medirse de manera confiable, independientemente de la fecha en la que se realice el pago. También se observan los siguientes criterios particulares para el reconocimiento de los ingresos:

Ingresos por intereses

Los ingresos por intereses se reconocen bajo el método de interés efectivo en el rubro ingresos por intereses en el estado de resultados.

Ingresos por servicios

Los ingresos por prestación de servicios administrativos se reconocen conforme se devengan.

n) Reconocimiento de gastos

Los gastos de administración presentados en los estados de resultado integral fueron clasificados atendiendo a su naturaleza y se reconocen conforme se incurren.

o) Estado de flujos de efectivo

El estado de flujos de efectivo ha sido preparado utilizando el método indirecto, que consiste en presentar en primer lugar la utilidad integral del periodo antes de impuestos y posteriormente los cambios en el capital de trabajo, las actividades de inversión y por último las de financiamiento.

p) Nuevos pronunciamientos contables

A continuación se describen las principales NIIF aplicables a la Compañía que entraron en vigor el 1 de enero de 2018:

NIIF 9, *Instrumentos Financieros*

La Compañía adoptó la NIIF 9 Instrumentos Financieros en su fecha efectiva (1 de enero de 2018). La NIIF 9 sustituye a la NIC 39 Instrumentos Financieros: Reconocimiento y Medición, e introduce nuevos requerimientos para la clasificación y medición, deterioro y contabilidad de cobertura. La NIIF 9 no es aplicable a partidas que ya han sido dadas de baja al 1 de enero de 2018, fecha de aplicación inicial.

Clasificación y medición

La Compañía ha evaluado la clasificación de instrumentos financieros a la fecha de aplicación inicial y ha aplicado dicha clasificación en forma retrospectiva. Basado en dicha evaluación, todos los activos y pasivos financieros previamente mantenidos a valor razonable, continúan midiéndose a valor razonable.

NIIF 15, *Ingresos ordinarios procedentes de contratos con clientes*

La NIIF 15 fue publicada en mayo de 2014 y modificada en abril de 2016, la cual, establece un modelo de cinco pasos para el reconocimiento de ingresos provenientes de contratos con clientes. De acuerdo con la NIIF 15, el ingreso se reconoce por un importe que refleje la contraprestación que una entidad espera tener derecho a recibir a cambio de transferir bienes o servicios a un cliente. Esta norma derogó todas las normas anteriores relativas al reconocimiento de ingresos. La Administración determinó que la adopción de la NIIF 15, no tuvo impacto en la situación financiera ni en los resultados de la Compañía, dado que los ingresos provenientes de los instrumentos financieros y efectivo y equivalentes de efectivo se encuentran fuera del alcance de la NIIF 15.

3. Efectivo y equivalentes de efectivo

Al 31 de diciembre de 2018 y 2017, el saldo de efectivo, se integra como sigue:

	2018	2017
Bancos	**$ 7,465,474**	$ 7,081,470
Societé Genérale NY Branch	**8,303,611**	8,444,355
Total	**$ 15,769,085**	$ 15,525,825

4. Pasivos financieros

Al 31 de diciembre de 2018 y 2017, los pasivos financieros se integran como sigue:

Clave de pizarra	Fecha de inscripción	Fecha de vencimiento	Tasa	2018	2017
Corto plazo					
SGMEX16D	27-junio-2016	23-mayo-2018	LIBOR[1] a 3 meses+ 0.415%	$ -	$ 1,480,155,000
Valuación				-	(20,772,161)
Intereses				-	3,010,301
				-	1,462,393,140
SGMEX3-17	1-junio-2017	12-enero-2018	-	-	8,616,000
Valuación				-	(3,005,706)
				-	5,610,294
SGMEX14D*	22-mayo-2014	22-mayo-2019	LIBOR a 3 meses+1%	196,829,000	-
Valuación				(277,200)	-
Intereses				533,078	-
				197,084,878	-
SGMEX18D*	15-junio-2018	16-diciembre-2019	LIBOR a 3 meses – 0.08%	1,968,290,000	-
Valuación				(8,125,913)	-
Intereses				2,221,043	-
				1,962,385,130	-
Total corto plazo				$ 2,159,470,008	$ 1,468,003,434
Largo plazo					
SGMEX14**	21-noviembre-2014	18-enero-2022	-	$ 805,181,200	$ 805,181,200
Valuación				(188,734,473)	(140,101,529)
				616,446,727	665,079,671
SGMEX14-2**	21-noviembre-2014	19-noviembre-2024	-	100,000,000	100,000,000
Valuación				(32,440,000)	(25,800,000)
				67,560,000	74,200,000
SGMEX14D*	22-mayo-2014	22-mayo-2019	LIBOR a 3 meses+1%	-	197,354,000
Valuación				-	(970,530)
Intereses				-	536,352
				-	196,919,822
SGMEX13-2D	22-mayo-2013	22-mayo-2023	3.10%	492,072,500	493,385,000
Valuación				(4,499,730)	1,458,227
Intereses				1,694,915	1,699,437
				489,267,685	496,542,664
Total largo plazo				$ 1,173,274,412	$ 1,432,742,157

Los recursos derivados de la colocación de los Certificados Bursátiles fueron destinados por la Compañía para invertir en instrumentos financieros emitidos por Societé Genérale (Compañía Tenedora). Dichos instrumentos tienen montos, plazos, fechas de liquidación, fechas de vencimiento y rendimientos iguales a las emisiones.

* Estas emisiones incluyen pisos y techos de tasa de interés.
** El monto a recibir por el inversionista al término de la emisión es calculado con base en el desempeño del indicador "*Absolute Strategies*" o un capital mínimo garantizado.

[1] LIBOR: Tipo interbancario de oferta de Londres

10.

El 15 de junio de 2018, la Compañía colocó vía oferta pública, la emisión SGMEX 18D con las siguientes características:

Monto de la oferta	$100,000,000 (cien millones de dólares 00/100 USD)
Número de Certificados Bursátiles	1,000,000 (un millón)
Valor nominal de los Certificados Bursátiles	100 (Cien Dólares 00/100 USD) cada uno
Precio de Colocación	100 (Cien Dólares 00/100 USD) cada uno
Denominación de los Certificados Bursátiles	Dólares
Fecha de emisión de los Certificados Bursátiles	15 de junio de 2018
Vigencia de emisión	549 (quinientos cuarenta y nueve) días
Clave de pizarra	SGMEX 18D

La amortización de los certificados bursátiles se realizará en un solo pago en la fecha de vencimiento. En caso de 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.

5. Valor razonable de activos y pasivos financieros

Al 31 de diciembre de 2018 y 2017, los activos y pasivos financieros distintos al efectivo y equivalentes de efectivo, se clasifican como sigue:

Categorías de instrumentos financieros

	2018	2017
Cuentas por cobrar	**$ 2,244,123**	$ 1,843,371
Instrumentos financieros	**3,332,744,420**	2,900,745,591
Pasivos financieros	**$ 3,332,744,420**	$ 2,900,745,591

La Administración de la Compañía ha implementado un modelo interno de medición de valor razonable de sus activos y pasivos financieros. En este sentido, con base en lo efectuado por la Compañía al 31 de diciembre de 2018 y 2017 (valor razonable de categoría 2), el valor de los activos y pasivos financieros reconocido en el estado de situación financiera es igual a su valor razonable.

6. Acreedores diversos

Al 31 de diciembre de 2018 y 2017, el saldo de acreedores diversos, se integra como sigue:

	2018	2017
Provisiones por honorarios	$ 468,053	$ 425,220
Cuentas por pagar	12,000	3,000
Total	$ 480,053	$ 428,220

7. Partes relacionadas

a) Contratos vigentes al 31 de diciembre de 2018 y 2017

Prestación de servicios.- El 4 de agosto de 2011, la Compañía celebró contrato de prestación de servicios (principalmente por pago de honorarios) con Sociéte Genérale (Francia) (Compañía Tenedora), en el que se acuerda la prestación por parte de la Compañía de cualquier servicio de carácter administrativo, tecnológico, infraestructura, asesoría a Sociéte Genérale. La vigencia del contrato es indefinida salvo acuerdo de terminación por las partes involucradas.

Instrumentos financieros.- Instrumentos financieros, los cuales tienen condiciones iguales a la deuda contratada mediante las emisiones de certificados bursátiles.

b) Saldos

Los saldos con partes relacionadas efectuadas en el curso normal de sus operaciones al 31 de diciembre de 2018 y 2017, se integran como sigue:

	2018	2017
Efectivo:		
Sociéte Genérale NY Branch/Afiliada (Nota 3)	$ 8,303,611	$ 8,444,355
Cuentas por cobrar e instrumentos financieros:		
Circulante:		
Sociéte Genérale (Controladora) (Servicios de administración)	$ 2,244,123	$ 1,843,371
Societé Genérale (Controladora) (Instrumentos financieros)	2,159,470,008	1,468,003,434
	$ 2,161,714,131	$ 1,469,846,805
A largo plazo:		
Sociéte Genérale (Controladora) (Instrumentos financieros)	$ 1,173,274,412	$ 1,432,742,157

c) Operaciones

Por los ejercicios terminados el 31 de diciembre de 2018 y 2017, las principales operaciones realizadas con partes relacionadas se integran como sigue:

	2018	2017
Ingresos por servicios:		
Sociéte Genérale/Controladora	$ 7,839,807	$ 7,189,569
Ingresos financieros:		
Sociéte Genérale/Controladora	$ 57,655,903	$ 71,413,920

a) Corresponde al reembolso de los gastos incurridos por la Compañía más un margen de utilidad.

8. Capital contable

a) Capital social

Al 31 de diciembre de 2018 y 2017, el capital social de la Compañía está representado por tres partes sociales, dos de la Serie "A", las cuales representan el capital fijo y una de la Serie "B" que representa el capital variable de la Compañía, mismas que se encuentran debidamente suscritas y pagadas.

			Número de partes sociales	
	Porcentaje	Importe	Serie "A"	Serie "B"
Serie "A" Capital fijo Sociéte Genérale	0.01699% $	2,999	1	-
Sociéte Genérale de Participations	0.00001%	1	1	-
Serie "B" Capital Variable Sociéte Genérale	99.9830%	17,647,000	-	1
Total capital social	100.0000% $	17,650,000	2	1

b) Reserva legal

De acuerdo con lo dispuesto en la Ley General de Sociedades Mercantiles, de la utilidad neta del ejercicio deberá separarse un mínimo del 5% para incrementar la reserva legal, hasta que ésta alcance un equivalente al 20% del capital pagado. Al 31 de diciembre 2018 y 2017, la reserva legal asciende a $218,595.

c) Distribución de utilidades

La Ley del ISR establece que los dividendos provenientes de las utilidades que ya hayan pagado el ISR corporativo no estarán sujetos al pago de dicho impuesto, para lo cual, las utilidades fiscales se deberán controlar a través de la CUFIN. La cantidad distribuida que exceda del saldo de la CUFIN, estará sujeta al pago del ISR en los términos de la legislación vigente a la fecha de distribución del dividendo. 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.

Los dividendos que se paguen a personas físicas y a personas morales residentes en el extranjero sobre utilidades generadas a partir de 2014, están sujetas a una retención de un impuesto adicional del 10%.

De conformidad con la Ley de ISR la Compañía debe controlar en una cuenta denominada Cuenta de Capital de Aportación (CUCA) las aportaciones de capital y las primas netas por suscripciones de acciones efectuadas por los accionistas, así como las reducciones de capital que se efectúen. Dicha cuenta se deberá actualizar con la inflación incurrida en México desde la fecha de las aportaciones y hasta aquellas en la que se lleve a cabo una reducción de capital.

Al 31 de diciembre de 2018 y 2017, se tienen los siguientes saldos fiscales:

	2018	2017
CUCA	**$ 24,073,127**	$ 22,963,752
CUFIN	**1,838,796**	1,771,299

9. Impuestos a la utilidad

La tasa del ISR para los ejercicios 2018 y 2017 y siguientes es del 30%.

Por los ejercicios terminados al 31 de diciembre de 2018 y 2017, la Compañía generó pérdidas fiscales por un monto de $157,644 y $1,919,546, respectivamente.

Las principales partidas que afectaron la determinación del resultado fiscal de la Compañía fue el ajuste anual por inflación, provisiones y las partidas no deducibles, los cuales tienen diferente tratamiento para efectos contables y fiscales.

10. Impuestos por recuperar

Al 31 de diciembre de 2018 y 2017, de saldo de impuestos por recuperar, se integran como sigue:

	2018	2017
Impuesto al Valor Agregado	$ 1,718,175	$ 1,693,486
Impuesto sobre la Renta	2,594,114	2,575,350
	$ 4,312,289	$ 4,268,836

11. Contingencias

Al 31 de diciembre de 2018 y 2017, la Admnistración no tiene conocimiento de demandas en contra de la Compañía por juicios ordinarios.

Al 31 de diciembre de 2018 y 2017, la Compañía no tiene compromisos contraídos.

12. Administración de riesgos

Administración del capital

La Compañía 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 Compañía consiste en partes sociales. Los objetivos de la Administración de capital son administrar el capital para asegurase 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 Compañía es coordinar el acceso a los mercados financieros nacionales, monitorear y gestionar los riesgos financieros relacionados con las operaciones de la Compañía 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 inversiones en instrumentos financieros 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 Compañía 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 Compañía está expuesta a este riesgo por los instrumentos financieros que se pactaron a tasas de interés variables (principalmente TIIE), de la deuda total contraída por la Compañía. La Compañía 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 Compañía, 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 Compañía no sea capaz de cumplir con sus requisitos de garantía en efectivo o que puedan surgir a un costo razonable.

Las siguientes tablas detallan los vencimientos pendientes de la Compañía, para sus pasivos financieros de acuerdo con los periodos de pago. La tabla incluye tanto intereses como principales.

	Menos de un año	Del 1 a 5 años	Más de 5 años	Total
Al 31 de diciembre de 2018:				
Deuda a corto y largo plazo	**$ 2,159,470,008**	**$ 1,105,714,412**	**$ 67,560,000**	**$ 3,332,744,420**
Al 31 de diciembre de 2017:				
Deuda a corto y largo plazo	$ 1,468,003,434	$ 861,999,493	$ 570,742,664	$ 2,900,745,591

Valor razonable de instrumentos financieros

El valor razonable de los instrumentos y pasivos financieros es determinado principalmente con base en 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, los productos financieros elaborados por la Compañía 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 formula 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 Compañía, 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 especialistas del departamento de riesgo de mercado de la División de Riesgos de la Compañía, *y* de ser necesario se complementan con reservas adicionales (como la diferencia entre compra y venta y la liquidez).

Medición de riesgos

La Compañía para efectos de la medición de los riesgos de mercado, cambiario, de tasa de interés y de contraparte, descritos anteriormente, realiza operaciones activas (instrumentos financieros) y pasivas (emisión de certificados bursátiles) con las mismas características en cuanto a tasa, plazo, monto y tipo de cambio.

Tipo de riesgo	Medición	Riesgo cubierto
Riesgo de mercado	Ambos valuados a valor razonable	✓
Riesgo cambiario	Misma moneda	✓
Riesgo de tasa de interés	Misma tasa	✓
Riesgo de crédito	Mismo monto	✓
Riesgo de contraparte	Partes relacionadas (activo)	✓

Gabriel Alejandro Baroccio Pompa
CONTADOR PÚBLICO CERTIFICADO

INFORME DEL COMISARIO

A la Asamblea de Accionistas de
SGFP México, S.A. de C.V.

En mi carácter de Comisario y en cumplimiento de lo dispuesto en el artículo 166 de la Ley General de Sociedades Mercantiles y los estatutos de SGFP México, S.A. de C.V. (la Entidad), rindo a ustedes mi informe sobre los estados financieros correspondientes al año terminado el 31 de diciembre de 2018, que presentan a ustedes el consejo de administración.

Debido a que no fui convocado a las asambleas de accionistas ni a las sesiones del consejo de administración que se celebraron en el ejercicio terminado el 31 de diciembre de 2018, conocí los acuerdos tomados tanto por la asamblea de accionistas como por el consejo de administración, a través de la revisión de los papeles de trabajo de los auditores externos relativos a la auditoría que practicaron a los estados financieros de la Entidad, por el ejercicio terminado el 31 de diciembre de 2018 y sobre los cuales emitieron su dictamen con fecha 12 de abril de 2019. Asimismo he obtenido de los auditores externos la información adicional que consideré necesaria para la preparación y emisión de mi informe de Comisario. Mi revisión se efectuó de acuerdo con Normas Internacionales de Auditoría.

En mi opinión, los criterios contables y de información seguidos por SGFP México, S.A. de C.V., y considerados por los administradores para preparar los estados financieros que se presentan a esta asamblea son adecuados, suficientes y se aplicaron en forma consistente con el ejercicio anterior; por lo tanto, también en mi opinión, los estados financieros de SGFP México, S.A. de C.V., reflejan en forma veraz, razonable y suficiente, en todos los aspectos importantes, la situación financiera al 31 de diciembre de 2018, y el resultado integral, los cambios en el capital contable y los flujos de efectivo, por el año que terminó en esa fecha, de conformidad con las Normas Internacionales de Información Financiera.

C.P.C. Gabriel Alejandro Baroccio Pompa
Comisario

Ciudad de México,
12 de abril de 2019

SGFP MÉXICO, S.A. DE C.V.
(antes SGFP México, S. de R.L. de C.V.)

Estados financieros

Al 31 de diciembre de 2017 y 2016,
con informe de los auditores independientes

SGFP MÉXICO, S.A. DE C.V.
(antes SGFP México, S. de R.L. de C.V.)

Estados financieros

Al 31 de diciembre de 2017 y 2016

Contenido:

Informe de los auditores independientes

Estados financieros auditados:

Estados de situación financiera
Estados de resultado integral
Estados de cambios en el capital contable
Estados de flujo de efectivo
Notas a los estados financieros

Construyendo un mejor
entorno de negocios

Av. Ejército Nacional 843-B
Antara Polanco
11520 Ciudad de México, México

Tel: +55 5283 1300
Fax: +55 5283 1392
ey.com/mx

INFORME DE LOS AUDITORES INDEPENDIENTES

A la Asamblea de Accionistas de
SGFP México, S.A. de C.V.
(Antes SGFP México, S. de R.L. de C.V.)

Opinión

Hemos auditado los estados financieros adjuntos de SGFP México, S.A. de C.V. (Antes SGFP México, S. de R.L. de C.V.) (la Entidad), que comprenden el estado de situación financiera al 31 de diciembre de 2017 y los estados de resultado integral, de cambios en el capital contable y de flujos de efectivo correspondientes al ejercicio terminado en esa fecha, así como las notas explicativas de los estados financieros, que incluyen un resumen de las políticas contables significativas.

En nuestra opinión, los estados financieros adjuntos presentan razonablemente, en todos los aspectos materiales, la situación financiera de SGFP México, S.A. de C.V., al 31 de diciembre de 2017, así como sus resultados y sus flujos de efectivo correspondientes al ejercicio terminado en dicha fecha, de conformidad con las Normas Internacionales de Información Financiera.

Fundamento de la opinión

Hemos llevado a cabo nuestra auditoría de conformidad con las Normas Internacionales de Auditoría (NIA). Nuestras responsabilidades de acuerdo con dichas normas se describen más adelante en la sección Responsabilidades del auditor en relación con la auditoría de los estados financieros, de nuestro informe. Somos independientes de la Entidad, de conformidad con el Código de Ética para Profesionales de la Contabilidad del Consejo Internacional de Normas de Ética para Contadores (Código de Ética del IESBA), junto con requerimientos de ética que son aplicables a nuestra auditoría de los estados financieros en México por el Código de Ética del Instituto Mexicano de Contadores Públicos de México y hemos cumplido las demás responsabilidades de ética de conformidad con esos requerimientos y con el Código de Ética del IESBA.

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

Asuntos clave de auditoría

Los asuntos clave de la auditoría son aquellos asuntos que, según nuestro juicio profesional, han sido los más significativos en nuestra auditoría de los estados financieros del periodo actual.

Miembro de Ernst & Young Global Limited

Hemos determinado que no existen asuntos clave de la auditoría que se deban comunicar en nuestro informe.

Otra información incluida en el Informe Anual 2017 enviado a la Bolsa Mexicana de Valores

La administración es responsable de la otra información. La otra información comprende la información incluida en el informe anual enviado a la Bolsa Mexicana de Valores, pero no incluye los estados financieros ni nuestro informe de auditoría correspondiente. Esperamos disponer de la otra información después de la fecha de este informe de auditoría.

Nuestra opinión sobre los estados financieros no cubre la otra información y no expresaremos ninguna forma de conclusión que proporcione un grado de seguridad sobre esta.

En relación con nuestra auditoría de los estados financieros, nuestra responsabilidad es leer y considerar la otra información que identificamos más arriba cuando dispongamos de ella y, al hacerlo, considerar si existe una incongruencia material entre la otra información y los estados financieros o el conocimiento obtenido por nosotros en la auditoría o si parece que existe una incorrección material en la otra información por algún otro motivo.

Responsabilidades de la administración y de los responsables del gobierno corporativo 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 Normas Internacionales de Información Financiera, y del control interno necesario para permitir la preparación de los estados financieros libres de desviación material, debida a fraude o error.

En la preparación de los estados financieros, la administración es responsable de la evaluación de la capacidad de la Entidad para continuar como negocio en marcha, revelando, según corresponda, los asuntos relacionados con el negocio en marcha y utilizando la base contable de negocio en marcha excepto si la administración tiene intención de liquidar a la Entidad o de cesar sus operaciones, o bien no exista otra alternativa realista.

Los responsables del gobierno corporativo de la Entidad son responsables de la supervisión del proceso de información financiera.

Responsabilidades del auditor en relación con la auditoría de los estados financieros

Nuestros objetivos son obtener una seguridad razonable de que los estados financieros en su conjunto están libres de desviación material, debida a fraude o error, y emitir un informe de auditoría que contiene nuestra opinión. Seguridad razonable es un alto grado de seguridad, pero no garantiza que una auditoría realizada de conformidad con las NIA siempre detecte una desviación material cuando existe. Las desviaciones pueden deberse a fraude o error y se consideran materiales si, individualmente o de forma agregada, puede preverse razonablemente que influyan en las decisiones económicas que los usuarios toman basándose en los estados financieros.

Como parte de una auditoría de conformidad con las NIA, aplicamos nuestro juicio profesional y mantenemos escepticismo profesional durante toda la auditoría. También:

- Identificamos y evaluamos los riesgos de desviación material en los estados financieros, debida a fraude o error, diseñamos y aplicamos procedimientos de auditoría para responder a dichos riesgos y obtenemos evidencia de auditoría suficiente y adecuada para proporcionar una base para nuestra opinión. El riesgo de no detectar una desviación material debida a fraude es más elevado que en el caso de una desviación material debida a error, ya que el fraude puede implicar colusión, falsificación, omisiones deliberadas, manifestaciones intencionadamente erróneas o la elusión del control interno.

- Obtenemos conocimiento del control interno relevante para la auditoría con el fin de diseñar procedimientos de auditoría que sean adecuados en función de las circunstancias y no con la finalidad de expresar una opinión sobre la eficacia del control interno de la Entidad.

- Evaluamos lo adecuado de las políticas contables aplicadas y la razonabilidad de las estimaciones contables y la correspondiente información revelada por la administración.

- Concluimos sobre lo adecuado de la utilización, por la administración, de la base contable de negocio en marcha y, basándonos en la evidencia de auditoría obtenida, concluimos sobre si existe o no una incertidumbre material relacionada con hechos o con condiciones que pueden generar dudas significativas sobre la capacidad de la Entidad para continuar como negocio en marcha. Si concluimos que existe una incertidumbre material, se requiere que llamemos la atención en nuestro informe de auditoría sobre la correspondiente información revelada en los estados financieros o, si dichas revelaciones no son adecuadas, que expresemos una opinión modificada. Nuestras conclusiones se basan en la evidencia de auditoría obtenida hasta la fecha de nuestro informe de auditoría. Sin embargo, hechos o condiciones futuras pueden ser causa de que la Entidad deje de continuar como negocio en marcha.

- Evaluamos la presentación global, la estructura y el contenido de los estados financieros, incluida la información revelada, y si los estados financieros representan las transacciones y hechos subyacentes de un modo que logran la presentación razonable.

Comunicamos con los responsables del gobierno de la Entidad en relación con, entre otros asuntos, el alcance y el momento de realización de la auditoría planificados y los hallazgos significativos de la auditoría, así como cualquier deficiencia significativa del control interno que hayamos identificado en el transcurso de la auditoría.

También proporcionamos a los responsables del gobierno de la Entidad una declaración de que hemos cumplido los requerimientos de ética aplicables en relación con la independencia y comunicado con ellos acerca de todas las relaciones y demás asuntos de las que se puede esperar razonablemente que pueden afectar a nuestra independencia y, en su caso, las correspondientes salvaguardas.

El socio responsable de la auditoría es quien suscribe este informe.

Mancera, S.C.
Integrante de
Ernst & Young Global Limited

C.P.C. Jesús Fernando Tamayo Corona

Ciudad de México
5 de marzo de 2018

SGFP MÉXICO, S.A. DE C.V.
(antes SGFP México, S. de R.L. de C.V.)

Estados de situación financiera

(Cifras en pesos)

(Notas 1 y 2)

	Al 31 de diciembre de 2017	Al 31 de diciembre de 2016
Activo		
Activo circulante:		
Efectivo (Nota 3)	$ 15,525,825	$ 15,521,095
Cuentas por cobrar parte relacionada (Nota 7b)	1,843,371	3,317,637
Instrumentos financieros corto plazo (Nota 7b)	1,468,003,434	499,755,000
Impuestos a favor (Nota 10)	4,268,836	3,448,215
Otros activos	542,126	197,648
Total de activo circulante	1,490,183,592	522,239,595
Activo a largo plazo:		
Instrumentos financieros largo plazo (Nota 7b)	1,432,742,157	2,955,073,084
Total del activo	$ 2,922,925,749	$ 3,477,312,679
Pasivo y capital contable		
Pasivo circulante:		
Acreedores diversos (Nota 6)	$ 428,220	$ 462,713
Deuda a corto plazo (Nota 4)	1,468,003,434	499,755,000
	1,468,431,654	500,217,713
Pasivo a largo plazo:		
Deuda a largo plazo (Nota 4)	1,432,742,157	2,955,073,084
Total del pasivo	2,901,173,811	3,455,290,797
Capital contable (Nota 8) :		
Capital social	17,650,000	17,650,000
Reserva legal	218,595	125,032
Utilidades acumuladas	3,883,343	4,246,850
Total del capital contable	21,751,938	22,021,882
Total del pasivo y del capital contable	$ 2,922,925,749	$ 3,477,312,679

Las notas adjuntas son parte integrante de estos estados financieros.

SGFP MÉXICO, S.A. DE C.V.
(antes SGFP México, S. de R.L. de C.V.)

Estados de resultados integrales

(Cifras en pesos)

(Notas 1 y 2)

	Por los años terminados el 31 de diciembre de	
	2017	2016
Ingresos por servicios (Nota 7c)	$ 7,189,569	$ 8,122,134
Ingresos por intereses (Nota 7c)	71,413,920	56,572,906
Utilidad por valuación de instrumentos financieros	40,804,751	166,836,972
Gastos por intereses	(71,413,920)	(56,572,906)
	47,994,320	174,959,106
Pérdida por valuación de instrumentos financieros	(40,804,751)	(166,836,972)
Gastos de administración principalmente honorarios	(6,892,033)	(7,070,764)
Otros (gastos),netos	(75,369)	(138,767)
	(47,772,153)	(174,046,503)
Resultado de operación	222,167	912,603
Fluctuación cambiaria, neta	(476,579)	1,379,949
Comisiones	(15,532)	(14,904)
Pérdida (utilidad) antes de impuestos a la utilidad	(269,944)	2,277,648
Impuestos a la utilidad (Nota 9)	-	(406,387)
(Pérdida) utilidad integral neta	$ (269,944)	$ 1,871,261

Las notas adjuntas son parte integrante de estos estados financieros.

SGFP MÉXICO, S.A. DE C.V.
(antes SGFP México, S. de R.L. de C.V.)

Estados de cambios en el capital contable

Por los años terminados el 31 de diciembre de 2017 y 2016

(Cifras en pesos)

(Notas 1,2 y 8)

	Capital contribuido	Capital ganado		
	Capital social	Reservas de capital	Utilidades acumuladas	Total capital contable
Saldo al 31 de diciembre de 2015	$ 17,650,000	$ 39,865	$ 2,460,756	$ 20,150,621
Movimientos inherentes a las decisiones de los accionistas				
Incremento de la reserva legal		85,167	(85,167)	-
Movimiento inherente al reconocimiento de la utilidad integral				
Utilidad integral neta			1,871,261	1,871,261
Saldos al 31 de diciembre de 2016	17,650,000	125,032	4,246,850	22,021,882
Movimientos inherentes a las decisiones de los accionistas				
Incremento de la reserva legal		93,563	(93,563)	-
Movimiento inherente al reconocimiento de la utilidad integral				
Pérdida integral neta			(269,944)	(269,944)
Saldos al 31 de diciembre de 2017	$ 17,650,000	$ 218,595	$ 3,883,343	$ 21,751,938

Las notas adjuntas son parte integrante de estos estados financieros.

SGFP MÉXICO, S.A. DE C.V.
(antes SGFP México, S. de R.L. de C.V.)

Estados de flujo de efectivo

(Cifras en pesos)

(Notas 1y 2)

	Por los años terminados el 31 de diciembre de 2017	2016
Flujos de efectivo de actividades de operación		
(Pérdida) utilidad antes de impuestos a la utilidad	$(269,944)	$ 2,277,648
Ajustes por:		
Impuesto a la utilidad	-	(406,387)
Efecto por fluctuación cambiaria	476,579	(1,379,949)
	206,635	491,312
Cambios en:		
Instrumento financiero a corto plazo	(968,248,434)	(155,270,171)
Cuentas por cobrar partes relacionadas	1,474,266	(3,317,637)
Impuestos a favor	(820,621)	(193,619)
Otros activos	(344,478)	(128,783)
Instrumento financiero a largo plazo	1,522,330,927	(1,006,644,648)
Acreedores diversos	(34,493)	(760,514)
Deuda a corto plazo	968,248,434	156,347,673
Deuda a largo plazo	(1,522,330,927)	1,006,644,648
Flujo neto de efectivo de actividades de operación	481,309	(2,831,739)
Efectos de las variaciones del tipo de cambio en el balance de efectivo en moneda extranjera	(476,579)	1,379,949
Efectivo al principio del año	15,521,095	16,972,885
Efectivo al final del año	$ 15,525,825	$ 15,521,095

Las notas adjuntas son parte integrante de estos estados financieros.

SGFP MÉXICO, S.A. DE C.V.
(antes SGFP México, S. de R.L. de C.V.)

Notas a los estados financieros

Al 31 de diciembre de 2017 y 2016

(Cifras en pesos)

1. Objeto y eventos relevantes

a) Objeto

SGFP México, S.A. de C.V. (Antes SGFP México, S. de R.L. de C.V.) (la Entidad) es una compañía subsidiaria de Societé Genérale, quien posee el 99.99999% de las acciones representativas de su capital social pagado y de Societé Genérale de Participations (subsidiaria de Societé Genérale), quien posee el 0.00001%. La Entidad fue constituida el 8 de julio de 2011, con domicilio en Paseo de la Reforma No. 265, piso 1, Colonia Cuauhtémoc, C.P. 06500, Ciudad de México.

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 Societé Genérale 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 Societé Genérale de forma competitiva y versátil dentro del mercado de valores mexicano.

Las emisiones de deuda realizadas por la Entidad fueron destinadas para invertir en instrumentos financieros de Societé Genérale (parte relacionada) 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 instrumento financiero.

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 Societé Genérale (Francia) (Compañía Tenedora). Con base en el contrato de prestación de servicios Societé Genérale 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.

2.

b) Eventos relevantes

- Cambio de denominación

Con fecha 8 de febrero de 2017, se llevó a cabo una Asamblea de Socios de la Entidad donde se acordó la transformación de una *Sociedad de Responsabilidad Limitada de Capital Variable* a una *Sociedad Anónima de Capital Variable*, así como la emisión de nuevos estatutos y cambio de denominación social de SGFP MÉXICO, S. de R.L. de C.V. a SGFP México, S.A. de C.V.

- Emisión y amortización anticipada de certificados bursátiles SGMEX1-17

El 23 de marzo de 2017, la Entidad llevó a cabo la colocación, mediante oferta pública de 150,000 certificados bursátiles, con clave de pizarra SGMEX1-17, con valor nominal de $100 pesos cada uno, ascendiendo a un total de $15,000,000, con fecha de vencimiento el 27 de marzo de 2018. Esta emisión corresponde al Programa autorizado por la Comisión Nacional Bancaria y de Valores (CNBV) en abril de 2012.

En junio de 2017, en cumplimiento con la cláusula de amortización anticipada contenida en el contrato de emisión, la cual establece la amortización anticipada de manera obligatoria si el rendimiento porcentual del activo de referencia es mayor o igual a 0%, los certificados con clave de pizarra SGMEX1-17, fueron amortizados de forma anticipada. El efecto en el estado de resultados por la amortización anticipada fue de $525,000 por intereses devengados.

- Emisión y amortización anticipada de certificados bursátiles SGMEX2-17

El 23 de marzo de 2017, la Entidad llevó a cabo la colocación, mediante oferta pública de 100,000 certificados bursátiles, con clave de pizarra SGMEX2-17, con valor nominal de $100 pesos cada uno, ascendiendo a un total de $10,000,000, con fecha de vencimiento el 27 de marzo de 2018. Esta emisión corresponde al Programa autorizado por la CNBV en abril de 2012.

En junio de 2017, en cumplimiento con la cláusula de amortización anticipada contenida en el contrato de emisión, la cual establece la amortización anticipada de manera obligatoria si el rendimiento porcentual del activo de referencia es mayor o igual a 0%, los certificados con clave de pizarra SGMEX2-17, fueron amortizados de forma anticipada. El efecto en el estado de resultados por la amortización anticipada fue de $350,000 por intereses devengados.

- Emisión de certificados bursátiles SGMEX3-17

El 1 de junio de 2017, la Entidad llevó a cabo la colocación, mediante oferta pública de 1,200,000 certificados bursátiles, con clave de pizarra SGMEX3-17, con valor nominal de $100 pesos y precio de colocación de $7.18 pesos cada uno, ascendiendo a un total de $8, 616,000 con fecha de vencimiento el 12 de enero de 2018. Esta emisión corresponde al Programa autorizado por la CNBV en abril de 2012.

Autorización de la emisión de estados financieros.

Los estados financieros fueron autorizados para su emisión el 5 de marzo de 2018, por Luis Sainz Carrillo Gerente General y están sujetos a la aprobación del Consejo de Administración y la Asamblea de Accionistas, quienes pueden decidir su modificación de acuerdo con lo dispuesto en la Ley General de Sociedades Mercantiles.

2. Resumen de políticas contables significativas

a) Bases de preparación y presentación

Los estados financieros de la Entidad fueron preparados de acuerdo con las Normas Internacionales de Información Financiera (NIIF), emitidas por el Consejo de Normas Internacionales de Contabilidad (IASB, por sus siglas en inglés).

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.

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

b) Moneda funcional y de informe

La moneda funcional de la Entidad es el peso mexicano, debido a que es la moneda del ambiente económico en el que opera, ya que sus transacciones de ventas y compra, así como sus principales activos y pasivos están denominados en dicha moneda. La moneda de informe de la Entidad, para efectos legales y fiscales es el peso mexicano.

c) Juicios y estimaciones contables

La preparación de los estados financieros de conformidad con las NIIF requiere del uso de estimaciones en la valuación de algunos de sus renglones. La Entidad basó sus estimaciones en la información disponible cuando se formularon los estados financieros. Sin embargo, las circunstancias y supuestos existentes sobre hechos futuros pueden sufrir alteraciones debido a cambios en el mercado o a circunstancias que están fuera de control de la Entidad. Dichos cambios se reflejan en los supuestos cuando se producen.

Los supuestos clave utilizados al 31 de diciembre de 2017 y 2016, en la determinación de estimaciones que implican incertidumbre y que pueden tener un riesgo significativo de ocasionar ajustes de relativa importancia sobre el importe en libros de los activos y pasivos durante el siguiente ejercicio, son los relativos a la determinación del valor razonable.

4.

- Impuestos

Los activos por impuestos diferidos se reconocen para todas las pérdidas fiscales pendientes de compensar en la medida en que sea probable que vaya a haber un beneficio fiscal contra el que puedan utilizarse tales pérdidas. La determinación del importe de los activos por impuestos diferidos que se pueden registrar requiere la realización de importantes juicios por parte de la Dirección, en base al plazo probable y al nivel de los beneficios fiscales futuros, junto con las estrategias de planificación fiscal futuras. Al 31 de diciembre de 2017, la Administración decidió reservar el 100% de impuesto diferido por pérdidas fiscales.

- Valor razonable de instrumentos financieros

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. 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 ("LI"): 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 LI, 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.

d) Estado de resultado integral

El estado de resultado integral presenta los costos y gastos con base en su naturaleza.

e) 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.

f) 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:

g) Activos financieros- Reconocimiento inicial y medición

Los activos financieros se clasifican, dentro del alcance de la IAS 39, según sea el caso como: 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.

Al 31 de diciembre de 2017 y 2016, la Entidad no tiene inversiones clasificadas a valor razonable con cambios en resultados, mantenidas al vencimiento, ni disponibles para la venta.

Medición posterior

· 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.

6.

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

· 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 remedición 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 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.

· 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.

La evidencia de deterioro podría incluir indicios de que los deudores o un grupo de deudores están pasando por una importante dificultad financiera, incumplimiento o morosidad en el pago de los intereses o capital, una probabilidad de que ellos se declaren en bancarrota u otro tipo de reorganización financiera. La evidencia de deterioro también incluye datos observables que indiquen una reducción moderada en los flujos de efectivo futuros estimados, como por ejemplo, cambios en las condiciones económicas o de morosidad que son indicios de incumplimiento de pago.

· Baja de activos financieros

La Entidad da de baja un activo financiero solo 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.

h) Pasivos financieros e instrumentos de capital

- Reconocimiento inicial y medición

Los pasivos financieros se clasifican como pasivos financieros medidos a costo amortizado o a su valor razonable a través de las utilidades o pérdidas. La Entidad determina la clasificación de sus pasivos financieros al momento del reconocimiento inicial.

Todos los pasivos financieros de la Entidad se reconocen inicialmente a su valor razonable.

Al 31 de diciembre de 2017 y 2016, los pasivos financieros ascienden a $2,900,745,590 y $3,454,828,084, respectivamente.

· Baja de pasivos financieros

La Entidad da de baja los pasivos financieros si, 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.

· 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.

Al 31 de diciembre de 2017 y 2016, con base en el análisis efectuado por la Administración de la Entidad, no se identificaron derivados implícitos que deban segregarse ni que generen efectos en los estados financieros. A esa fecha, la Entidad tampoco mantiene en posición instrumentos financieros derivados.

i) Provisiones para gastos

Las provisiones se reconocen cuando la Entidad: i) Tiene una obligación presente (legal o asumida) como resultado de un evento pasado, ii) Es probable que se requiera la salida de recursos que incorporan beneficios económicos para liquidar la obligación y cuando, iii) Pueda hacerse una estimación confiable del monto de la obligación.

Si el efecto del valor del dinero a través del tiempo es significativo, las provisiones se descuentan utilizando la tasa vigente antes de impuestos que refleja, en su caso, el riesgo específico del pasivo correspondiente. En estos casos, el incremento en la provisión se reconoce como costo de financiamiento.

En el caso de contingencias, la administración evalúa las circunstancias y hechos existentes a la fecha de la preparación de los estados financieros para determinar la probable, posible o remota salida de recursos de la Entidad; como resultado, se hacen las revelaciones y/o reconocimiento de las provisiones correspondientes.

Las provisiones por pasivos contingentes se reconocen solamente cuando es probable la salida de recursos para su extinción. Asimismo, los compromisos solamente se reconocen cuando generan una pérdida.

j) Impuestos a la utilidad

La provisión de impuesto sobre la renta (ISR) se registra en el resultado del año en que se causa. El impuesto causado se determina conforme a las disposiciones fiscales vigentes. Este impuesto representa un pasivo a plazo menor de un año; cuando los anticipos realizados exceden el impuesto determinado del ejercicio, el exceso generado constituye una cuenta por cobrar.

El impuesto a la utilidad diferido se reconoce con base en las diferencias que resultan de la comparación de los valores contables y fiscales de los activos y pasivos, incluyendo el beneficio de pérdidas fiscales por amortizar. El impuesto a la utilidad diferido activo se registra sólo cuando existe alta probabilidad de que pueda recuperarse. El impuesto a la utilidad diferido se determina aplicando la tasa de impuesto promulgada que se estima estará vigente en la fecha que las partidas serán recuperadas o realizadas.

k) 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.

l) Reconocimiento de ingresos

Los ingresos se reconocen en la medida en que sea probable que los beneficios económicos fluyan a la Entidad y los ingresos puedan medirse de manera confiable, independientemente de la fecha en la que se realice el pago. También se observan los siguientes criterios particulares para el reconocimiento de los ingresos:

Ingresos por intereses

Los ingresos por intereses se reconocen bajo el método de costo amortizado en el rubro ingresos por intereses en el estado de resultados

Ingresos por servicios

Los ingresos por prestación de servicios administrativos se reconocen durante el periodo en que se presta el servicio.

m) 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.

n) Estado de flujos de efectivo

El estado de flujos de efectivo ha sido preparado utilizando el método indirecto, que consiste en presentar en primer lugar la utilidad integral del periodo antes de impuestos y posteriormente los cambios en el capital de trabajo, las actividades de inversión y por último las de financiamiento.

o) Nuevos pronunciamientos contables

A continuación se detallan las normas e interpretaciones publicadas hasta la fecha de formulación de los estados financieros del Fideicomiso que aún no están en vigor. El Fideicomiso tiene la intención de adoptar estas normas, en cuanto entren en vigor.

NIIF 9 Instrumentos financieros - Clasificación y valoración. En julio de 2014, el IASB publicó la versión final de la NIIF 9 Instrumentos financieros, que recopila todas las fases del proyecto de instrumentos financieros y sustituye a la NIC 39 Instrumentos Financieros: valoración y clasificación y a todas las versiones previas de la NIIF 9. La norma introduce nuevos requisitos para la clasificación, la valoración, el deterioro y la contabilidad de coberturas. La NIIF 9 es de aplicación para los ejercicios que comiencen a partir del 1 de enero de 2018 y se permite su aplicación anticipada. Se requiere su aplicación retroactiva, pero no se requiere modificar la información comparativa. Se permite la aplicación anticipada de las versiones previas de la NIIF 9 (2009, 2010 y 2013), si la fecha inicial de aplicación es anterior al 1 de febrero de 2016.

NIC 7 Estado de Flujos de Efectivo- Iniciativa sobre información a revelar. Las modificaciones a la NIC 7 forman parte de la iniciativa sobre información a revelar del IASB y requiere que se proporcione información que permita a los usuarios de los estados financieros evaluar los cambios en los pasivos derivados de las actividades de financiamiento, incluyendo tanto los cambios que provengan de los flujos de efectivo como los que no se deban a flujos de efectivo. En la aplicación inicial de la modificación, las entidades no están obligadas a proporcionar información comparativa para los ejercicios anteriores. Estas modificaciones son efectivas para los ejercicios anuales que comiencen del 1 de enero de 2018 o posteriormente, permitiéndose su aplicación anticipada.

10.

NIC 12 Impuesto sobre las Ganancias- Reconocimiento de los activos por impuestos diferidos de pérdidas no realizadas. Las modificaciones aclaran que una entidad necesita considerar si la normativa fiscal restringe los beneficios fiscales que se pueden utilizar para compensar la diferencia temporal deducible. Las entidades están obligadas a aplicar las modificaciones de forma retroactiva. Sin embargo, en la aplicación inicial de las modificaciones, el cambio en el patrimonio del primer ejercicio que se presente puede registrarse en reservas (o en otro componente del patrimonio, según sea más apropiado), sin tener que repartir el efecto del cambio entre reservas y otros componentes del patrimonio. Las entidades que apliquen esta exención deben informar sobre ello.

Estas modificaciones son efectivas para los ejercicios anuales que comiencen el 1 de enero de 2018 o posteriormente, permitiéndose su aplicación anticipada. Si una entidad aplica las modificaciones para un ejercicio anterior, debe informar sobre ello

La NIIF 15, que fue publicada en mayo de 2014 y modificada en abril de 2016, establece un nuevo modelo de cinco pasos que aplica a la contabilización de los ingresos procedentes de contratos con clientes. De acuerdo con la NIIF 15 el ingreso se reconoce por un importe que refleje la contraprestación que una entidad espera tener derecho a recibir a cambio de transferir bienes o servicios a un cliente.

Esta nueva norma derogará todas las normas anteriores relativas al reconocimiento de ingresos. Se requiere una aplicación retroactiva total o retroactiva parcial para los ejercicios que comiencen el 1 de enero de 2018 o posteriormente.

Al 31 de diciembre de 2017, la administración de la entidad concluyó que la adopción de dichas normas no tendrán efectos importantes en sus estados financieros.

3. Efectivo

Al 31 de diciembre de 2017 y 2016, el saldo de efectivo, se integra como sigue:

	2017	2016
Banco Nacional de México, S.A.	$ 7,081,470	$ 6,554,211
Societé Genérale NY Branch	8,444,355	8,966,884
Total	$ 15,525,825	$ 15,521,095

4. Deuda corto y largo plazo

Al 31 de diciembre de 2017 y 2016, la Entidad tiene colocada la siguiente deuda en los mercados bursátiles:

Clave de pizarra	Fecha de inscripción	Fecha de vencimiento	Tasa	2017	2016
Corto plazo					
SGMEX12-2	17-octubre-2012	11-octubre-2017	TIIE[1] a 28 días+0.60%	$ -	$ 500,000,000
Valuación				-	(2,387,857)
Intereses				-	2,142,857
				$ -	$ 499,755,000
SGMEX16D	27-junio-2016	23-mayo-2018	LIBOR[2] a 3 meses+ 0.415%	$ 1,480,155,000	$ -
Valuación				(20,772,161)	-
Intereses				3,010,301	-
				1,462,393,140	-
SGMEX3-17	1-junio-2017	12-enero-2018	..	8,616,000	-
Valuación				(3,005,706)	-
				5,610,294	-
Total corto plazo				$ 1,468,003,434	$ 499,755,000

Clave de pizarra	Fecha de inscripción	Fecha de vencimiento	Tasa	2017	2016
Largo plazo					
SGMEX14	21-noviembre-2014	18-enero-2022	-	$ 805,181,200	$ 805,181,200
Valuación				(140,101,529)	(173,194,476)
				665,079,671	631,986,724
SGMEX14-2	21-noviembre-2014	19-noviembre-2024	-	100,000,000	100,000,000
Valuación				(25,800,000)	(26,500,000)
				74,200,000	73,500,000
SGMEX14D	22-mayo-2014	22-mayo-2019	LIBOR a 3 meses+1%	197,354,000	206,640,000
Valuación				(970,530)	(1,473,164)
Intereses				536,352	439,964
				196,919,822	205,606,800
SGMEX13-2D	22-mayo-2013	22-mayo-2023	3.10%	493,385,000	516,600,000
Valuación				1,458,227	(487,900)
Intereses				1,699,437	1,779,400
				496,542,664	517,891,500
SGMEX16D	27-junio-2016	23-mayo-2018	LIBOR a 3 meses+0.415%	-	1,549,800,000
Valuación				-	(25,953,053)
Intereses				-	2,241,113
					1,526,088,060
Total largo plazo				$ 1,432,742,157	$ 2,955,073,084

[1] TIIE: Tasa de interés interbancaria de equilibrio

[2] LIBOR: Tipo interbancario de oferta de Londres

12.

Los recursos derivados de la colocación de los Certificados Bursátiles fueron destinados por la Entidad para invertir en un instrumento financiero emitido por Societé Genérale (Compañía Tenedora). Dicho instrumento financiero tiene monto, plazo, fecha de liquidación, fecha de vencimiento y rendimientos iguales a los de la emisión.

El 1 de junio de 2017, se colocó vía oferta pública, la emisión SGMEX3-17 con las siguientes características:

Monto de la oferta	$120,000,000 (ciento veinte millones 00/100 M.N.)
Número de Certificados Bursátiles	1,200,000 (un millón doscientos mil)
Valor nominal de los Certificados Bursátiles	100 (Cien Pesos 00/100 M.N.) cada uno
Precio de Colocación	$7.18 (Siete Pesos 18/100 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	01 de junio de 2017
Vigencia de emisión	225 (doscientos veinticinco) días
Clave de pizarra	SGMEX3-17

La emisión SGMEX16D, se colocó vía oferta pública, el 27 de junio de 2016 con las siguientes características:

Monto de la oferta	75,000,000 (setenta millones 00/100 USD)
Número de Certificados Bursátiles	750,000 (Setecientos cincuenta mil)
Valor nominal de los Certificados Bursátiles	100 (Cien 00/100 USD) cada uno
Denominación de los Certificados Bursátiles	Dólares, moneda de curso legal, en los Estados Unidos de América
Fecha de emisión de los Certificados Bursátiles	27 de junio de 2016
Vigencia de emisión	695 (seiscientos noventa y cinco) días
Clave de pizarra	SGMEX16D
Fecha de pago de Intereses	Trimestral
Tasa de interés bruto anual	LIBOR a plazo de 3 meses adicionada de 0.415%
Tasa de Referencia:	LIBOR a plazo de 3 meses, calculada 2 (dos) días hábiles anteriores al inicio de cada periodo de intereses

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 Entidad calcula el valor razonable de los certificados bursátiles de acuerdo a las variables económicas que aplican en el mercado en relación a estos instrumentos.

5. Valor razonable de activos y pasivos

Al 31 de diciembre de 2017 y 2016, los activos y pasivos financieros distintos al efectivo y equivalentes de efectivo, se clasifican como sigue:

Categorías de instrumentos financieros

	2017	2016
Activos financieros:		
Efectivo	$ 15,525,825	$ 15,521,095
Cuentas por cobrar	1,843,371	3,317,637
FVTPL	2,900,745,591	3,454,828,084
Pasivos financieros:		
FVTPL	2,900,745,591	3,454,828,084

La Administración de la Entidad ha implementado un modelo interno de medición de valor razonable de sus activos y pasivos financieros. En este sentido, con base en lo efectuado por la Entidad al 31 de diciembre de 2017 y 2016 (valor razonable de Categoría 2), el valor de los activos y pasivos financieros reconocido en el estado de situación financiera se aproxima a su valor razonable.

6. Acreedores diversos

Al 31 de diciembre de 2017 y 2016, el saldo de acreedores diversos, se integra como sigue:

	2017	2016
Provisiones por honorarios	$ 425,220	$ 383,641
Cuentas por pagar	3,000	21,000
ISR por pagar	-	58,072
Total	$ 428,220	$ 462,713

7. Partes relacionadas

a) Contratos vigentes al 31 de diciembre de 2017 y 2016

Prestación de servicios.- El 4 de agosto de 2011, la Entidad celebró contrato de prestación de servicios (principalmente por pago de honorarios) con Sociéte Genérale (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 Sociéte Genérale. La vigencia del contrato es indefinida salvo acuerdo de terminación por las partes involucradas.

Instrumentos financieros.- Instrumentos financieros a mediano y largo plazo, los cuales tienen condiciones iguales a la deuda contratada mediante las emisiones de certificados bursátiles.

b) Saldos

Los saldos con partes relacionadas efectuadas en el curso normal de sus operaciones al 31 de diciembre de 2017 y 2016, se integran como sigue:

	2017	2016
Efectivo:		
Sociéte Genérale NY Branch	$ 8,444,355	$ 8,966,884
Cuentas por cobrar:		
Circulante:		
Sociéte Genérale (Francia) (Servicios de administración)	$ 1,843,371	$ 3,317,637
Societé Genérale (Francia) (Instrumentos financieros a corto plazo)	1,468,003,434	499,755,000
	$ 1,469,846,805	$ 503,072,637

	2017	2016
A largo plazo:		
Sociéte Genérale (Francia) (Instrumentos financieros a mediano y largo plazo)	$ 1,432,742,157	$ 2,955,073,084

c) Operaciones

Por los ejercicios terminados el 31 de diciembre de 2017 y 2016, las principales operaciones realizadas con partes relacionadas se integran como sigue:

	2017	2016
Ingresos por servicios:		
Sociéte Genérale (Francia)	$ 7,189,569	$ 8,122,134
Ingresos financieros:		
Sociéte Genérale (Francia)	$ 71,413,920	$ 56,572,906

8. Capital contable

a) Capital social

Al 31 de diciembre de 2017 y 2016, 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.

	Porcentaje	Importe	Número de partes sociales Serie "A"	Serie "B"
Serie "A" Capital fijo Sociéte Genérale (Francia)	0.01699% $	2,999	1	-
Sociéte Genérale de Participations	0.00001%	1	1	-
Serie "B" Capital Variable Sociéte Genérale (Francia)	99.9830%	17,647,000	-	1
Total capital social	100% $	17,650,000	2	1

Mediante Asamblea General Anual Ordinaria de Accionistas del 4 de abril de 2017, se acordó que la utilidad neta del ejercicio social de 2016, por la cantidad de $1,871,261 sea aplicada de la siguiente forma:

i) La cantidad de $93,563 a la cuenta Reserva Legal. Con esta aplicación la cuenta asciende a $218,595 al 31 de diciembre de 2017.

ii) El resto de la utilidad neta, por la cantidad de $1,777,698 sea aplicada a la cuenta Utilidades Acumuladas.

b) Reserva legal

De acuerdo con lo dispuesto en la Ley General de Sociedades Mercantiles, de la utilidad neta del ejercicio deberá separarse un mínimo del 5% para incrementar la reserva legal, hasta que ésta alcance un equivalente al 20% del capital pagado. Al 31 de diciembre de 2017 y 2016, la reserva legal asciende a $218,595 y $125,032, respectivamente.

c) Distribución de utilidades

La Ley del ISR establece que los dividendos provenientes de las utilidades que ya hayan pagado el ISR corporativo no estarán sujetos al pago de dicho impuesto, para lo cual, las utilidad es fiscales se deberán controlar a través de la CUFIN. La cantidad distribuida que exceda del saldo de la CUFIN, estará sujeta al pago del ISR en los términos de la legislación vigente a la fecha de distribución del dividendo. 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.

Los dividendos que se paguen a personas físicas y a personas morales residentes en el extranjero sobre utilidades generadas a partir de 2014, están sujetas a una retención de un impuesto adicional del 10%.

De conformidad con la Ley de ISR la Compañía debe controlar en una cuenta denominada Cuenta de Capital de Aportación (CUCA) las aportaciones de capital y las primas netas por suscripciones de acciones efectuadas por los accionistas, así como las reducciones de capital que se efectúen. Dicha cuenta se deberá actualizar con la inflación incurrida en México desde la fecha de las aportaciones y hasta aquellas en la que se lleve a cabo una reducción de capital.

16.

Al 31 de diciembre de 2017 y 2016, se tienen los siguientes saldos fiscales:

	2017	2016
CUCA	$ 22,963,752	$ 21,507,682
CUFIN	1,771,299	1,658,986

9. Impuestos a la utilidad

La tasa del ISR para los ejercicios 2017 y 2016 y siguientes es del 30%.

En el ejercicio terminado al 31 de diciembre del 2017, la Entidad generó una pérdida fiscal por un monto de $1,919,546 y por el ejercicio terminado al 31 de diciembre de 2016 asciende a $406,387.

La tasa legal es la tasa efectiva de impuestos debido a que no se reconocieron los efectos de pérdidas fiscales por amortizar.

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.

10. Impuestos por recuperar

Al 31 de diciembre de 2017 y 2016, de saldo de impuestos por recuperar, se integran como sigue:

	2017	2016
Impuesto al valor agregado	$ 1,693,486	$ 844,074
Impuesto sobre la renta	2,575,350	2,604,141
	$ 4,268,836	$ 3,448,215

11. Contingencias

Al 31 de diciembre de 2017 y 2016, en opinión de los asesores legales 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 una reserva sobre pasivos contingentes.

Al 31 de diciembre de 2017 y 2016, la Entidad no tiene compromisos contraídos.

12. Administración de riesgos

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 asegurase 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 inversiones en instrumentos financieros 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 a este riesgo por los instrumentos financieros 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.

18.

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 a un costo razonable.

Las siguientes tablas detallan los vencimientos pendientes de la Entidad, para sus pasivos financieros de acuerdo a los periodos de pago. La tabla incluye tanto intereses como principales.

	Menos de un año	Del 1 a 5 años	Más de 5 años	Total
Al 31 de diciembre de 2017:				
Deuda a corto y largo plazo	$ 1,468,003,434	$ 861,999,493	$ 570,742,664	$ 2,900,745,591
Al 31 de diciembre de 2016:				
Deuda a corto y largo plazo	$ 499,755,000	$ 2,363,681,584	$ 591,391,500	$ 3,454,828,084

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 con base en 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 formula 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 especialistas 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).

Medición de riesgos

La Entidad para efectos de la medición de los riesgos de mercado, cambiario, de tasa de interés y de contraparte, descritos anteriormente, realiza operaciones activas (instrumentos financieros) y pasivas (emisión de certificados bursátiles) con las mismas características en cuanto a tasa, plazo, monto y tipo de cambio.

Tipo de riesgo	Medición	Riesgo cubierto
Riesgo de mercado	Ambos valuados a valor razonable	P
Riesgo cambiario	Misma moneda	P
Riesgo de tasa de interés	Misma tasa	P
Riesgo de crédito	Mismo monto	P
Riesgo de contraparte	Partes relacionadas (activo)	P

Anexo B **ESTADOS FINANCIEROS AUDITADOS DEL GARANTE CORRESPONDIENTES A LOS EJERCICIOS TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DE 2019, 2018 Y 2017**

Dicha información también puede ser consultada gratuitamente en la página de Internet del Emisor, en la siguiente dirección: http://latam.sgamericas.com/sgfpmexico/

6

FINANCIAL INFORMATION

6.1 CONSOLIDATED FINANCIAL STATEMENTS 310

6.2 NOTES TO THE CONSOLIDATED FINANCIAL STATEMENTS 317

6.3 STATUTORY AUDITORS' REPORT ON THE CONSOLIDATED FINANCIAL STATEMENTS 469

6.4 SOCIETE GENERALE MANAGEMENT REPORT 474

6.5 FINANCIAL STATEMENTS 481

6.6 NOTES TO THE PARENT COMPANY FINANCIAL STATEMENTS 483

6.7 STATUTORY AUDITORS' REPORT ON FINANCIAL STATEMENTS 536

The information on the types of risks, the risk management linked to financial instruments as well as the information on capital management and compliance with regulatory ratios, required by IFRS as adopted by the European Union, are disclosed in Chapter 4 of the present Universal Registration Document (Risks and capital adequacy).

The main characteristics of Societe Generale stock-option plans and free share plans are disclosed in Chapter 3 of the present Universal Registration Document (Corporate governance).

This information belongs to the notes to the consolidated financial statements and has been audited by Statutory Auditors; it is identified as such in Chapters 3 and 4 of the present Universal Registration Document.

6.1 CONSOLIDATED FINANCIAL STATEMENTS

6.1.1 CONSOLIDATED BALANCE SHEET - ASSETS

(In EURm)		31.12.2019	31.12.2018
Cash, due from central banks		102,311	96,585
Financial assets at fair value through profit or loss	Notes 3.1, 3.2 and 3.4	385,739	365,550
Hedging derivatives	Notes 3.2 and 3.4	16,837	11,899
Financial assets at fair value through other comprehensive income	Notes 3.3 and 3.4	53,256	50,026
Securities at amortised cost	Notes 3.5, 3.8 and 3.9	12,489	12,026
Due from banks at amortised cost	Notes 3.5, 3.8 and 3.9	56,366	60,588
Customer loans at amortised cost	Notes 3.5, 3.8 and 3.9	450,244	447,229
Revaluation differences on portfolios hedged against interest rate risk		401	338
Investments of insurance companies	Note 4.3	164,938	146,768
Tax assets	Note 6	5,779	5,819
Other assets	Note 4.4	68,045	67,446
Non-current assets held for sale	Note 2.5	4,507	13,502
Investments accounted for using the equity method		112	249
Tangible and intangible fixed assets[1]	Note 8.4	30,652	26,751
Goodwill	Note 2.2	4,627	4,652
TOTAL		**1,356,303**	**1,309,428**

(1) As a result of the application of IFRS 16 "Leases" as from 1 January 2019, the Group has recorded a right-of-use asset under "Tangible and intangible fixed assets" that represents its rights to use the underlying leased assets (see Note 1).

6.1.2 CONSOLIDATED BALANCE SHEET - LIABILITIES

(In EURm)		31.12.2019	31.12.2018
Due to central banks		4,097	5,721
Financial liabilities at fair value through profit or loss	Notes 3.1, 3.2 and 3.4	364,129	363,083
Hedging derivatives	Notes 3.2 and 3.4	10,212	5,993
Debt securities issued	Notes 3.6 and 3.9	125,168	116,339
Due to banks	Notes 3.6 and 3.9	107,929	94,706
Customer deposits	Notes 3.6 and 3.9	418,612	416,818
Revaluation differences on portfolios hedged against interest rate risk		6,671	5,257
Tax liabilities[(1)]	Note 6	1,409	1,157
Other liabilities[(2)]	Note 4.4	85,062	76,629
Non-current liabilities held for sale	Note 2.5	1,333	10,454
Insurance contracts related liabilities	Note 4.3	144,259	129,543
Provisions	Note 8.3	4,387	4,605
Subordinated debts	Note 3.9	14,465	13,314
TOTAL LIABILITIES		**1,287,733**	**1,243,619**
SHAREHOLDERS' EQUITY			
Shareholders' equity, Group share			
Issued common stocks and capital reserves		21,969	20,746
Other equity instruments		9,133	9,110
Retained earnings*		29,558	28,085
Net income*		3,248	4,121
SUB-TOTAL		**63,908**	**62,062**
Unrealised or deferred gains and losses	Note 7.3	(381)	(1,036)
SUB-TOTAL EQUITY, GROUP SHARE		**63,527**	**61,026**
Non-controlling interests	Note 2.3	5,043	4,783
TOTAL EQUITY		**68,570**	**65,809**
TOTAL		**1,356,303**	**1,309,428**

* *The amounts have been restated following the first-time application of an amendment to IAS 12 "Income taxes" (see Note 1).*

(1) *Since 1 January 2019, provisions for income tax are presented under "Tax liabilities" as a consequence of the application of IFRIC 23 "Uncertainty over income tax treatments" (see Note 1).*

(2) *As a result of the application of IFRS 16 "Leases" as from 1 January 2019, the Group has recorded a lease liability under "Other Liabilities" that represents the obligation to make lease payments (see Note 1).*

6.1.3 CONSOLIDATED INCOME STATEMENT

(In EURm)		2019	2018
Interest and similar income	Note 3.7	23,712	22,678
Interest and similar expense	Note 3.7	(12,527)	(11,659)
Fee income	Note 4.1	9,068	9,124
Fee expense	Note 4.1	(3,811)	(3,600)
Net gains and losses on financial transactions		4,460	5,189
o/w net gains and losses on financial instruments at fair value through profit or loss	*Note 3.1*	*4,343*	*5,119*
o/w net gains and losses on financial instruments at fair value through other comprehensive income	*Note 3.3*	*119*	*83*
o/w net gains and losses from the derecognition of financial assets at amortised cost		*(2)*	*(13)*
Net income of insurance activities	Note 4.3	1,925	1,724
Income from other activities	Note 4.2	11,629	10,761
Expenses from other activities	Note 4.2	(9,785)	(9,012)
Net banking income		**24,671**	**25,205**
Personnel expenses	Note 5	(9,955)	(9,561)
Other operating expenses	Note 8.2	(6,285)	(7,366)
Amortisation, depreciation and impairment of tangible and intangible fixed assets	Note 8.4	(1,487)	(1,004)
Gross operating income		**6,944**	**7,274**
Cost of risk	Note 3.8	(1,278)	(1,005)
Operating income		**5,666**	**6,269**
Net income from investments accounted for using the equity method	Note 2.3	(129)	56
Net income/expense from other assets		(327)	(208)
Earnings before tax		**5,210**	**6,117**
Income tax*	Note 6	(1,264)	(1,304)
Consolidated net income*		**3,946**	**4,813**
Non-controlling interests		698	692
Net income, Group share*		**3,248**	**4,121**
Earnings per ordinary share	Note 7.2	3.05	4.24
Diluted earnings per ordinary share	Note 7.2	3.05	4.24

* *The amounts have been restated following the first-time application of an amendment to IAS 12 "Income taxes" (see Note 1).*

6.1.4 STATEMENT OF NET INCOME AND UNREALISED OR DEFERRED GAINS AND LOSSES

(In EURm)	2019	2018
Consolidated net income*	**3,946**	**4,813**
Unrealised or deferred gains and losses that will be reclassified subsequently into income	**844**	**24**
Translation differences	563	370
Revaluation of debt instruments at fair value through other comprehensive income	(28)	(233)
Revaluation differences for the period	*48*	*(193)*
Reclassified into income	*(76)*	*(40)*
Revaluation of available-for-sale financial assets[(1)]	188	(74)
Revaluation differences for the period	*190*	*(54)*
Reclassified into income	*(2)*	*(20)*
Revaluation of hedging derivatives	153	(120)
Revaluation differences of the period	*195*	*(156)*
Reclassified into income	*(42)*	*36*
Unrealised gains and losses of entities accounted for using the equity method	1	1
Related tax	(33)	80
Unrealised or deferred gains and losses that will not be reclassified subsequently into income	**(160)**	**411**
Actuarial gains and losses on defined benefit plans	(32)	30
Revaluation of own credit risk of financial liabilities at fair value through profit or loss	(121)	529
Revaluation of equity instruments at fair value through other comprehensive income	(48)	1
Unrealised gains and losses of entities accounted for using the equity method	3	(3)
Related tax	38	(146)
Total unrealised or deferred gains and losses	**684**	**435**
Net income and unrealised or deferred gains and losses*	**4,630**	**5,248**
*o/w Group share**	*3,903*	*4,588*
o/w non-controlling interests	*727*	*660*

* *The amounts have been restated following the first-time application of an amendment to IAS 12 "Income taxes" (see Note 1).*

(1) *Unrealised gains and losses on available-for-sale financial assets are related exclusively to insurance activities.*

6.1.5 CHANGES IN SHAREHOLDERS' EQUITY

	Shareholders' equity Group share							
(In EURm)	Issued common stocks and capital reserves	Other equity instruments	Retained earnings	Net income, Group share	Unrealised or deferred gains and losses	Total	Non-controlling interests	Total consolidated shareholders' equity
Shareholders' equity at 1 January 2018	**20,861**	**8,566**	**30,504**	**-**	**(1,503)**	**58,428**	**4,523**	**62,951**
Increase in common stock and issuance/redemption/remuneration of equity instruments*	-	544	(715)	-	-	(171)	(33)	(204)
Elimination of treasury stock	(174)	-	(12)	-	-	(186)	-	(186)
Equity component of share-based payment plans	59	-	-	-	-	59	-	59
2018 dividends paid (see Note 7.2)	-	-	(1,764)	-	-	(1,764)	(368)	(2,132)
Effect of changes of the consolidation scope	-	-	52	-	-	52	(5)	47
Sub-total of changes linked to relations with shareholders*	***(115)***	***544***	***(2,439)***	***-***	***-***	***(2,010)***	***(406)***	***(2,416)***
2018 Net income*	-	-	-	4,121	-	4,121	692	4,813
Change in unrealised or deferred gains and losses	-	-	-	-	467	467	(32)	435
Other changes	-	-	20	-	-	20	6	26
Sub-total	***-***	***-***	***20***	***4,121***	***467***	***4,608***	***666***	***5,274***
Shareholders' equity at 31 December 2018*	**20,746**	**9,110**	**28,085**	**4,121**	**(1,036)**	**61,026**	**4,783**	**65,809**
Allocation to retained earnings	-	-	4,114	(4,121)	7	-	-	-
Shareholders' equity at 1 January 2019	**20,746**	**9,110**	**32,199**	**-**	**(1,029)**	**61,026**	**4,783**	**65,809**
Increase in common stock and issuance/redemption/remuneration of equity instruments (see Note 7.1)	1,011	23	(731)	-	-	303	(33)	270
Elimination of treasury stock (see Note 7.1)	152	-	(77)	-	-	75	-	75
Equity component of share-based payment plans (see Note 5.3)	60	-	-	-	-	60	-	60
2019 dividends paid (see Note 7.2)	-	-	(1,770)	-	-	(1,770)	(379)	(2,149)
Effect of changes of the consolidation scope	-	-	(10)	-	-	(10)	(56)	(66)
Sub-total of changes linked to relations with shareholders	***1,223***	***23***	***(2,588)***	***-***	***-***	***(1,342)***	***(468)***	***(1,810)***
2019 Net income	-	-	-	3,248	-	3,248	698	3,946
Change in unrealised or deferred gains and losses	-	-	-	-	648	648	31	679
Other changes	-	-	(53)	-	-	(53)	(1)	(54)
Sub-total	***-***	***-***	***(53)***	***3,248***	***648***	***3,843***	***728***	***4,571***
Shareholders' equity at 31 December 2019	**21,969**	**9,133**	**29,558**	**3,248**	**(381)**	**63,527**	**5,043**	**68,570**

* *The amounts have been restated following the first-time application of an amendment to IAS 12 "Income taxes" (see Note 1).*

6.1.6 CASH FLOW STATEMENT

(In EURm)	2019	2018**
Consolidated net income (I)*	**3,946**	**4,813**
Amortisation expense on tangible and intangible fixed assets (including operational leasing)	5,181	4,589
Depreciation and net allocation to provisions	(3,284)	2,343
Net income/loss from investments accounted for using the equity method	129	(53)
Change in deferred taxes	295	357
Net income from the sale of long-term assets and subsidiaries	(84)	(101)
Other changes*	1,295	(358)
Non-cash items included in net income and other adjustments excluding income on financial instruments at fair value through profit or loss (II)	**3,532**	**6,777**
Income on financial instruments at fair value through profit or loss	5,267	4,901
Interbank transactions	14,554	(1,921)
Customers transactions	5,429	(11,732)
Transactions related to other financial assets and liabilities	(36,748)	(1,598)
Transactions related to other non-financial assets and liabilities	14,424	(4,643)
Net increase/decrease in cash related to operating assets and liabilities (III)	**2,926**	**(14,993)**
Net cash inflow (outflow) related to operating activities (A) = (I) + (II) + (III)	**10,404**	**(3,403)**
Net cash inflow (outflow) related to acquisition and disposal of financial assets and long term investments	234	(5,758)
Net cash inflow (outflow) related to tangible and intangible fixed assets	(7,210)	(7,621)
Net cash inflow (outflow) related to investment activities (B)	**(6,976)**	**(13,379)**
Cash flow from/to shareholders	(1,219)	(2,543)
Other net cash flow arising from financing activities	3,229	(471)
Net cash inflow (outflow) related to financing activities (C)	**2,010**	**(3,014)**
Effect of changes in foreign exchange rates on cash and cash equivalents (D)	1,386	2,179
Net inflow (outflow) in cash and cash equivalents (A) + (B) + (C) + (D)	**6,824**	**(17,617)**
Cash, due from central banks (assets)	96,585	114,404
Due to central banks (liabilities)	(5,721)	(5,604)
Current accounts with banks (see Notes 3.5 and 4.3)	24,667	22,159
Demand deposits and current accounts with banks (see Note 3.6)	(13,875)	(11,686)
Cash and cash equivalents at the start of the year	**101,656**	**119,273**
Cash, due from central banks (assets)	102,311	96,585
Due to central banks (liabilities)	(4,097)	(5,721)
Current accounts with banks (see Notes 3.5 and 4.3)	21,843	24,667
Demand deposits and current accounts with banks (see Note 3.6)	(11,577)	(13,875)
Cash and cash equivalents at the end of the year	**108,480**	**101,656**
Net inflow (outflow) in cash and cash equivalents	**6,824**	**(17,617)**

* *The amounts have been restated following the first-time application of an amendment to IAS 12 "Income taxes" (see Note 1).*

** *The amounts have been restated compared with the published consolidated financial statements for the year ended 31 December 2018 due to reclassification into a separate line item (D) of the effect of changes in foreign exchange rates on cash and cash equivalents.*

NOTE TO THE CONSOLIDATED FINANCIAL STATEMENTS

NOTE 1 SIGNIFICANT ACCOUNTING PRINCIPLES **317**
NOTE 1.1 Introduction 317
NOTE 1.2 New accounting standards applied by the Group as of 1st January 2019 318
NOTE 1.3 Accounting standards, amendments or interpretations to be applied by the Group in the future 322
NOTE 1.4 Use of estimates and judgment 324
NOTE 2 CONSOLIDATION **325**
NOTE 2.1 Consolidation scope 328
NOTE 2.2 Goodwill 329
NOTE 2.3 Additional disclosures for consolidated entities and investments accounted for using the equity method 333
NOTE 2.4 Unconsolidated structured entities 336
NOTE 2.5 Non-current assets held for sale and related debt 338
NOTE 3 FINANCIAL INSTRUMENTS **339**
NOTE 3.1 Financial assets and liabilities at fair value through profit or loss 345
NOTE 3.2 Financial derivatives 349
NOTE 3.3 Financial assets at fair value through other comprehensive income 360
NOTE 3.4 Fair value of financial instruments measured at fair value 362
NOTE 3.5 Loans, receivables and securities at amortised cost 371
NOTE 3.6 Debts 374
NOTE 3.7 Interest income and expense 376
NOTE 3.8 Impairment and provisions 378
NOTE 3.9 Fair value of financial instruments measured at amortised cost 384
NOTE 3.10 Commitments and assets pledged and received as securities 386
NOTE 3.11 Transferred financial assets 387
NOTE 3.12 Offsetting of financial assets and financial liabilities 389
NOTE 3.13 Contractual maturities of financial liabilities 391
NOTE 4 OTHER ACTIVITIES **392**
NOTE 4.1 Fee income and expense 392
NOTE 4.2 Income and expense from other activities 393
NOTE 4.3 Insurance activities 394
NOTE 4.4 Other assets and liabilities 404
NOTE 5 PERSONNEL EXPENSES AND EMPLOYEE BENEFITS **405**
NOTE 5.1 Personnel expenses and related party transactions 406
NOTE 5.2 Employee benefits 407
NOTE 5.3 Share-based payment plans 412
NOTE 6 INCOME TAX **413**
NOTE 6.1 Income tax 414
NOTE 6.2 Tax assets and liabilities 415
NOTE 6.3 Deferred tax assets recognised on tax loss carry-forwards 416
NOTE 7 SHAREHOLDERS' EQUITY **417**
NOTE 7.1 Treasury shares and shareholders' equity issued by the Group 417
NOTE 7.2 Earnings per share and dividends 420
NOTE 7.3 Unrealised or deferred gains and losses 421
NOTE 8 ADDITIONAL DISCLOSURES **423**
NOTE 8.1 Segment reporting 423
NOTE 8.2 Other operating expenses 427
NOTE 8.3 Provisions 428
NOTE 8.4 Tangible and intangible fixed assets 431
NOTE 8.5 Foreign exchange transactions 436
NOTE 8.6 Companies included in the consolidation scope 437
NOTE 8.7 Fees paid to Statutory Auditors 465
NOTE 9 INFORMATION ON RISKS AND LITIGATION **466**

6.2 NOTES TO THE CONSOLIDATED FINANCIAL STATEMENTS

The consolidated financial statements were approved by the Board of Directors on 5 February 2020.

NOTE 1 SIGNIFICANT ACCOUNTING PRINCIPLES

NOTE 1.1 Introduction

ACCOUNTING STANDARDS

In accordance with European Regulation 1606/2002 of 19 July 2002 on the application of International Accounting Standards, the Societe Generale Group ("the Group") prepared its consolidated financial statements for the year ended 31 December 2019 in accordance with International Financial Reporting Standards (IFRS) as adopted by the European Union and in force at that date.

These standards are available on the European Commission website at:

https://ec.europa.eu/info/law/international-accounting-standards-regulation-ec-no-1606-2002/amending-and-supplementary-acts/acts-adopted-basis-regulatory-procedure-scrutiny-rps_en

The most significant change made to the applied accounting principles is the application of IFRS 16 "Leases" as from 1 January 2019.

In accordance with the transitional measures provided by IFRS 9, the Group has elected to recognise hedging transactions under IAS 39 as adopted by the European Union, including measures related to macro-fair value hedge accounting (IAS 39 "carve-out").

FINANCIAL STATEMENTS PRESENTATION

As the IFRS accounting framework does not specify a standard model, the format of the primary financial statements used to present the data for financial year 2019 is consistent with the format of financial statements proposed by the French Accounting Standard Setter, the *Autorité des Normes Comptables* (ANC), under Recommendation No. 2017-02 of 2 June 2017.

The disclosures provided in these notes focus on information that is both relevant and material to the financial statements of the Societe Generale group, its activities and the circumstances in which it conducted its operations over the period.

PRESENTATION CURRENCY

The presentation currency of the consolidated financial statements is the euro.

The figures presented in the financial statements and in the notes are expressed in millions of euros, unless otherwise specified. The effect of rounding can generate discrepancies between the figures presented in the financial statements and those presented in the notes.

NOTE 1.2 New accounting standards applied by the Group as of 1st January 2019

IFRS 16 "Leases"

IFRIC 23 "Uncertainty over Income Tax Treatments"

Annual improvements (2015-2017 cycle)

Amendments to IAS 39, IFRS 7 and IFRS 9 in the context of the interest rate benchmark reform

Amendments to IAS 28 "Long-term Interests in Associates and Joint Ventures"

Amendments to IAS 19 "Plan amendments, curtailments and settlements"

IFRS 16 "LEASES"

This new standard supersedes the existing standard, IAS 17 and modifies the accounting requirements for leases, more specifically in relation to the lessees' financial statements, with very few impacts for the lessors.

As from 1 January 2019, the Group applies the IFRS 16 standard adopted by the European Union on 31 October 2017. The Group did not early apply the measures provided by IFRS 16 to previous reporting period. Consequently, the accounting principles applicable to leases and the disclosures presented in the notes have been amended as from 1 January 2019.

Accounting treatments provided by IFRS 16 standard

LEASES RECOGNITION

For all lease agreements, except the exemptions provided by the standard, the lessee is required to recognise a right-of-use asset representing its right to use the underlying leased asset and a lease liability representing its obligation to make lease payments.

In its income statement, the lessee separately recognises the depreciation of the right-of-use assets and the interest expense on lease liabilities.

The accounting treatments are detailed in the Note 8.4.

SCOPE

Regards Group's activities, these accounting treatments apply to building leases, computer equipment leases and a very small percentage of vehicle leases. The Group used the option not to apply IFRS 16 to intangible assets leases (softwares for example).

Transition requirements

For the first-time application of IFRS 16, the Group chose to implement the amended retrospective approach proposed by the standard.

At 1 January 2019, the amount of the lease liability on outstanding leases is calculated by discounting residual rental payments with the incremental borrowing rates in effect on that date of the lessees' entities (rates determined according to the requirements described on the Note 8.4), taking into account the residual maturity of the contracts. The corresponding rights-of-use are recorded on the balance sheet for an amount equal to the lease liability.

Leases that have a remaining life of less than 12 months and those that are automatically renewable as of 1 January 2019 are considered short-term leases (leases of less than one year) and not booked, in accordance with the option offered by IFRS 16 transition requirements.

Pursuant to IFRS 16 in its provisions on the amended retrospective approach, comparative data on financial year 2018 that are presented with regards to 2019 are not restated.

Impacts of the first-time application of IFRS 16

The first-time application of IFRS 16 resulted by the accounting of a lease liability and a corresponding right-of-use asset for 2,050 million of euros.

The lease liability is booked under the heading *Other liabilities* and the rights-of-use are classified under the tangible fixed assets, except leases included in a group of assets and liabilities held for sale which are stated under specific headings in the consolidated financial statement.

At 1 January 2019, the first-time application of IFRS 16 has no impact on the amount of the Group shareholders' equity.

On the date of the initial recording of the right-of-use and the lease liability, no deferred tax has been recorded since the deferred tax asset value equals to the deferred tax liability value. The net temporary differences that may result from subsequent changes in the right-of-use and lease liability results in the recognition of deferred tax.

IMPACTS ON THE BALANCE SHEET AT 1 JANUARY 2019

(In EURm)		01.01.2019
Assets		
Other assets		(3)
Non-current assets held for sale	(c)	42
Tangible and intangible fixed assets	(a)	2,011
TOTAL IFRS 16 IMPACTS		**2,050**
Liabilities		
Other liabilities	(b)	2,008
Non-current liabilities held for sale	(c)	42
TOTAL IFRS 16 IMPACTS		**2,050**

At 1 January 2019, the first-time application of IFRS 16 results from:

(a) An increase of 2,011 million euros of the *Tangible and intangible fixed assets* heading which breaks down into:

- An increase of 2,118 million euros of tangible fixed assets due to:
  - the rights-of-use booking of 2,110 million euros linked to the accounting in the balance sheet of leases concerning the following underlying assets:
    - 2,012 million euros linked to building leases contracted for the lease of French and international commercial (branches in the retail banking networks) and office space;
    - 93 million euros relative to computer equipment leases (of which 83 million euros for the Data Centers);
    - 5 million euros concerning vehicle leases;
    - the reclassification for 107 million euros of the leaseholds linked to leases, previously booked under the intangible fixed assets and stated as a separate component of the right-of-use;
  - the reclassification for -102 million euros, mainly composed of 99 million euros of deferred revenues related to rent-free periods, previously recognised under *Other liabilities*;
  - the reclassification from *Other assets* of prepaid expenses for 3 million euros concerning the prepaid rents.
  - a decrease of 107 million euros of intangible fixed assets relative to the reclassification of leaseholds.

(b) An increase of 2,008 million euros of *Other liabilities* linked to the following movements:

- the recognition of a lease liability for 2,110 million euros;
- the reclassification of the rent-free periods for 102 million euros, including 99 million euros of the deferred revenues related to rent-free periods.

(c) The accounting of rights-of-use and lease liability for 42 million euros by entities whose assets and liabilities are classified as *Non-current assets held for sale* and *Non-current liabilities related to non-current assets held for sale*.

RECONCILIATION OF AMOUNT OF THE FUTURE MINIMUM OPERATING LEASE PAYMENTS REPORTED AT 31 DECEMBER 2018 WITH THE AMOUNT OF THE LEASE LIABILITY BOOKED AT 1 JANUARY 2019

The table below aims to reconcile:

- the future minimum operating lease payments related to operating lease contracts on tangible assets used by the Group at 31 December 2018; and
- the lease liability recognised in the statement of financial position at 1 January 2019 applying IFRS 16.

(In EURm)

Future minimum operating lease payments related to operating lease contracts at 31 December 2018	**2,388**
Lease contracts not booked in the statement of financial position[1]	(38)
Non-discounted lease liability at 1 January 2019	**2,350**
Discount effect	(214)
Discount rate[2]	*2.74%*
Scope effect[3]	16
DISCOUNTED LEASE LIABILITY AT 1 JANUARY 2019[4]	**2,152**

(1) Short-term contracts or contracts on low-value items.
(2) The discount rate in the table corresponds to the weighted average lessee's incremental borrowing rate.
(3) Lease liability booked at 1 January 2019 relative to leases whose minimum operating lease payments had been excluded because of materiality issue from the amount stated in the Notes as of 31 December 2018.
(4) This amount excludes the lease liability stated under "Other liabilities" (2,110 million euros) and under "Non-current liabilities held for sale" (42 million euros).

IFRS INTERPRETATIONS COMMITEE (IFRS IC) DECISIONS ON 26 NOVEMBER 2019

In the first half of 2019, IFRS IC received a request regarding the determination of the enforceable period to be used for the accounting of leases. At its meeting on 26 November 2019, IFRS IC concluded that the principles and requirements of IFRS 16 provide an adequate basis to determine the lease term, while indicating that the assessment of the enforceability of the contract must take into account all the economic aspects of the contract and not only the contractual termination penalties. Consequently, IFRS IC decided not to add the matter to its work program and did not consider it necessary to solicit the IASB (International Accounting Standards Board) for an amendment to clarify the interpretation of IFRS 16 regarding the matter.

The analysis of the potential consequences of this decision on the Group's financial statements is ongoing and will continue in the first half of 2020. As of 31 December 2019, the methods and assumptions used by the Group to determine the term of property leases, and in particular that of commercial leases in France, have not been modified from those implemented since the first application of IFRS 16.

IFRIC 23 "UNCERTAINTY OVER INCOME TAX TREATMENTS"

This interpretation provides clarifications about the measurement and accounting treatment of income tax when there is uncertainty over income tax treatments. It must be determined whether the treatment is likely to be accepted by the relevant authorities, on the basis that they will control the treatment in question and have all the relevant information. If the probability of acceptance of the tax treatment is less than 50%, this uncertainty must be reflected in the amount of tax assets and liabilities, based on a method that provides the best predictions of the resolution of the uncertainty.

To comply with these new principles, the process for identifying, analysing and monitoring tax uncertainties has been reviewed. This interpretation has no impact on the amount of the Group shareholders' equity at 1 January 2019 but leads as from this date to reclassification of the provisions for income tax adjustments in *Tax liabilities.*

ANNUAL IMPROVEMENTS (2015-2017)

As part of the annual Improvements to International Financial Reporting Standards, the IASB has issued amendments to IFRS 3 "Business Combinations", IFRS 11 "Joint Arrangements", IAS 12 "Income Taxes" and IAS 23 "Borrowing Costs".

The objective of the amendment to IAS 12 is to clarify the accounting for the tax consequences of remuneration paid to equity holders. It is now specified that the accounting of these tax consequences is linked more directly to past transactions or events that generated distributable profits than to distributions to owners.

The application of this amendment has resulted in a reclassification in the income statement (under the heading *Income tax*) of the tax savings related to the payment of coupons to holders of perpetual subordinated and deeply subordinated notes previously accounted in the retained earnings. This change in presentation is carried out retrospectively with a restatement of comparative data. The amount of tax savings amounted to 257 million euros at 31 December 2018 and 259 million euros at 31 December 2019.

The other amendments contained in the annual Improvements cycle (2015 -2017) did not have a significant impact on the Group consolidated financial statements.

AMENDMENTS TO IAS 39, IFRS 7 AND IFRS 9 IN THE CONTEXT OF THE INTEREST RATE BENCHMARK REFORM

In the context of the financial crisis, the inaccuracy and lack of integrity of interest rate benchmarks (EONIA, EURIBOR, LIBOR, etc.) made it necessary to reform their method of determination.

At the international level, the International Organisation of Securities Commissions (IOSCO) has set principles to make the determination of interest rate benchmark more reliable and the Financial Stability Board (FSB), mandated by the G20, has issued recommendations to enhance the transparency, the representativeness and the reliability of these rates. On the basis of these principles and recommendations, several reforms have been initiated to set up and promote the use of new Risk Free overnight Rates called "Risk Free Rate - RFR" whose determination will now be anchored on actual transactions: €STR *(Euro Short-Term Rate)* for contracts denominated in Euro, SOFR *(Secured Overnight Financing Rate)* for contracts denominated in USD, SONIA *(Sterling Overnight Index Average)* for contracts denominated in GBP, etc.

Within the European Union, regulation 2016/1011 (known as "BMR regulation") was passed to implement the principles and recommendations of IOSCO and FSB by creating, as of 1 January 2018, a uniform legal framework regarding the provision of benchmarks. As part of the implementation of this regulation, the administrators of EONIA, EURIBOR and LIBOR were required to review and, if necessary, to modify the methodologies used for these indexes in order to make them compliant to the new BMR provisions.

Since 2 October 2019, €STER has come to replace EONIA; this latter will however be published until 31 December 2021 by anchoring on €STER (EONIA = €STER +8.5 bps). The reform of the EURIBOR was started in December 2018 and this index was declared compliant with BMR regulation on 3 July 2019. The EURIBOR quotation should continue for at least 5 years. The new SOFR and SONIA benchmarks, intended to replace the LIBOR benchmarks, have been published since 2018, but the publication of the latter will continue at least until 2021.

The Group has set up a project structure to monitor developments in the interest rate benchmarks IBOR reform and to anticipate the consequences of the transition to new interest rate benchmarks. The work undertaken aims on one hand to limit the Group's exposure to the current interbank interest rate benchmarks which might be discontinued in the short or medium term and, on the other hand, to prepare the migration of the stock of legacy transactions identifying these current interest rates benchmarks and which will mature after 2021.

Uncertainties about the timing and the precise methods of transition between the current benchmarks and the new benchmarks, as well as the modifications which could be made to the financial instruments referencing the current benchmarks, are likely to have consequences on accounting treatment related to the hedge accounting, and to the modification applied to these instruments (following the application of replacement contractual clauses - "Fallback" clauses - or following a renegotiation of the contract).

To limit these accounting consequences, the IASB published in September 2019 amendments to IAS 39, IFRS 9 and IFRS 7 to prevent uncertainties existing before the transition from jeopardising the hedge accounting applied for hedging interest rate risk. These amendments introduce reliefs related mainly to the compliance with the highly probable nature of the cash flows covered, the compliance with the identifiable nature of the risk covered, the carrying out of prospective and retrospective effectiveness tests. These reliefs will be applicable until the uncertainties referred to are removed, that is to say until the clauses of the financial instruments concerned are effectively modified.

These amendments were adopted by the European Union on 15 January 2020 and can be early-applied from 2019. The Group decided to early-apply the amendments in its 31 December 2019 financial statements and to use the reliefs provided for hedging relationships affected by the uncertainties at that date, including those linked to the EONIA, EURIBOR and LIBOR (USD, GBP, CHF, JPY) benchmarks. The hedging derivatives instruments to which these amendments have been applied are subject to specific disclosures in Note 3.2.

The IASB is currently studying the additional amendments that could be made to the accounting treatment of the contractual modifications that will be made to financial instruments as part of the IBOR reform (replacement of the interest rate benchmark, introduction of new fallback clauses). An exposure draft is expected to be issued at the end of the 2nd quarter 2020.

The amendments described below did not have any impact on the Group consolidated financial statements.

AMENDMENTS TO IAS 28 "LONG-TERM INTERESTS IN ASSOCIATES AND JOINT VENTURES"

The amendments clarify that IFRS 9 "Financial Instruments" shall be applied to financial instruments that form part of the net investment in an associate or a joint venture but to which the equity method is not applied.

AMENDMENTS TO IAS 19 "PLAN AMENDMENT, CURTAILMENT OR SETTLEMENT"

These amendments clarify how pension expenses are determined in the event of amendment, curtailment or settlement of defined benefit pension plans. In these cases, IAS 19 currently calls for the net cost of the defined benefit asset or liability to be remeasured.

The amendments require the entity to use the updated actuarial assumptions from this remeasurement to determine past service cost and net interest.

NOTE 1.3 Accounting standards, amendments or interpretations to be applied by the Group in the future

IASB publishes accounting standards and amendments, some of which have not been adopted by the European Union as at 31 December 2019. They are required to be applied from annual periods beginning on 1 January 2020 at the earliest or on the date of their adoption by the European Union.

These standards are expected to be applied according to the following schedule:

2020

- Amendments to IAS 1 and IAS 8 "Definition of material" [Adopted by EU]
- Amendments to IFRS 3 "Business Combinations"

2021

- IFRS 17 "Insurance Contracts"

AMENDMENTS TO IAS 1 AND IAS 8 "DEFINITION OF MATERIAL"

Adopted by the European Union on 29 November 2019

These amendments are intended to clarify the definition of "material" in order to facilitate the exercise of judgement during the preparation financial statements, particularly when selecting the information to be presented in the Notes.

AMENDMENTS TO IFRS 3 "BUSINESS COMBINATIONS"

Issued by IASB on 22 October 2018

The amendments are intended to provide clearer application guidance to make it easier to differentiate between the acquisition of a business and the acquisition of a group of assets, whose accounting treatment is different.

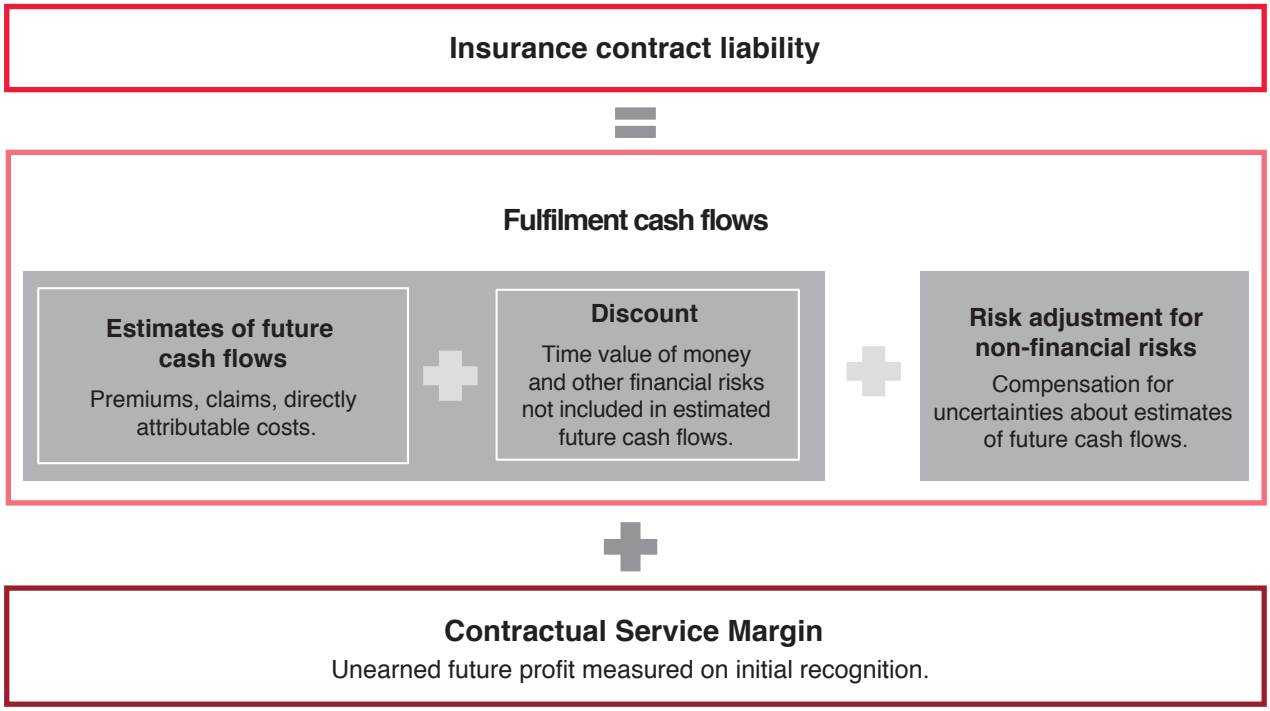
IFRS 17 "INSURANCE CONTRACTS"

Issued by IASB on 18 May 2017

This new standard will replace IFRS 4 "Insurance Contracts" that was issued in 2004 and which currently allows entities to use national requirements for the accounting of insurance contracts.

IFRS 17 provides new rules for the recognition, measurement, presentation and disclosure of insurance contracts that belong to its application scope (insurance contracts issued, reinsurance contracts held and investment contracts issued with discretionary participation features). The underwriting reserves currently recognised among liabilities in the balance sheet will be replaced by a current value measurement of insurance contracts.

The general model provided for the measurement of insurance contracts in the balance sheet will be based on a building-blocks approach: a current estimate of future cash flows, a risk adjustment, and a contractual service margin.



Positive contractual service margins will be recognised as income over the duration of the insurance service, whereas negative margins will be immediately recognised as expense, as soon as the insurance contract is identified as onerous.

The general model will be the default measurement model for all insurance contracts.

However, IFRS 17 also provides a mandatory alternative model for insurance contracts with direct participation features. Under this model, called "variable fee approach", the measurement of the insurance contract liability shall take into account the obligation to pay to policyholders a substantial share of the fair value returns on the underlying items, less a fee for future services provided by the insurance contract (changes in the fair value of underlying items due to policyholders are then recognised as an adjustment of the contractual service margin).

A simplified measurement (premium allocation approach) is also allowed by the standard under conditions for short-term contracts (12 months or less) and contracts for which the result of premium allocation approach is closed to the general approach.

These measurement models will have to be applied to homogeneous portfolios of insurance contracts. The level of aggregation of these portfolios will be assessed considering:

- contracts that are subject to similar risks and managed together;
- the year during which contracts are issued; and
- at initial recognition, contracts that are onerous, contracts that have no significant possibility of becoming onerous subsequently, and the remaining contracts.

On 26 June 2019, the IASB issued an exposure draft including a number of amendments to IFRS 17 "Insurance contracts." These modifications aim to facilitate the implementation of the standard. In particular, it is proposed to defer the first application date by one year, postponing it to the annual periods beginning on 1 January 2022 with a mandatory comparative period. The Group will not exercise the option offered by IFRS 17 to apply the standard by anticipation. In addition, EFRAG, commenting IASB exposure draft, considers that it would be more realistic to postpone IFRS 17 first application by one more year to 1 January 2023.

During 2018, the Group determined a project framework for the implementation of the new standard in order to identify the stakes and impacts for the Insurance business unit. The project work continued during 2019.

NOTE 1.4 Use of estimates and judgment

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

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

The use of estimates and judgment mainly concerns the following accounting topics:

- the fair value in the balance sheet of financial instruments not quoted in an active market which are classified as *Financial assets and liabilities at fair value through profit or loss, Hedging derivatives*, *Financial assets at fair value through other comprehensive income* or even *Investments of insurance companies* (described in Notes 3.1, 3.2, 3.3, 3.4 and 4.3) and fair value of instruments measured at amortised cost for which this information must be disclosed in the notes to the financial statements (see Note 3.9);
- the amount of impairment and provisions for credit risk related to financial assets measured at amortised cost, or at fair value through other comprehensive income, loan commitments granted and guarantee commitments granted measured with models or internal assumptions based on historical, current and prospective data (see Note 3.8). The uses of estimates and judgment relates in particular to the assessment of the deterioration in credit risk observed since the initial recognition of financial assets and the measurement of the amount of expected credit losses on these same financial assets;
- for the purpose of documenting the related macro fair value hedge accounting, assumptions and amortisation conventions used to determine the maturities of financial assets and liabilities, measuring and monitoring the structural interest rate risks (see Note 3.2);
- the amount of impairment on goodwill (see Note 2.2);
- the provisions recognised under liabilities, underwriting reserves of insurance companies and deferred profit-sharing (see Notes 4.3, 5.2 and 8.3);
- the amount of tax assets and liabilities recognised in the balance sheet (see Note 6);
- the analysis of the contractual cash flow characteristics of financial assets (see Note 3);
- the assessment of control for determining the scope of consolidated entities, especially for structured entities (see Note 2).

In addition, the application of IFRS 16 has led the Group to expand its use of judgment to estimate the lease period to be applied in determining the right-of-use assets and the lease liability.

BREXIT

On 23 June 2016, the United Kingdom European Union Membership referendum took place and the British people voted to leave the European Union *(Brexit)*.

After having been postponed several times, the United Kingdom withdrawal agreement was approved by the British Parliament on 9 January 2020 and by the European Parliament on 29 January 2020, coming into effect the 31 January 2020. European Union law will stop applying to the United Kingdom starting 1 January 2021. During the 11-month transition period, the United Kingdom will keep its European Union member status.

The Group has taken all the necessary steps to guarantee service continuity to its customers starting 31 January 2020, and will be following the developments in the negotiations that will be held during the transition period. The Group has taken into account Brexit's short-, medium- and long-term consequences in the hypotheses and estimates retained in the preparation of the annual consolidated financial statements.

NOTE 2 CONSOLIDATION

MAKE IT SIMPLE

The various activities of the Societe Generale group in France and abroad are carried out by Societe Generale – Parent company (which includes the Societe Generale foreign branches) and by all of the entities that it controls either directly or indirectly (subsidiaries and joint arrangements) or on which it exercises significant influence (associates). All of these entities make up the scope of the Group consolidation.

Consolidation uses a standardised accounting process to give an aggregated presentation of the accounts of Societe Generale – Parent company and its subsidiaries, joint arrangements and associates, presented as if they were a single entity.

To do so, the individual accounts of the entities that make up the Group are restated so that they are in accordance with IFRS, as adopted by the European Union, in order to present consistent information in the consolidated financial statements.

In addition, the accounting balances (assets, liabilities, income and expense) generated by transactions between Group entities are eliminated through the consolidation process so that the consolidated financial statements present only the transactions and results made with third parties outside of the Group.

ACCOUNTING PRINCIPLES

The consolidated financial statements of Societe Generale include the financial statements of the parent company and of the main French and foreign companies as well as foreign branches over which the Group exercises control, joint control or significant influence.

Consolidated entities

SUBSIDIARIES

Subsidiaries are the entities over which the Group has exclusive control. The Group controls an entity if and only if the following conditions are met:

- the Group has power over the entity (ability to direct its relevant activities, *i.e.* the activities that significantly affect the entity's returns), through the holding of voting rights or other rights; and
- the Group has exposure or rights to variable returns from its involvement with the entity; and
- the Group has the ability to use its power over the entity to affect the amount of the Group's returns.

Power

When determining voting rights for the purpose of establishing the Group's degree of control over an entity and the appropriate consolidation method, potential voting rights are taken into account where they can be freely exercised at the time the assessment is made or at the latest when decisions about the direction of the relevant activities need to be made. Potential voting rights are instruments such as call options on ordinary shares outstanding on the market or rights to convert bonds into new ordinary shares.

When voting rights are not relevant to determine whether or not the Group controls an entity, the assessment of this control shall consider all the facts and circumstances, including the existence of one or more contractual arrangements. Power over an investee exists only if the investor has substantive rights that give it the current ability to direct relevant activities without barriers.

Some rights are designed to protect the interests of their holder (protective rights) without giving that party power over the investee to which those rights relate.

If several investors each have substantive rights that give them the unilateral ability to direct different relevant activities, the investor that has the current ability to direct the activities that most significantly affect the variable returns of the investee is presumed to have power over the investee.

Exposure to variable returns

Control exists only if the Group is significantly exposed to the variability of variable returns generated by its investment or its involvement in the entity. These returns, which could be dividends, interest, fees, etc., can be only positive, only negative or both positive and negative.

Link between power and returns

Power over the relevant activities does not give control to the Group if this power does not allow it to affect its returns from its involvement with the entity. If the Group has been delegated decision-making rights that it exercises on behalf and for the benefit of third parties (the principals), it is presumed to act as an agent for these principals, and therefore it does not control the entity when it exercises its decision-making power. In asset management activities, an analysis shall be performed in order to determine whether the asset manager is acting as agent or principal when managing the net assets of a fund; the fund is presumed to be controlled by the asset manager if the latter is considered as a principal.

Special case of structured entities

A structured entity is an entity that has been designed so that voting or similar rights are not the dominant factor in deciding who controls the entity. Such is the case, for example, when the relevant activities are directed by means of contractual arrangements.

A structured entity often presents certain characteristics such as a limited business activity, a specific and carefully defined purpose, or insufficient capital to fund its activities without the use of subordinated financing.

Structured entities may assume different legal forms: stock companies, partnerships, securitisation vehicles, mutual funds, unincorporated entities, etc.

When assessing the existence of control over a structured entity, all facts and circumstances shall be considered among which:

- the purpose and design of the entity;
- the structuring of the entity;
- risks to which the entity is exposed by way of its design and the Group's exposure to some or all of these risks;
- potential returns and benefits for the Group.

Unconsolidated structured entities are those that are not exclusively controlled by the Group.

JOINT ARRANGEMENTS

Through a joint arrangement (either a joint operation or a joint venture) the Group exercises joint control over an entity if decisions about the direction of its relevant activities require the unanimous consent of the parties that collectively control the entity. Assessing joint control requires an analysis of the rights and obligations of all the parties.

In the case of a joint operation, the parties to the arrangement have rights to the assets and obligations for the liabilities.

In the case of a joint venture, the parties have rights to the net assets of the entity.

ASSOCIATES

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

Consolidation rules and methods

The consolidated financial statements are built up from the financial statements of the entities that are included in the consolidation scope. Companies with a fiscal year ending more than three months before or after that of Societe Generale prepare pro forma statements for a twelve-month period ended 31 December. All significant balances, profits and transactions between Group companies are eliminated.

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

CONSOLIDATION METHODS

The subsidiaries, which may include structured entities over which the Group has exclusive control, are fully consolidated.

In the consolidated balance sheet, full consolidation consists in replacing the value of the subsidiary's equity securities held by the Group with each of the subsidiary's assets and liabilities, in addition to the goodwill recognised when the Group assumed control over the entity (see Note 2.2).

In the income statement and the statement of net income and unrealised or deferred gains and losses, the subsidiary's expense and income items are aggregated with those of the Group.

The share of non-controlling interests in the subsidiary is presented separately in the consolidated balance sheet and income statement. However, in consolidated structured entities that are controlled by the Group, the shares of said entities not held by the Group are recognised as *Debt* in the balance sheet.

In the case of a joint operation, the Group distinctly recognises in its consolidated financial statements its share in the assets and liabilities as well as its share in the related revenue and expense.

Associates and joint ventures are accounted for using the equity method in the consolidated financial statements of the Group. Under the equity method, on initial recognition the investment in an associate is recognised under *Investments accounted for using the equity method* at the cost of the Group's investment in the joint venture or associate, including goodwill and after the date of acquisition the carrying amount is increased or decreased to recognise the changes in the investor's share in the net asset value of the investee.

These investments are tested for impairment if there is objective evidence of impairment. If the recoverable amount of the investment (value in use or market value net of selling costs, whichever is higher) is lower than its carrying amount, an impairment loss is recorded on the balance sheet at the carrying amount of the investment. Impairment allowances and reversals are recorded under *Net income from investments accounted for using the equity method*.

The Group's share in the entity's net income and unrealised or deferred gains and losses is presented on separate lines in the consolidated income statement and the consolidated statement of net income and unrealised or deferred gains and losses. If the Group's share in the losses of an entity consolidated using the equity method becomes greater than or equal to its ownership interest in the Company, the Group ceases to recognise its share in subsequent losses unless it is required to do so by legal or implied obligations, in which case it records a provision for said losses. Capital gains and losses generated on disposal of companies accounted for using the equity method are recorded under *Net income/expense from other assets*.

TRANSLATION OF FOREIGN ENTITY FINANCIAL STATEMENTS

The balance sheet items of consolidated companies reporting in foreign currencies are translated into euro at the official exchange rates prevailing at the closing date. Income statement items of these companies are translated into euros, at the average month-end exchange rates. Gains and losses arising from the translation of capital, reserves, retained earnings and income are recognised under *Unrealised or deferred gains and losses – Translation differences*. Gains and losses arising from the translation of the capital contribution of foreign branches of Group banks are also included in changes in consolidated shareholders' equity under the same heading.

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

CHANGES IN GROUP'S OWNERSHIP INTEREST IN A CONSOLIDATED ENTITY

In the event of an increase in Group's ownership interest in a subsidiary over which it already exercises control, the differences between the price paid for the additional stake and the assessed fair value of the proportion of net assets acquired at this date is recorded under *Consolidation reserves, Group share*.

The costs related to these transactions are recognised directly in equity.

When the Group losses control of a consolidated subsidiary, any investment retained in the former subsidiary is remeasured at fair value through profit or loss, at the same time the capital gain or loss is recorded under *Net income/expense from assets* in the consolidated income statement. The gains or losses on disposals include a share of goodwill previously allocated to the cash-generating units to which the subsidiary belongs. This share's determination is based on a normative capital allocated to the subsidiary that is sold and to the portion of cash-generating unit that is retained.

Commitments to buy out minority shareholders in fully consolidated subsidiaries

In some fully consolidated Group subsidiaries, the Group has awarded minority shareholders commitments to buy out their stakes. For the Group, these buyout commitments are put option sales (put options without transfer of the risks and advantages associated with the ownership interest before the option's exercise). The exercise price for these options can be established using a formula agreed upon at the time of the acquisition of the shares in the subsidiary that takes into account its future performance. It can also be set as the fair value of these shares at the exercise date of the options.

The commitments are recorded as follows:

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

NOTE 2.1 Consolidation scope

The consolidation scope includes subsidiaries and structured entities under the Group's exclusive control, joint arrangements (joint ventures and joint operations) and associates whose financial statements are significant relative to the Group's consolidated financial statements, notably regarding Group consolidated total assets and gross operating income.

The main changes to the consolidation scope at 31 December 2019, compared with the scope applicable at the closing date of 31 December 2018, are as follows:

SG EXPRESS BANK

On 15 January 2019, the Group sold all its participation in SG Express Bank, its Bulgarian subsidiary, to OTP Bank. The sale reduced the Group's balance sheet by EUR 3.4 billion, mainly through a decrease of EUR 2.4 billion in customer loans and a decrease of EUR 2.7 billion in customer deposits, reported respectively under *Non-current assets held for sale* and *Non-current liabilities held for sale* at 31 December 2018.

SOCIETE GENERALE PRIVATE BANKING NV/SA

On 28 February 2019, the Group sold all its participation in Societe Generale Private Banking NV/SA, its Belgian private banking subsidiary, to ABN AMRO. The sale reduced the Group's balance sheet by EUR 1.1 billion, due to a decrease of EUR 1.1 billion in Non-current assets held for sale (o/w EUR 0.4 billion in cash, due from central banks and EUR 0.5 billion in customer loans) and a decrease of EUR 1.0 billion in Non-current liabilities held for sale (o/w EUR 1.0 billion in customer deposits).

LA BANQUE POSTALE FINANCEMENT

On 28 March 2019, the Group sold to La Banque Postale its investment in La Banque Postale Financement (35%) accounted for using the equity method.

BANKA SOCIETE GENERALE ALBANIA SH.A.

On 29 March 2019, the Group sold all its participation in Banka Societe Generale Albania SH.A., its Albanian subsidiary, to OTP Bank. The sale reduced the Group's balance sheet by EUR 0.7 billion, mainly through a decrease of EUR 0.4 billion in customer loans and a decrease of EUR 0.6 billion in customer deposits, reported respectively under *Non-current assets held for sale* and *Non-current liabilities held for sale* at 31 December 2018.

EURO BANK S.A.

On 31 May 2019, the Group sold all its participation in Eurobank, its Polish subsidiary, to Bank Millennium. The sale reduced the Group's balance sheet by EUR 3.4 billion, mainly through a decrease of EUR 2.9 billion in customer loans and of EUR 1.8 billion in customer deposits, reported respectively under *Non-current assets held for sale* and *Non-current liabilities held for sale* at 31 December 2018.

SOCIETE GENERALE BANKA MONTENEGRO A.D.

On 16 July 2019, the Group sold all its participation in SG Banka Montenegro A.D., its Montenegrin subsidiary, to OTP Bank. The sale reduced the Group's balance sheet by EUR 0.5 billion, mainly through a decrease of EUR 0.4 billion in customers loans and a decrease of EUR 0.4 billion in customer deposits, reported respectively under *Non-current assets held for sale* and *Non-current liabilities held for sale* at 31 December 2018.

MOBIASBANCA GROUPE SOCIETE GENERALE

On 25 July 2019, the Group sold all its participation in Mobiasbanca, its Moldavian subsidiary, to OTP Bank. The sale reduced the Group's balance sheet by EUR 0.5 billion, mainly through a decrease of EUR 0.3 billion in customers loans and a decrease of EUR 0.5 billion in customer deposits, reported respectively under *Non-current assets held for sale* and *Non-current liabilities held for sale* at 31 December 2018.

SOCIETE GENERALE BANKA SRBIJA A.D. BEOGRAD

On 24 September 2019, the Group sold all its participation in SG Banka Srbija A.D Beograd, its Serbian subsidiary, to OTP Bank. The sale reduced the Group's balance sheet by EUR 2.7 billion, mainly through a decrease of EUR 2 billion in customer loans and a decrease of EUR 1.6 billion in customer deposits, reported respectively under *Non-current assets held for sale* and *Non-current liabilities held for sale* at 31 December 2018.

OHRIDSKA BANKA A.D. SKOPJE

On 4 November 2019, the Group sold all its participation in SG Banka Ohridska Banka A.D. Skopje, its Macedonian subsidiary, to Steiermärkische Sparkasse. The sale reduced the Group's balance sheet by EUR 0.6 billion, mainly through a decrease of EUR 0.5 billion in customer loans and a decrease of EUR 0.5 billion of customer deposits, reported respectively under *Non-current assets held for sale* and *Non-current liabilities held for sale* at 31 December 2018.

PEMA GMBH

On 2 December 2019, the Group sold all its participation in PEMA GmbH, a rental company with truck and trailer service, to TIP Trailer Services. This transfer resulted in the reduction in *Tangible and intangible fixed assets* for EUR 0.6 billion and a decrease in *Customer deposits* for EUR 0.5 billion compared to 31 December 2018.

SKB GROUP

On 13 December 2019, the Group sold the entity SKB Banka D.D. Ljubljana (Slovenia) and its subsidiaries Leasing D.O.O and SKB Leasing Select D.O.O. to OTP Bank. The sale reduced the Group's balance sheet by EUR 3 billion, mainly through a decrease of EUR 2.4 billion in customer loans and a decrease of EUR 2.5 billion of customer deposits, compared to 31 December 2018.

The result of these disposals recorded in *Net income/expense from other assets* amounts to EUR -277 million for the 2019 financial year.

NOTE 2.2 Goodwill

MAKE IT SIMPLE

When the Group acquires a company, it integrates in its consolidated balance sheet all of the new subsidiary's assets and liabilities at fair value, as if they had been individually acquired.

But the acquisition price of a company is generally higher than the net revalued amount of its assets and liabilities. The excess value, called goodwill, can represent part of the Company's intangible capital (reputation, quality of its personnel, market shares, etc.) which contributes to its overall value, or the value of the future synergies that the Group hopes to develop by integrating the new subsidiary in its existing activities.

In the consolidated balance sheet, the goodwill is recognised as an intangible asset, the useful life of which is presumed to be unlimited; it is not amortised and therefore does not generate any recurring expense in the Group's future results.

However, every year, the Group assesses whether the value of its goodwill has not depreciated. If it has, an irreversible expense is immediately recognised in the Group results, which indicates that the profitability of the intangible capital of the acquired entity is inferior to initial expectations, or that the anticipated synergies have not been fulfilled.

ACCOUNTING PRINCIPLES

The Group uses the acquisition method to recognise its business combinations.

At the acquisition date, all assets, liabilities, off-balance sheet items and contingent liabilities of the acquired entities that are identifiable under the provisions of IFRS 3 "Business Combinations" are measured individually at their fair value regardless of their purpose. The analyses and professional appraisals required for this initial valuation must be carried out within 12 months as from the acquisition date, as must any corrections to the value based on new information related to facts and circumstances existing at the acquisition date. At the same time, non-controlling interests are valued according to their share of the fair value of the identifiable assets and liabilities of the acquired entity. However, for each business combination, the Group may also choose to measure *Non-controlling* interests initially at their fair value, in which case a fraction of goodwill is allocated.

The acquisition cost is calculated as the total fair value, at the date of acquisition, of all assets given, liabilities incurred or assumed and equity instruments issued in exchange for the control of the acquired entity. The costs directly linked to business combinations are recognised in the income statement for the period except those related to the issuance of equity instruments.

Any contingent consideration is included in the acquisition cost at its fair value on the acquisition date, even if its occurrence is only potential. It is recognised under equity or debt in the balance sheet depending on the settlement alternatives.

If recognised as debt, any subsequent adjustment is recorded under income for financial liabilities in accordance with IFRS 9 and within the scope of the appropriate standards for other debts. For equity instruments, these subsequent adjustments are not recognised. Any excess of the price paid over the assessed fair value of the proportion of net assets acquired is recorded on the asset side of the consolidated balance sheet under Goodwill. Any deficit is immediately recognised in the income statement. On the date of acquisition of an entity, any stake in this entity already held by the Group is remeasured at fair value through profit or loss. In the case of a step acquisition, goodwill is therefore determined by referring to the fair value on the acquisition date.

At the acquisition date, each item of goodwill is allocated to one or more cash-generating units expected to derive benefits from the acquisition. When the Group reorganises its reporting structure in a way that changes the composition of one or more Cash-Generating Units, goodwill previously allocated to modified units is reallocated to the units affected (new or existing). This reallocation is generally performed using a relative approach based on the normative capital requirements of each Cash-Generating Unit affected.

Goodwill is reviewed regularly by the Group and tested for impairment whenever there is any indication that its value may have diminished, and at least once a year. Any impairment of goodwill is calculated based on the recoverable value of the relevant cash-generating unit(s).

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

At 31 December 2019, goodwill is split into the following 11 Cash-Generating Units (CGUs):

Pillars	Activities
French Retail Banking	
Societe Generale network	Societe Generale's retail banking network, Boursorama online banking activities, consumer and equipment financing in France
Crédit du Nord	Retail banking network of Crédit du Nord and its 7 regional banks
International Retail Banking and Financial Services	
Europe	Retail banking and consumer finance services in Europe, notably in Germany (Hanseatic Bank, BDK), Italy (Fiditalia), France (CGL), Czech Republic (KB, Essox), Romania (BRD)
Russia	Integrated banking group including Rosbank and its subsidiary Rusfinance
Africa, Mediterranean Basin and Overseas	Retail banking and consumer finance in Africa, the Mediterranean Basin and Overseas, including in Morocco (SGMA), Algeria (SGA), Tunisia (UIB), Cameroon (SGBC), Côte d'Ivoire (SGBCI) and Senegal (SGBS)
Insurance	Life and non-life insurance activities in France and abroad (including Sogécap, Sogessur, Oradéa Vie and Antarius)
Equipment and Vendor Finance	Financing of sales and professional equipment by Societe Generale Equipment Finance
Auto Leasing Financial Services	Operational vehicle leasing and fleet management services (ALD Automotive)
Global Banking and Investor Solutions	
Global Markets and Investor Services	Market solutions for businesses, financial institutions, the public sector, family offices and a full range of securities services, clearing services, execution, prime brokerage and custody
Financing and Advisory	Advisory and financing services for businesses, financial institutions, the public sector and transaction and payment management services
Asset and Wealth Management	Asset and Wealth Management Solutions in France and abroad

The table below shows the changes in the net values of goodwill:

(In EURm)	Net book value at 31.12.2018	Acquisitions and other increases	Disposals and other decreases[1]	Net book value at 31.12.2019
French Retail Banking	**797**			**797**
Societe Generale network	286			286
Crédit du Nord	511			511
International Retail Banking & Financial Services	**2,885**	**43**	**(199)**	**2,729**
Europe	1,450		(89)	1,361
Russia	-			
Africa, Mediterranean Basin and Overseas	231		(3)	228
Insurance	335			335
Equipment and Vendor Finance	335		(107)	228
Auto Leasing Financial Services	534	43		577
Global Banking and Investor Solutions	**970**	**132**	**(1)**	**1,101**
Global Markets and Investor Services	501	83		584
Financing and Advisory	57			57
Asset and Wealth Management	412	49	(1)	460
TOTAL	**4,652**	**175**	**(200)**	**4,627**

(1) The other decreases include the reclassification of the entities held for sale's goodwill to Non-current assets held for sale (see Note 2.5).

ACQUISITION OF COMMERZBANK "EQUITY MARKETS AND COMMODITIES" BUSINESS

Following the agreement signed on 8 November 2018, the Group is committed to acquiring the Commerzbank "Equity Markets and Commodities" (EMC) business. The EMC business purchased comprises manufacturing and market-making of flow ("Flow" business) and structured products ("Exotic, Vanilla and Funds" business) as well as part of asset management activities ("Asset Management" business).

The integration process of staff, trading books and infrastructure started in the first half of 2019 and is expected to continue until the beginning of the first half of 2020.

Based on the progress of the staff integration and the transfers of trading books at 31 December, the Group already took control of the "Exotic, Vanilla and Funds" (EVF) business and the asset management activities leading to the recognition of a EUR 83 million goodwill for the EVF business (included in the "Global Markets and Investor Services" CGU) and a EUR 49 million goodwill for the asset management business (included in the "Asset and Wealth Management" CGU).

The transfers of trading books related the EVF business are recorded under *Financial assets at fair value through profit or loss* and *Financial liabilities at fair value through profit or loss* in the consolidated balance sheet (see Note 3.1).

ANNUAL IMPAIRMENT TEST

The Group performed an annual impairment test at 31 December 2019 for each CGU to which goodwill had been allocated. A CGU is defined as the smallest identifiable group of assets that generates cash inflows, which are largely independent of the cash inflows from the Group's other assets or groups of assets. Impairment tests consist into assessing the recoverable value of each CGU and comparing it with its carrying value. An irreversible impairment loss is recorded in the income statement if the carrying value of a CGU, including goodwill, exceeds its recoverable value. This loss is booked to the impairment of goodwill.

The recoverable amount of a Cash-Generating Unit is calculated using the most appropriate method, generally the discounted cash flow (DCF) method applied to the entire cash-generating unit. The cash flows used in this calculation are income available for distribution generated by all the entities included in the cash-generating unit, taking into account the Group targeted equity allocated to each CGU.

The cash flows were determined this year on a five-year period, with the prospective four-year budgets (from 2020 to 2023) extrapolated over the year 2024, this one corresponding to a "normative" year used to calculate the terminal value:

- allocated equity at 31 December 2019 amounted to 11% of risk-weighted assets, excepted for Crédit du Nord, whose allocated equity amounted to 10.5%, in accordance with the entity's management guidelines;
- the discount rate is calculated using a risk-free rate grossed up by a risk premium based on the CGU's underlying activities. This risk premium, specific to each activity, is calculated from a series of equity risk premiums published by SG Cross Asset Research and from its specific estimated volatility (beta). Where appropriate, the risk-free rate is also grossed up by a sovereign risk premium, representing the difference between the risk-free rate available in the area of monetary assignment (mainly US dollar area or Euro area) and the interest rate observed on liquid long-term treasury bonds issued (mainly US dollar area or Euro area), in proportion with risk-weighted assets for CGUs covering several countries;
- the growth rates used to calculate the terminal value is determined using forecasts on long-term economic growth and sustainable inflation. These rates are estimated using two main sources, namely the International Monetary Fund and the economic analyses produced by SG Cross Asset Research which provide 2024 forecasts.

No goodwill impairment was recognised as at 31 December 2019 as a result of the annual CGU impairment test.

The table below presents discount rates and long-term growth rates specific for the CGUs of the Group's three core businesses:

Assumptions at 31 December 2019	Discount rate	Long-term growth rate
French Retail Banking		
Societe Generale network and Crédit du Nord	7.7%	2%
International Retail Banking and Financial Services		
Retail Banking and Consumer Finance	10.1% to 14.5%	2% to 3%
Insurance	9.0%	2.5%
Equipment and Vendor Finance and Auto Leasing Financial Services	9.2%	2%
Global Banking and Investor Solutions		
Global Markets and Investor Services	12.3%	2%
Financing and Advisory	10.0%	2%
Asset and Wealth Management	9.7%	2%

Budget projections are based on the following main business line and macroeconomic assumptions:

French Retail Banking	
Societe Generale network and Crédit du Nord	■ In a challenging environment (regulatory constraints, low inflation, historically low rates), ongoing efforts to shift operations and relationship banking at Societe Generale and Crédit du Nord towards a digital model ■ Confirmation of Boursorama's customer acquisition plan
International Retail Banking & Financial Services	
Europe	■ Continued adaptation of our models to capture growth potential in the region and consolidate the competitive positions of our operations ■ Strict discipline applied to operating expenses and normalisation of cost of risk
Russia	■ Continued recovery of activities in Russia in stabilising economic conditions ■ Strict discipline applied to operating expenses and cost of risk
Africa, Mediterranean Basin and Overseas	■ Continued development of Societe Generale's sales network and expansion of services through the mobile banking offer ■ Continued focus on operating efficiency
Insurance	■ Reinforcement of integrated bank insurance model and continued dynamic growth in France and abroad in synergy with the retail banking network, Private Banking and financial services to businesses
Equipment and Vendor Finance	■ Consolidation of leadership in these corporate financing businesses ■ Consolidation of profitability by continuing to focus on activities with the best risk/reward ■ Strict discipline applied to operating expenses
Auto Leasing Financial Services	■ Reinforcement of leadership of ALD relative to solutions of mobility and continued growth for strategic partners and for long-time leasing to retail customers ■ Continued focus on operating efficiency
Global Banking and Investor Solutions	
Global Markets and Investor Services	■ Adaptation of market activities to a competitive environment, coupled with further business and regulatory investments. ■ Consolidation of market-leading franchises (equities) particularly through the integration of Commerzbank Equity Markets and Commodities activities ■ Continued of optimisation measures and investments in information systems
Financing and Advisory	■ Continuation of origination momentum of financing activities ■ Consolidation of market-leading franchises (commodity and structured financing) ■ Management of cost of risk despite challenging economic conditions
Asset and Wealth Management	■ Consolidation of commercial and operational efficiency in Wealth Management in a constrained environment and continued development of synergies with retail bank network ■ Integration of Commerzbank Asset Management activities

Sensitivity tests are carried out to measure the impact on each CGU's recoverable value of the variation in certain assumptions.

At 31 December 2019, in light of the risks associated with business activity in the current environment (market volatility, regulatory uncertainties), sensitivities to variations in the discount rate, long-term growth were measured.

According to the results of these tests:

- an increase of 50 basis points applied to all discount rates for the CGUs disclosed in the table above would lead to a decrease of 25.3% in recoverable value and would not generate any additional impairment;
- similarly, a decrease of 50 basis points in long-term growth rates would lead to a decrease of 8.1% in recoverable value and would not generate any additional impairment.

NOTE 2.3 Additional disclosures for consolidated entities and investments accounted for using the equity method

This Note provides additional disclosures for entities included in the consolidation scope.

These disclosures concern entities over which Societe Generale exercises exclusive control, joint control or significant influence, provided that these entities have significant impact on the Group's consolidated financial statements. The significance of the impact is considered in particular regarding Group consolidated total assets and gross operating income.

NOTE 2.3.1 CONSOLIDATED STRUCTURED ENTITIES

Consolidated structured entities include:

- collective investment vehicles such as SICAVs (open-ended investment funds) and mutual funds managed by the Group's asset management subsidiaries;
- securitisation funds and conduits issuing financial instruments that can be subscribed for by investors and that generate credit risks inherent in an exposure or basket of exposures which can be divided into tranches;
- asset financing vehicles (aircraft, rail, shipping or real estate finance facilities).

The Group has entered into contractual agreements with certain consolidated structured entities that may lead to financial support for these entities due to their exposure to credit, market or liquidity risks.

In 2019, the Group did not provide any financial support to these entities outside of any binding contractual arrangement and, as of 31 December 2019, does not intend to provide such support.

Securities issued by structured debt vehicles carry an irrevocable and unconditional guarantee from Societe Generale for payment of amounts due by the issuer. These issuers also enter into hedging transactions with Societe Generale to enable them to meet their payment obligations. As of 31 December 2019, the amount of outstanding loans thus guaranteed is EUR 58 billion.

As part of its securitisation activities on behalf of its clients or investors, Societe Generale grants two liquidity lines to ABCP (Asset Back Commercial Paper) conduits for a total amount of EUR 20.2 billion as of 31 December 2019.

NOTE 2.3.2 NON-CONTROLLING INTERESTS

Non-controlling interests refer to equity holdings in fully consolidated subsidiaries that are neither directly nor indirectly attributable to the Group. They include equity instruments issued by these subsidiaries and not held by the Group, as well as the share of income and accumulated reserves, and of unrecognised or deferred gains and losses attributable to the holders of these instruments.

Non-controlling interests amount to EUR 5,043 million at 31 December 2019 (vs. EUR 4,783 million at 31 December 2018) and account for 7% of total shareholders' equity at 31 December 2019 (vs. 7% at 31 December 2018).

INFORMATION ON SHAREHOLDER'S EQUITY OF NON-CONTROLLING INTERESTS

(In EURm)	31.12.2019	31.12.2018
Capital and reserves	4,291	4,060
Other equity instruments issued by subsidiaries (see Note 7.1)	800	800
Unrealised or deferred gains and losses	(48)	(77)
TOTAL	**5,043**	**4,783**

The *Non-controlling interests*, of significant amount in terms of contribution to the total shareholders' equity in the Group's consolidated balance sheet, relate to:

- listed subsidiaries Komercni Banka A.S, BRD - Groupe Societe Generale SA and SG Marocaine de Banques;
- ALD SA, whose data presented here correspond to those of the ALD group;
- Sogécap, fully owned, with the subordinated notes issued in December 2014.

	31.12.2019				
(In EURm)	Group voting interest	Group ownership interest	Net income attributable to non-controlling interests	Total non-controlling interests	Dividends paid during the year to holders of non-controlling interests
KOMERCNI BANKA A.S	60.73%	60.73%	221	1,540	(134)
BRD - GROUPE SOCIETE GENERALE SA	60.17%	60.17%	125	654	(93)
GROUPE ALD	79.82%	79.82%	122	840	(52)
SG MAROCAINE DE BANQUES	57.58%	57.58%	41	447	(11)
SOGÉCAP	100.00%	100.00%	33	829	(33)
Other entities	-	-	156	733	(89)
TOTAL	**-**	**-**	**698**	**5,043**	**(412)**

	31.12.2018				
(In EURm)	Group voting interest	Group ownership interest	Net income attributable to non-controlling interests	Total non-controlling interests	Dividends paid during the year to holders of non-controlling interests
KOMERCNI BANKA A.S	60.73%	60.73%	220	1,437	(122)
BRD - GROUPE SOCIETE GENERALE SA	60.17%	60.17%	128	623	(94)
GROUPE ALD *	79.82%	79.82%	120	766	(50)
SG MAROCAINE DE BANQUES	57.57%	57.57%	39	413	(8)
SOGÉCAP	100.00%	100.00%	33	829	(33)
Other entities *	-	-	152	715	(94)
TOTAL	**-**	**-**	**692**	**4,783**	**(401)**

* *Amounts restated compared with the published consolidated statements for the year-ended 31 December 2018.*

SUMMARISED FINANCIAL INFORMATION FOR MAIN NON-CONTROLLING INTERESTS

The information below are the data of the entities or subgroups (excluding Sogécap) taken at 100% and before the elimination of intra-group operations.

	31.12.2019			
(In EURm)	Net banking income	Net income	Net income and unrealised or deferred gains and losses	Total balance sheet
KOMERCNI BANKA A.S	1,240	595	1,024	41,605
BRD - GROUPE SOCIETE GENERALE SA	658	322	50	11,684
GROUPE ALD	1,349	567	446	47,214
SG MAROCAINE DE BANQUES	432	105	148	9,424

	31.12.2018			
(In EURm)	Net banking income	Net income	Net income and unrealised or deferred gains and losses	Total balance sheet
KOMERCNI BANKA A.S	1,227	595	969	40,501
BRD - GROUPE SOCIETE GENERALE SA	636	327	62	11,618
GROUPE ALD	1,321	561	408	43,681
SG MAROCAINE DE BANQUES	399	100	128	8,583

NOTE 2.3.3. INVESTMENTS ACCOUNTED FOR USING THE EQUITY METHOD (ASSOCIATES AND JOINT VENTURES)

SUMMARISED FINANCIAL INFORMATION FOR JOINT VENTURES AND ASSOCIATES

	Joint ventures		Associates		Total investments accounted for using the equity method	
(In EURm)	**2019**	**2018**	**2019**	**2018**	**2019**	**2018**
Group share:						
Net income[1]	5	5	(134)	51	(129)	56
Unrealised or deferred gains and losses (net of tax)	-	-	3	(3)	3	(3)
NET INCOME AND UNREALISED OR DEFERRED GAINS AND LOSSES	**5**	**5**	**(131)**	**48**	**(126)**	**53**

(1) 2019 net income includes an impairment of EUR 158 million of the Group's investment in SG de Banque au Liban.

COMMITMENTS TO RELATED PARTIES

(In EURm)	**31.12.2019**	**31.12.2018**
Loan commitments granted	-	-
Guarantee commitments granted	45	54
Forward financial instrument commitments	-	142

NOTE 2.3.4. RESTRICTIONS

SIGNIFICANT RESTRICTIONS ON THE ABILITY TO ACCESS OR USE THE ASSETS OF THE GROUP

Legal, regulatory, statutory or contractual constraints or requirements may restrict the ability of the Group to transfer assets freely to or from entities within the Group.

The ability of consolidated entities to distribute dividends or to grant or repay loans and advances to entities within the Group depends on, among other things, local regulatory requirements, statutory reserves and financial and operating performance. Local regulatory requirements may concern regulatory capital, exchange controls or non-convertibility of the local currency (as it is the case in countries belonging to the West African Economic and Monetary Union or to the Economic and Monetary Community of Central Africa), liquidity ratios (as in the United States) or large exposures ratios that aim to cap the entity's exposure in relation to the Group (regulatory requirement to be fulfilled in most countries in Eastern and Central Europe, Maghreb and sub-Saharan Africa).

The ability of the Group to use assets may also be restricted in the following cases:

- assets pledged as security for liabilities, notably guarantees provided to the central banks, or assets pledged as security for transactions in financial instruments, mainly through guarantee deposits with clearing houses;
- securities that are sold under repurchase agreements or that are lent;
- assets held by insurance subsidiaries in representation of unit-linked liabilities with life-insurance policy holders;
- assets held by consolidated structured entities for the benefit of the third-party investors that have bought the notes or securities issued by the entity;
- mandatory deposits placed with central banks.

NOTE 2.4 Unconsolidated structured entities

The information provided hereafter concerns entities structured but not controlled by the Group. This information is grouped by main type of similar entities, such as Financing activities, Asset management and Others (including Securitisation and Issuing vehicules).

Asset financing includes lease finance partnerships and similar vehicles that provide aircraft, rail, shipping or real estate finance facilities.

Asset management includes mutual funds managed by the Group's asset management subsidiaries.

Securitisation includes securitisation funds or similar vehicles issuing financial instruments that can be subscribed for by investors and that generate credit risks inherent in an exposure or basket of exposures which can be divided into tranches.

The Group's interests in unconsolidated entities that have been structured by third parties are classified among financial instruments in the consolidated balance sheet according to their nature.

NOTE 2.4.1 INTERESTS IN UNCONSOLIDATED STRUCTURED ENTITIES

The Group's interests in an unconsolidated structured entity refer to contractual and non-contractual involvements that expose the Group to the variability of returns from the performance of this structured entity.

Such interests can be evidenced by:

- the holding of equity or debt instruments (regardless of their rank of subordination);
- other funding (loans, cash facilities, loan commitments, liquidity facilities…);
- credit enhancement (guarantees, subordinated instruments, credit derivatives…);
- issuance of guarantees (guarantee commitments);
- derivatives that absorb all or part of the risk of variability of the structured entity's returns, except Credit Default Swap (CDS) and options purchased by the Group;
- contracts remunerated by fees indexed to the structured entity's performance;
- tax consolidation agreements.

	Asset financing		Asset management		Others	
(In EURm)	31.12.2019	31.12.2018	31.12.2019	31.12.2018	31.12.2019	31.12.2018
Total balance sheet of the entity[1]	**7,436**	**7,900**	**135,564**	**121,154**	**31,038**	**27,464**
Net carrying amount of Group interests in unconsolidated structured entities						
Assets	**2,011**	**3,232**	**13,139**	**5,596**	**8,950**	**10,645**
Financial assets at fair value through profit or loss	446	384	12,652	4,964	3,801	5,509
Financial assets at fair value through other comprehenive income	-	-	-	-	55	56
Financial assets at amortised cost	1,553	2,843	361	462	5,094	5,080
Others	12	5	126	170		-
Liabilities	**1,851**	**1,533**	**12,241**	**4,701**	**4,261**	**5,680**
Financial liabilities at fair value through profit or loss	218	198	8,927	3,122	3,438	4,845
Due to banks and customer deposits	1,621	1,313	1,625	1,487	823	830
Others	12	22	1,689	92		5

(1) For Asset management, NAV (Net Asset Value) of funds.

In 2019, the Group did not provide any financial support to these entities outside of any binding contractual arrangement and, as of 31 December 2019, does not intend to provide such support.

The maximum exposure to loss related to interests in unconsolidated structured entities is measured as:

	Asset financing		Asset management		Others	
(In EURm)	31.12.2019	31.12.2018	31.12.2019	31.12.2018	31.12.2019	31.12.2018
Amortised cost or fair value[1] (according to the measurement of the financial instrument) of non-derivative financial assets entered into with the structured entity	3,029	2,910	5,097	5,227	2,333	2,450
Fair value[1] of derivative financial assets recognised in the balance sheet	327	248	9,885	1,268	2,885	4,309
Notional amount of CDS sold (maximum amount to be paid)	-	-	-	-	-	-
Notional amount of loan or guarantee commitments granted	534	387	978	1,355	1,848	1,198
Maximum exposure to loss	**3,890**	**3,545**	**15,960**	**7,850**	**7,066**	**7,957**

The amount of maximum exposure to loss can be mitigated by:

- the notional amount of guarantee commitments received;
- the fair value[1] of collateral received;
- the carrying amount of surety deposits received.

These mitigating amounts must be capped in case of legal or contractual limitation of their realisable or recoverable amounts. They amounted to EUR 2,009 million and mainly concern Asset financing.

(1) Fair value at closing date. This fair value can change during subsequent financial years.

NOTE 2.4.2. INFORMATION ON UNCONSOLIDATED STRUCTURED ENTITIES SPONSORED BY THE GROUP

The Group may have no ownership interest in a structured entity, but still be considered as a sponsor of this structured entity if it acts or has acted as:

- a structurer;
- an originator for potential investors;
- an asset manager;
- an implicit or explicit guarantor of the entity's performance (in particular *via* capital or return guarantees granted to mutual fund unit holders).

A structured entity is also considered to be sponsored by the Group if its name includes the name of the Group or the name of one of its subsidiaries.

Conversely, entities that are structured by the Group according to specific needs expressed by one or more customers or investors are considered to be sponsored by said customers or investors.

At 31 December 2019, the total amount of the balance sheet of these unconsolidated structured entities, sponsored by the Group, and in which the Group does not have any interest, was EUR 2,570 million (including EUR 252 million for Other structures).

In 2019, no significant revenue has been recognised for these structured entities.

NOTE 2.5 Non-current assets held for sale and related debt

ACCOUNTING PRINCIPLES

A non-current asset or group of assets and liabilities is deemed to be "held for sale" if its carrying value will primarily be recovered through a sale and not through its continuing use. For this classification to apply, the asset or group of assets and liabilities must then be immediately available-for-sale in its present condition and it must be highly probable that the sale will occur within twelve months.

For this to be the case, the Group must be committed to a plan to sell the asset (or disposal group if assets and liabilities) and have begun actively searching for a buyer. Furthermore, the asset or group of assets and liabilities must be measured at a price that is reasonable in relation to its current fair value.

Assets and liabilities into this category are classified as *Non-current assets held for sale* and *Non-current liabilities held for sale*, with no netting.

If the fair value less selling costs of non-current assets and groups of assets and liabilities held for sale is less that their net carrying value, an impairment is then recognised in profit or loss. Moreover, *Non-current assets held for sale* are no longer amortised or depreciated.

(In EURm)	31.12.2019	31.12.2018
Assets	**4,507**	**13,502**
Fixed assets and Goodwill	5	262
Financial assets	4,464	11,245
Financial assets at fair value through profit or loss	*26*	*111*
Hedging derivatives	*10*	*-*
Financial assets at fair value through other comprehensive income	*-*	*1,429*
Securities at amortised cost	*-*	*59*
Due from banks at amortised cost	*68*	*324*
Customer loans at amortised cost	*4,360*	*9,322*
Other assets	38	1,995
Liabilities	**1,333**	**10,454**
Provisions	14	22
Financial liabilities	1,211	10,309
Financial liabilities at fair value through profit or loss	*-*	*2*
Hedging derivatives	*9*	*-*
Debt securities issued	*-*	*116*
Due to banks	*786*	*596*
Customer deposits	*416*	*9,595*
Subordinated debts	*-*	*-*
Other liabilities	108	123

As at 31 December 2019, the *Non-current assets held for sale* and *Non-current liabilities held for sale* items mainly encompass the assets and liabilities of the retail banking SG de Banque aux Antilles, the assets and liabilities of the equipment finance and factoring company SG Finans AS, and the assets and liabilities related to the South African securities services activity (SG Johannesburg).

The changes of the *Non-current assets held for sale* and *Non-current liabilities held for sale* items compared to 31 December 2018 mainly come from:

- the sale of entities detailed in the Note 2.1;
- the reclassification of assets and liabilities of the entities SG de Banque aux Antilles and SG Finans AS.

Some *Non-current assets held for sale* (mostly goodwill and fixed assets) are measured at the lowest between accounting value and fair value less disposal costs. It means that all or part of any expected capital loss from the sale of a group of assets can be allocated as soon as the assets are reclassified under *Non-current assets held for sale.* In this context, the impairment cost recognised by the Group at 31 December 2019 amounts to EUR -109 million under *Net income/expense from other assets*.

NOTE 3 FINANCIAL INSTRUMENTS

MAKE IT SIMPLE

The financial instruments represent the contractual rights or obligations to receive or to pay cash or other financial assets. The Group's banking activities generally take the form of financial instruments covering a broad spectrum of assets and liabilities, such as loans, investment portfolios (equity, bonds, etc.), deposits, regulated savings accounts, debt securities issued and derivative instruments (swaps, options, forward contracts, credit derivatives, etc.).

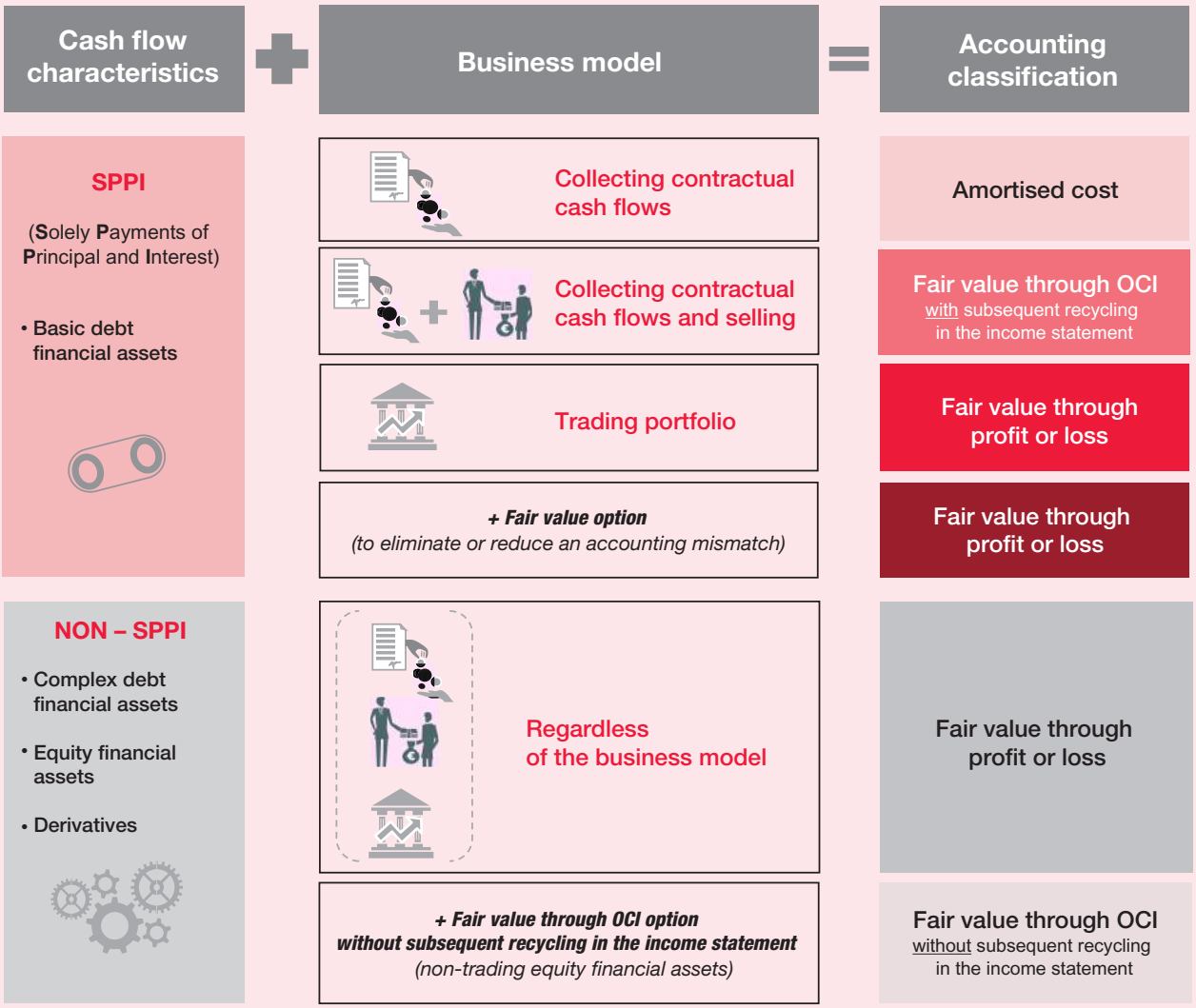
In the financial statements, the classification and valuation of financial assets and liabilities depend on their contractual characteristics and the way the entity manages those financial instruments.

However, this distinction is not applicable to derivative instruments, which are always measured at fair value in the balance sheet, no matter what their purpose is (market activities or hedging transactions).

ACCOUNTING PRINCIPLES

Classification of financial assets

At initial recognition, financial instruments are classified in the Group balance sheet in one of three categories (amortised cost, fair value through profit or loss, and fair value through other comprehensive income) that determine their accounting treatment and subsequent measurement method. Classification is based on their contractual cash flow characteristics and the entity's business model for managing the assets.



The accounting principles for classifying financial assets require the entity to analyse the contractual cash flows generated by the financial instruments and to analyse the business model for managing the financial instruments.

ANALYSIS OF CONTRACTUAL CASH FLOW CHARACTERISTICS

The aim of the analysis of contractual cash flow characteristics is to limit the option of recognising revenues from financial assets using the effective interest method exclusively to instruments whose characteristics are similar to those of a basic lending arrangement, meaning their associated cash flows are highly predictable. All other financial instruments that do not share these characteristics are measured at fair value through profit or loss, regardless of the business model used to manage them.

Contractual inflows that represent Solely Payments of Principal and Interest (SPPI) on the principal amount outstanding are consistent with a basic lending arrangement.

In a basic lending arrangement, interest predominantly consists of a consideration for the time value of money and for credit risk. Interest may also include a consideration for liquidity risk, administrative costs, and a commercial profit margin. Negative interest is not inconsistent with this definition.

All financial assets that are not basic will be mandatorily measured at fair value through profit or loss, regardless of the business model for managing them.

Derivatives qualifying as hedging instruments for accounting purposes are recorded on a separate line in the balance sheet (see Note 3.2).

The Group can make the irrevocable decision, on a security-by-security basis, to classify and measure an investment in an equity instrument (shares and other equity securities) that is not held for trading purposes at fair value through other comprehensive income. Subsequently, the profit or loss accumulated in other comprehensive income will never be reclassified to profit or loss (only dividends from those investments will be recognised as income).

ANALYSIS OF THE BUSINESS MODEL

The business model represents how the financial instruments are managed in order to generate cash flows and income.

The Group uses several business models in the course of exercising its different business lines. Business models are assessed on how groups of financial instruments are managed together to achieve a particular business objective. The business model is not assessed on an instrument-by-instrument basis, but at a portfolio level, considering relevant evidence such as:

- how the performance of the portfolio is evaluated and reported to the Group's management;
- how risks related to financial instruments within that business model are managed;
- how managers of the business are compensated;
- sales of assets realised or expected (value, frequency, purpose).

To determine the classification and measurement of financial assets, three different business models shall be distinguished:

- a business model whose objective is to collect contractual cash flows ("Collect" business model);
- a business model whose objective is achieved by both collecting contractual cash flows and selling financial assets ("Collect and Sell" business model);
- a separate business model for other financial assets, especially those that are held for trading purposes, where collecting contractual cash flows is only incidental.

FAIR VALUE OPTION

SPPI financial assets that are not held for trading purposes can be designated, at initial recognition, at fair value through profit or loss if such designation eliminates or significantly reduces discrepancies in the accounting treatment of related financial assets and liabilities (accounting mismatch).

Classification of financial liabilities

Financial liabilities are classified into one of the following two categories:

- *Financial liabilities at fair value through profit or loss*: these are financial liabilities held for trading purposes, which by default include derivative financial liabilities not qualifying as hedging instruments and non-derivative financial liabilities designated by the Group upon initial recognition to be measured at fair value through profit or loss using the fair value option;
- *Debts:* these include the other non-derivative financial liabilities and are measured at amortised cost.

Derivative financial assets and liabilities qualifying as hedging instruments are presented on separate lines of the balance sheet (see Note 3.2).

Reclassification of financial assets

Reclassification of financial assets are only required in the exceptional event that the Group changes the business model used to manage these assets.

Fair value

Fair value is the price that would be received to sell an asset or paid to transfer a liability in an orderly transaction between market participants at the measurement date. The valuation methods used by the Group to establish the fair value of financial instruments are detailed in Note 3.4.

Initial recognition

Financial assets are recognised on the balance sheet:

- at the settlement/delivery date for securities;
- at the trade date for derivatives;
- at the disbursement date for loans.

For instruments measured at fair value, changes in fair value between the trade date and the settlement-delivery date are recorded in net income statement or in other comprehensive income, depending on the accounting classification of the financial assets in question. The trade date is the date on which the contractual commitment becomes binding and irrevocable for the Group.

When initially recognised, financial assets and liabilities are measured at fair value including transaction costs directly attributable to their acquisition or issuance, except for financial instruments recognised at fair value through profit or loss, for which these costs are booked directly to the income statement.

If the initial fair value is based on observable market data, any difference between the fair value and the transaction price, *i.e.* the sales margin, is immediately recognised in the income statement. However, if valuation inputs are not observable or if the valuation models are not recognised by the market, the recognition of the sales margin is then generally deferred in the income statement. For some instruments, due to their complexity, this margin is recognised at their maturity or upon disposal in the event of early sale. When valuation inputs become observable, any portion of the sales margin that has not yet been recorded is recognised in the income statement at that time (see Note 3.4.7).

Derecognition of financial assets and liabilities

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

The Group also derecognises financial assets over which it has retained the contractual rights to the associated cash flows but is contractually obligated to pass these same cash flows through to a third party ("pass-through agreement") and for which it has transferred substantially all the risks and rewards.

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

When a financial asset is derecognised in its entirety, a gain or loss on disposal is recorded in the income statement for an amount equal to the difference between the carrying value of the asset and the payment received for it, adjusted where necessary for any unrealised profit or loss previously recognised directly in equity and for the value of any servicing asset or servicing liability. Indemnities billed to borrowers following the prepayment of their loan are recorded in the income statement on the prepayment date among *Interest and similar income*.

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

A financial liability may also be derecognised in the event of a substantial amendment to its contractual conditions or where an exchange is made with the lender for an instrument whose contractual conditions are substantially different.

ANALYSIS OF CONTRACTUAL CASH FLOWS OF FINANCIAL ASSETS

The Group has established procedures for determining if financial assets pass the SPPI test at initial recognition (loans granting, acquisition of securities, etc.).

All contractual terms shall be analysed, particularly those that could change the timing or amount of contractual cash flows. A contractual term that permits the borrower or the lender to prepay or to return the debt instrument to the issuer before maturity remains consistent with SPPI cash flows, provided the prepayment amount primarily represents the principal remaining due and accrued but unpaid contractual interest, which may include a reasonable compensation. The fact that such compensation can be either positive or negative is not inconsistent with the SPPI nature of cash flows.

The prepayment compensation is considered as reasonable especially when:

- the amount is calculated as a percentage of the outstanding amount of the loan and is capped by regulations (in France, for example, compensation for the prepayment of mortgage loans by individuals is legally capped at an amount equal to six months of interest or 3% of the principal outstanding), or is limited by competitive market practices;
- the amount is equal to the difference between contractual interest that should have been received until the maturity of the loan and the interest that would be obtained by the reinvestment of the prepaid amount at a rate that reflects the relevant benchmark interest rate.

Some loans are prepayable at their current fair value, while others can be prepayable at an amount that includes the fair value cost to terminate an associated hedging swap. It is possible to consider such prepayment amounts as SPPI provided that they reflect the effect of changes in the relevant benchmark interest rate.

Basic financial assets (SPPI) are debt instruments which mainly include:

- fixed-rate loans;
- variable-rate loans that can include caps or floors;
- fixed or variable-rate debt securities (government or corporate bonds, other negotiable debt securities);
- securities purchased under resale agreements (reverse repos);
- guarantee deposits paid;
- trade receivables.

Contractual terms that would introduce exposure to risks or volatility in the contractual cash flows, unrelated to a basic lending arrangement (such as exposure to changes in equity prices or stock indexes for instance, or leverage features), could not be considered as being SPPI, except if their effect on the contractual cash flows remains minimum.

Non-basic financial assets (non-SPPI) mainly include:

- derivative instruments;
- shares and other equity instruments held by the entity;
- equity instruments issued by mutual funds;
- debt financial assets that can be converted or redeemed into a fixed number of shares (convertible bonds, equity-linked securities, etc.).

When the time value component of interest can be modified according to the contractual term of the instrument, it may be necessary to compare the contractual cash flow with the cash flow that would arise from a benchmark instrument. For instance, that is the case when an interest rate is periodically reset, but the frequency of that reset does not match the tenor of the interest rate (such as an interest rate reset every month to a one-year rate), or when the interest rate is periodically reset to an average of short- and long-term interest rates.

If the difference between the undiscounted contractual cash flows and the undiscounted benchmark cash flows is or may become significant, then the instrument is not considered basic.

Depending on the contractual terms, the comparison with benchmark cash flow may be performed through a qualitative assessment; but in other cases, a quantitative test is required. The difference between contractual and benchmark cash flows has to be considered in each reporting period and cumulatively over the life of the instrument. When performing this benchmark test, the entity considers factors that could affect future undiscounted contractual cash flows: using the yield curve at the date of the initial assessment is not enough, and the entity also has to consider whether the curve could change over the life of the instrument according to reasonably possible scenarios.

Within the Group, the financial instruments concerned by a benchmark test include, for instance, variable-rate housing loans for which interest rates are reset every year based on the twelve-month Euribor average observed over the two months previous to the reset. Another example is loans granted to real estate professionals for which interest is revised quarterly based on the one-month Euribor average observed over the three months previous to the reset. Following the benchmark analysis performed by the Group, it has been concluded that these loans are basic.

Furthermore, a specific analysis of contractual cash flow is required when financial assets are instruments issued by a securitisation vehicle or a similar entity that prioritises payments to holders using multiple contractually-linked instruments that create concentrations of credit risk (tranches). When assessing whether contractual cash flows are SPPI or not, the entity must analyse the contractual terms, as well as the credit risk of each tranche and the exposure to credit risk in the underlying pool of financial instruments. To that end, the entity must apply a "look-through approach" to identify the underlying instruments that are creating the cash flows.

The data presented in Note 3 exclude the financial instruments of insurance subsidiaries; the data for insurance subsidiaries are presented in Note 4.3.

The information on the types of risks, the risk management linked to financial instruments as well as the information on capital management and compliance with regulatory ratios, required by IFRS as adopted by the European Union, are disclosed in Chapter 4 of the present Universal Registration Document (Risks and capital adequacy).

NOTE 3.1 Financial assets and liabilities at fair value through profit or loss

OVERVIEW OF FINANCIAL INSTRUMENTS AT FAIR VALUE THROUGH PROFIT OR LOSS

	31.12.2019		31.12.2018	
(In EURm)	**Assets**	**Liabilities**	**Assets**	**Liabilities**
Trading portfolio[1]	358,033	281,246	338,312	285,478
Financial assets measured mandatorily at fair value through profit or loss	24,977		24,057	
Financial instruments measured using fair value option through profit or loss	2,729	82,883	3,181	77,605
TOTAL	**385,739**	**364,129**	**365,550**	**363,083**
o/w securities purchased/sold under resale/repurchase agreements	*111,818*	*97,895*	*129,628*	*98,874*

(1) At 31 December 2019, the trading portfolio includes trading books related to the activities of manufacturing and market making of structured products ("Exotic, Vanilla and Funds") acquired from Commerzbank during the first half of 2019 (see Note 2.2).

NOTE 3.1.1 TRADING PORTFOLIO

ACCOUNTING PRINCIPLES

The trading book contains financial assets and liabilities held or accrued for the purpose of capital markets activities.

This portfolio also includes, among other trading assets, physical commodities that are held by the Group as part of its market-maker activity on commodity derivative instruments.

By default, derivative financial instruments are classified into the trading portfolio, unless they qualify as hedging instruments (see Note 3.2).

The financial instruments recorded in the trading portfolio are measured at fair value at the closing date and recognised in the balance sheet under *Financial assets or liabilities at fair value through profit or loss*. Changes in their fair value and revenues associated to those instruments are recorded in the income statement as *Net gains and losses on financial instruments at fair value through profit or loss.*

TRADING ACTIVITIES

Financial assets held for trading are:

- acquired with the intention of selling them in the short term; or
- held for market-making purposes; or
- acquired for the purposes of the specialised management of a trading portfolio, including derivative financial instruments, securities or other financial instruments that are managed together and for which there is evidence of a recent pattern of short-term profit-taking.

Global market activities

The trading business model is applied by Global Banking and Investor Solutions to manage its global market activities.

It is also applied for managing syndicated loan commitments and loans that are not intended to be kept by the Group and that have been identified since their origination as to be sold in the short term (within 6 to 12 months) on the secondary market, as well as for loans originated by the Group through originate-to-distribute activities and that are expected to be sold shortly.

Financial assets held in run-off portfolios are also monitored based on their fair value. Although those portfolios are not related to market activities, those assets are presented amongst trading portfolio and are measured at fair value through profit or loss.

Trading portfolio includes all the financial assets held for trading purpose regardless of the characteristics of their contractual cash flows. Only non-SPPI financial assets that are not held for trading are classified amongst Financial assets measured mandatorily at fair value through profit or loss (see section 2 below).

ASSETS

(In EURm)	31.12.2019	31.12.2018
Bonds and other debt securities	26,080	29,732
Shares and other equity securities	77,966	49,297
Loans, receivables and securities purchased under resale agreements	117,956	135,861
Trading derivatives[1]	135,849	122,983
Other trading assets	182	439
TOTAL	**358,033**	**338,312**
o/w securities lent	*13,681*	*12,411*

(1) See Note 3.2 Financial derivatives.

LIABILITIES

(In EURm)	31.12.2019	31.12.2018
Amounts payable on borrowed securities	38,950	51,264
Bonds and other debt instruments sold short	3,518	6,231
Shares and other equity instruments sold short	1,466	1,248
Borrowings and securities sold under repurchase agreements	97,820	98,299
Trading derivatives[1]	138,120	126,946
Other trading liabilities	1,372	1,490
TOTAL	**281,246**	**285,478**

(1) See Note 3.2 Financial derivatives.

NOTE 3.1.2. FINANCIAL INSTRUMENTS MANDATORILY AT FAIR VALUE THROUGH PROFIT OR LOSS

ACCOUNTING PRINCIPLES

Financial assets measured mandatorily at fair value through profit or loss include:

- loans, bonds and bond equivalents that are not held for trading purposes and do not pass the SPPI test (non-basic or non-SPPI instruments).
- shares and share equivalents that are not classified in any other sub-category: trading book at fair value through profit or loss, instruments designated by the Group at fair value through other comprehensive income without subsequent reclassification to profit or loss.

These assets are recorded at fair value in the balance sheet under *Financial assets at fair value through profit or loss* and changes in the fair value of these instruments (excluding interest income) are recorded in the income statement under *Net gains or losses on financial instruments at fair value through profit or loss*.

BREAKDOWN OF FINANCIAL ASSETS MEASURED MANDATORILY AT FAIR VALUE THROUGH PROFIT OR LOSS

(In EURm)	31.12.2019	31.12.2018
Bonds and other debt securities	177	158
Shares and other equity securities	2,492	1,996
Loans, receivables and securities purchased under resale agreements	22,308	21,903
TOTAL	**24,977**	**24,057**

BREAKDOWN OF LOANS AND RECEIVABLES AND SECURITIES PURCHASED UNDER RESALE AGREEMENTS

(In EURm)	31.12.2019	31.12.2018
Short-term loans	2,029	2,354
Equipment loans	18,152	15,796
Other loans	2,127	3,753
TOTAL	**22,308**	**21,903**

The loans and receivables and securities purchased under resale agreements recorded in the balance sheet under Financial assets mandatorily at fair value through profit or loss are mainly:

- loans that include prepayment features with compensation that do not reflect the effect of changes in the benchmark interest rate;
- loans that include indexation clauses that do not permit to recognise them as basic loans (SPPI).

NOTE 3.1.3. FINANCIAL INSTRUMENTS AT FAIR VALUE THROUGH PROFIT OR LOSS USING FAIR VALUE OPTION

ACCOUNTING PRINCIPLES

In addition to financial assets and liabilities held for trading, and financial assets measured mandatorily at fair value through profit or loss, the same headings in the financial statements include non-derivative financial assets and liabilities that the Group has designated at fair value through profit or loss. Changes in the fair value of these instruments (including interest) are recorded in the income statement under *Net gains or losses on financial instruments at fair value through profit or loss*, except the share related to the Group's own credit risk on financial liabilities which is booked under *Unrealised or deferred gains and losses*.

Furthermore, in case of derecognition of a financial liability at fair value through profit or loss using the fair value option before its contractual maturity, gains and losses, if any, related to the Group's own credit risk are booked under *Unrealised or deferred gains and losses* and then reclassified under *Retained earnings* at the beginning of the subsequent financial year.

For financial assets, this option may only be used to eliminate or significantly reduce accounting mismatches that would otherwise arise from applying different accounting treatments to certain related financial assets and liabilities.

For financial liabilities, this option may only be used in the following cases:

- to eliminate or reduce discrepancies in the accounting treatment of certain related financial assets and liabilities;
- when it applies to a hybrid financial instrument with one or more embedded derivatives, which should be recognised separately;
- when a group of financial assets and/or liabilities is managed together and its performance is measured at fair value.

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

ASSETS

(In EURm)	31.12.2019	31.12.2018
Bonds and other debt securities	1,458	1,310
Loans, receivables and securities purchased under resale agreements	145	819
Separate assets for employee benefits plans	1,126	1,052
TOTAL	**2,729**	**3,181**

LIABILITIES

Financial liabilities measured at fair value through profit or loss in accordance with the fair value option predominantly consist of structured bonds issued by the Societe Generale group.

The revaluation differences attributable to the Group's issuer credit risk are determined using valuation models taking into account the Societe Generale group's most recent financing terms and conditions on the markets and the residual maturity of the related liabilities.

Changes in fair value attributable to own credit risk generated a loss of EUR -121 million at 31 December 2019. Up to this date, the total gains and losses attributable to own credit risk amounted to EUR -317 million booked in equity (see Note 7.3).

At 31 December 2019, the difference between the fair value of financial liabilities measured using the fair value option through profit or loss (EUR 82,883 million versus EUR 77,605 million at 31 December 2018) and their amount redeemable at maturity (EUR 83,249 million versus EUR 78,080 million at 31 December 2018) stood at EUR -366 million (EUR -475 million at 31 December 2018).

NOTE 3.1.4. NET GAINS AND LOSSES ON FINANCIAL INSTRUMENTS AT FAIR VALUE THROUGH PROFIT OR LOSS

(In EURm)	2019	2018
Net gain/loss on trading portfolio (excluding derivatives)	5,754	(6,091)
Net gain/loss on financial instruments at fair value through profit or loss[1]	3,661	941
Net gain/loss on financial instruments measured using fair value option	(15,028)	4,277
Net gain/loss on derivative instruments	9,712	6,263
Net gain/loss on hedging instruments[2]	100	35
Net gain/loss on fair value hedging derivatives	*1,155*	*(947)*
Revaluation of hedged items attributable to hedged risks[3]	*(1,055)*	*982*
Net gain/loss on foreign exchange transactions	144	(306)
TOTAL	**4,343**	**5,119**
o/w gains on financial instruments at fair value through other comprehensive income	*84*	*103*

(1) This item includes realised and unrealised gains and losses on debt and equity instruments, with the exception of the income component of debt instruments representative of an interest rate, which is recorded under net interest margin (see Note 3.7).

(2) This item includes only the net gain/loss on hedging transactions related to financial instruments. For the hedging transactions related to non-financial assets and liabilities, the net gain/loss on hedging transactions is included under the profit and loss account of the hedged item.

(3) This item includes the revaluation of fair value hedged items, including the change in revaluation differences in portfolios hedged against interest rate risk.

Insofar as income and expenses recorded in the income statement are classified by type of instrument rather than by purpose, the net income generated by activities in financial instruments at fair value through profit or loss must be assessed as a whole. It should be noted that the income shown here does not include the refinancing cost of these financial instruments, which is shown under interest expense and interest income.

NOTE 3.2 Financial derivatives

MAKE IT SIMPLE

Derivative instruments are financial instruments for which the value changes according to that of an underlying item and can be accompanied by a leverage effect. The items underlying these instruments are various (interest rates, exchange rates, equity, indexes, commodities, credit rating…), as are their forms (forward contracts, swaps, calls and puts…).

The Group may use these derivative instruments for their market activities to provide to its customers solutions to meet their risk management or revenue optimisation needs. In that case, they are accounted for as trading derivatives.

The Group may also use derivative instruments to manage and hedge its own risks. In which case, they are qualified as hedging derivatives. Hedging transactions can concern individual items or transactions (micro-hedging relationships) or portfolios of financial assets and liabilities that can generate a structural interest-rate risk (macro-hedging relationships).

Contrary to other financial instruments, derivative instruments are always measured at fair value in the balance sheet, regardless their purpose (market activities or hedging transactions). The fair value adjustments of trading derivatives are directly recognised in the income statement. However, the accounting method used on hedging transactions aims to neutralise in the income statement the effects of the revaluation of hedging derivatives, as long as the hedge is effective.

ACCOUNTING PRINCIPLES

Derivatives are financial instruments meeting the following three criteria:

- their value changes in response to the change in a specified interest rate, foreign exchange rate, share price, index of prices, commodity price, credit rating, etc.;
- they require little to no initial investment;
- they are settled at a future date.

All financial derivatives are recognised at fair value in the balance sheet as financial assets or financial liabilities. They are considered to be trading derivatives by default, unless they are designated as hedging instruments for accounting purposes.

Special case - financial derivatives having Societe Generale shares as their underlying instrument

Financial derivatives having Societe Generale shares as their underlying instrument or shares in Group subsidiaries and whose liquidation entails the payment of a fixed amount in cash (or another financial asset) against a fixed number of Societe Generale shares (other than derivatives) are equity instruments. These instruments, and any related premiums paid or received, are recognised directly in equity, and any changes in the fair value of these derivatives are not recorded. For sales of put options on Societe Generale shares and forward on Societe Generale shares, a debt is recognised for the value of the notional with a contra entry in equity.

Other financial derivatives having Societe Generale shares as their underlying instrument are recorded in the balance sheet at fair value in the same manner as derivatives with other underlying instruments.

Embedded derivatives

An embedded derivative is a component of a hybrid contract that also includes a non-derivative host instrument.

Where the host contract is a financial asset, the entire hybrid contract is measured at fair value through profit or loss because its contractual cash flows do not pass the SPPI test.

Where the host contract is a financial liability and is not measured at fair value through profit or loss, the embedded derivative is separated from the host contract if:

- at acquisition, the economic characteristics and risks of the embedded derivative are not closely related to the economic characteristics and risks of the host; and
- it would meet the definition of a derivative.

Once separated, the derivative is recognised at fair value in the balance sheet under *Financial assets or Financial liabilities at fair value through profit or loss* under the aforementioned conditions. The host contract is classified as a financial liability and measured in accordance with its accounting category.

NOTE 3.2.1. TRADING DERIVATIVES

ACCOUNTING PRINCIPLES

Trading derivatives are recorded in the balance sheet under *Financial assets or liabilities at fair value through profit or loss*. Changes in fair value are recorded in the income statement under *Net gains and losses on financial instruments at fair value through profit or loss*.

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

BREAKDOWN OF FAIR VALUE OF TRADING DERIVATIVES

	31.12.2019		31.12.2018	
(In EURm)	**Assets**	**Liabilities**	**Assets**	**Liabilities**
Interest rate instruments	91,146	88,501	74,253	73,835
Foreign exchange instruments	18,036	18,354	19,246	19,466
Equities & index Instruments	22,318	26,141	21,450	23,675
Commodities Instruments	1,860	2,201	5,708	6,081
Credit derivatives	2,415	2,037	2,224	2,704
Other forward financial instruments	74	886	102	1,185
TOTAL	**135,849**	**138,120**	**122,983**	**126,946**

The Group uses credit derivatives in the management of its Corporate credit portfolio, primarily to reduce individual, sector and geographic concentration and to implement a proactive risk and capital management approach. All credit derivatives, regardless of their purpose, are measured at fair value through profit or loss and cannot be qualified as hedging instruments for accounting purposes. Accordingly, they are recognised at fair value among trading derivatives.

BREAKDOWN OF TRADING DERIVATIVES COMMITMENTS (NOTIONAL AMOUNTS)

(In EURm)	31.12.2019	31.12.2018
Interest rate instruments	**11,988,127**	**11,489,020**
Firm instruments	9,959,001	9,476,579
Swaps	*8,324,621*	*7,868,534*
FRAs	*1,634,380*	*1,608,045*
Options	2,029,126	2,012,441
Foreign exchange instruments	**3,192,776**	**3,823,369**
Firm instruments	2,475,393	2,661,823
Options	717,383	1,161,546
Equity and index instruments	**1,124,549**	**1,086,822**
Firm instruments	186,691	154,988
Options	937,858	931,834
Commodities instruments	**96,900**	**190,706**
Firm instruments	83,509	139,558
Options	13,391	51,148
Credit derivatives	**246,006**	**293,463**
Other forward financial instruments	**38,428**	**38,423**
TOTAL	**16,686,786**	**16,921,803**

NOTE 3.2.2 HEDGING DERIVATIVES

According to the transitional provisions of IFRS 9, the Group made the choice to maintain the IAS 39 provisions related to hedge accounting. Consequently, equity instruments do not qualify for hedge accounting regardless of their accounting category.

ACCOUNTING PRINCIPLES

In order to be hedged against certain market risks, the Group sets up hedging derivatives. From an accounting standpoint, the Group designates the hedging transaction as a fair value hedge, a cash flow hedge, or a hedge of a net investment in a foreign operation, depending on the risk and on the instruments that are hedged.

To designate an instrument as a hedging derivative, the Group must document the hedging relationship in detail, from the inception of the hedge. This documentation specifies the asset, liability, or future transaction hedged, the risk to be hedged and the associated risk management strategy, the type of financial derivative used and the valuation method that will be used to measure its effectiveness.

A derivative designated as a hedging instrument must be highly effective in offsetting the change in fair value or cash flows arising from the hedged risk. This effectiveness is verified when changes in the fair value or cash flows of the hedged instrument are almost entirely offset by changes in the fair value or cash flows of the hedging instrument, with the expected ratio between the two changes ranging from 80% to 125%. Effectiveness shall be assessed both when the hedge is first set up and throughout its life. Effectiveness is measured each quarter prospectively (expected effectiveness over the future periods) and retrospectively (effectiveness measured on past periods). Where the effectiveness falls outside the range specified above, hedge accounting is discontinued.

Hedging derivatives are recognised in the balance sheet under *Hedging derivatives.*

Fair value hedges

The purpose of these hedges is to protect the Group against an adverse fluctuation in the fair value of an instrument which could affect profit or loss if the instrument were derecognised from the balance sheet.

Changes in the fair value of the hedging derivative are recorded in the income statement under *Net gains and losses on financial instruments at fair value through profit or loss*; for interest rate derivatives, however, accrued interest income and expenses on the derivative are recorded in the income statement under *Interest income and expense – Hedging derivatives* at the same time as accrued interest income and expenses related to the hedged item.

In the balance sheet, the carrying value of the hedged item is adjusted for gains and losses attributable to the hedged risk, which are reported in the income statement under *Net gains and losses on financial instruments at fair value through profit or loss*. To the extent that the hedge is highly effective, changes in the fair value of the hedged item and changes in the fair value of the hedging derivative are accurately offset through profit or loss, the difference corresponding to an ineffectiveness gain or loss.

Prospective effectiveness is assessed *via* a sensitivity analysis based on probable market trends or *via* a regression analysis of the statistical relationship (correlation) between certain components of the hedged item and the hedging instrument. Retrospective effectiveness is assessed by comparing any changes in the fair value of the hedging instrument with any changes in the fair value of the hedged item.

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

Cash flow hedges

The purpose of interest rate cash flow hedges is to protect against changes in future cash flows associated with a financial instrument on the balance sheet (loans, securities or floating-rate notes) or with a highly probable future transaction (future fixed rates, future prices, etc.). The purpose of these hedges is to protect the Group against adverse fluctuations in the future cash-flows of an instrument or transaction that could affect profit or loss.

The effective portion of changes in the fair value of hedging derivatives is booked to *Unrealised or deferred gains and losses*, while the ineffective portion is recognised in the income statement under *Net gains and losses on financial instruments at fair value through profit or loss*. For interest rate derivatives, accrued interest income and expenses on the derivative are recorded in the income statement under *Interest income and expense – Hedging derivatives* at the same time as accrued interest income and expenses related to the hedged item.

The effectiveness of the hedge is assessed using the hypothetical derivative method, which consists in i) creating a hypothetical derivative bearing exactly the same characteristics as the instrument being hedged (in notional terms, in terms of the date on which the rates are reset, in terms of the rates themselves, etc.), but which moves in the opposite direction and whose fair value is nil when the hedge is set up, then ii) comparing the expected changes in the fair value of the hypothetical derivative with those of the hedging instrument (sensitivity analysis) or performing a regression analysis on the prospective effectiveness of the hedge.

Amounts directly recognised in equity in respect of the revaluation of cash flow hedging derivatives are subsequently reclassified to *Interest income and expense* in the income statement at the same time as the cash flows being hedged.

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

Hedging of a net investment in a foreign operation

The purpose of a hedge of a net investment in a foreign company is to protect against exchange rate risk.

The hedged item is an investment in a country whose currency differs from the Group's functional currency. The hedge therefore serves to protect the net position of a foreign subsidiary or branch against an exchange rate risk linked to the entity's functional currency.

The effective portion of the changes in the fair value of a hedging derivative designated for accounting purposes as a hedge of a net investment is recognised in equity under *Unrealised or deferred gains and losses*, while the ineffective portion is recognised in the income statement.

Portfolio hedges (macro-hedge)

In this type of hedge, interest rate derivatives are used to globally hedge the structural interest rate risk resulting mainly from Retail Banking activities.

When accounting for these transactions, Group entities apply either the fair value hedge or the cash flow hedge principles.

Group entities, documenting a macro fair value hedge of assets and liabilities portfolios at fix rate, apply the IAS 39 "carve-out" standard as adopted by the European Union, which facilitates:

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

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

Group entities, documenting a macro cash flow hedge apply the same accounting principles as those presented above for cash flow hedge. Thus, macro-hedged assets or liabilities portfolios are not measured at fair value for the hedged risk.

In the case of macro cash flow hedge, hedged portfolios include assets or liabilities at variable rate.

BREAKDOWN OF FAIR VALUE OF HEDGING DERIVATIVES

	31.12.2019		31.12.2018	
(In EURm)	**Assets**	**Liabilities**	**Assets**	**Liabilities**
Fair value hedge	**16,617**	**9,981**	**11,666**	**5,767**
Interest rate instruments	16,616	9,981	11,650	5,765
Foreign exchange instruments	1	-	16	2
Equity and index instruments	-	-	-	-
Cash flow hedge	**181**	**124**	**105**	**204**
Interest rate instruments	169	65	27	140
Foreign exchange instruments	10	46	78	38
Equity and index Instruments	2	13	-	26
Net investment hedge	**39**	**107**	**128**	**22**
Foreign exchange instruments	39	107	128	22
TOTAL	**16,837**	**10,212**	**11,899**	**5,993**

The Group sets up hedging relationships recognised for accounting purposes as fair value hedges in order to protect its fixed-rate financial assets and liabilities (primarily loans/borrowings, securities issued and fixed-rate securities) against changes in long-term interest rates. The hedging instruments used mainly consist of interest rate swaps.

Through some of its Corporate and Investment Banking operations, the Group is exposed to future cash flow changes in its short and medium-term funding requirements, and sets up hedging relationships recognised for accounting purposes as cash flow hedges. Highly probable funding requirements are determined using historic data established for each activity and representative of balance sheet outstandings. These data may be increased or decreased with changes in management methods.

BREAKDOWN OF HEDGING DERIVATIVES COMMITMENTS (NOTIONAL AMOUNTS)

Commitments presented in the table below show the cumulated notional amounts of hedging derivatives instruments. No netting of notional amounts has been applied to reflect the economic exposure generated by those instruments (for example, when a fix rate payer / Euribor 3 months receiver swap is netted by a Euribor 3 months payer / fix rate receiver). Consequently, the amount of commitments may be in some cases superior to the carrying amount of the hedged items presented in the following tables.

(In EURm)	31.12.2019	31.12.2018
Interest rate instruments	**757,099**	**488,398**
Firm instruments	755,847	487,149
Swaps	*755,775*	*486,994*
FRAs	*72*	*155*
Options	1,252	1,249
Foreign exchange instruments	**11,314**	**14,747**
Firm instruments	11,314	14,747
Equity and index instruments	**90**	**74**
Options	90	74
TOTAL	**768,503**	**503,219**

MATURITIES OF HEDGING FINANCIAL DERIVATIVES (NOTIONAL AMOUNTS)

These items are presented according to the contractual maturity of the financial instruments.

(In EURm)	Up to 3 months	From 3 months to 1 year	From 1 year to 5 years	Over 5 years	31.12.2019
Interest rate instruments	108,682	15,877	460,280	172,260	757,099
Foreign exchange instruments	10,542	337	435	-	11,314
Equity and index instruments	15	22	53	-	90
Other forward financial instruments	-	-	-	-	-
TOTAL	**119,239**	**16,236**	**460,768**	**172,260**	**768,503**

BREAKDOWN OF FAIR VALUE HEDGED ITEMS

	31.12.2019		
(In EURm)	Carrying amount	Cumulative change in the fair value[2]	Change in the fair value booked during the period[2]
Hedge of interest rate risk	**309,183**	**10,879**	**(1,067)**
Hedged assets	71,252	2,365	974
Due from banks, at amortised cost	*1,331*	*30*	*12*
Customer loans, at amortised cost	*4,680*	*384*	*44*
Securities at amortised cost	*748*	*19*	*(0)*
Financial assets at fair value through other comprehensive income	*39,135*	*1,531*	*1,016*
Customer loans (macro hedged)[1]	*25,358*	*401*	*(98)*
Hedged liabilities	237,931	8,514	(2,041)
Debt securities issued	*33,424*	*948*	*(234)*
Due to banks	*14,389*	*308*	*(183)*
Customer deposits	*2,506*	*196*	*24*
Subordinated debts	*11,985*	*391*	*(395)*
Customer deposits (macro hedged)[1] [3]	*175,627*	*6,671*	*(1,253)*
Hedge of currency risk	**605**	**3**	**12**
Hedged assets	-	-	-
Customer loans, at amortised cost	-	-	-
Hedged liabilities	605	3	12
Due to banks	*605*	*3*	*12*
Hedge of equity risk	**1**	**(0)**	**(0)**
Hedged liabilities	1	(0)	(0)
Other liabilities	*1*	*(0)*	*(0)*
TOTAL	**309,789**	**10,882**	**(1,055)**

	31.12.2018		
(In EURm)	**Carrying amount***	**Cumulative change in the fair value[2]**	**Change in the fair value booked during the period[2]**
Hedge of interest rate risk	**175,974**	**8,018**	**943**
Hedged assets	60,186	1,521	(230)
Due from banks, at amortised cost	*1,170*	*19*	*(6)*
Customer loans, at amortised cost	*3,762*	*336*	*(10)*
Securities at amortised cost	*594*	*25*	*11*
Financial assets at fair value through other comprehensive income	*33,190*	*642*	*124*
Customer loans (macro hedged)[1]	*21,470*	*499*	*(349)*
Hedged liabilities	115,788	6,497	1,173
Debt securities issued	*26,433*	*745*	*232*
Due to banks	*13,241*	*114*	*(20)*
Customer deposits	*1,422*	*219*	*48*
Subordinated debts	*12,599*	*1*	*120*
Customer deposits (macro hedged)[1] [3]	*62,093*	*5,418*	*793*
Hedge of currency risk	**783**	**16**	**39**
Hedged assets	31	1	1
Customer loans, at amortised cost	*31*	*1*	*1*
Hedged liabilities	752	15	38
Due to banks	*752*	*15*	*38*
Hedge of equity risk	**-**	**-**	**-**
Hedged liabilities	-	-	-
Other liabilities	-	-	-
TOTAL	**176,757**	**8,034**	**982**

(1) The carrying amount of the macro-hedged items represents the sum of the hedged outstanding and the revaluation differences on portfolios hedged against interest rate risk.

(2) Changes in fair value attributable to the hedged risk only and used to determine the ineffective portion of the fair value of the hedging instrument. This change is excluding accrued interests for the items hedged against interest rate risk.

(3) During 2019 financial year, the increase in the carrying amount of customer deposits (macro-hedged) as well as commitments (notional) of the associated hedging swaps, presented in the tables hereafter, are explained by:

- *A change of the interest rate risk management of the banking book which now includes partial hedging of the sensitivity of the Net Interest Margin on the French domestic market ;*
- *The drop in the level of rates, which has led to increase the duration of fixed-rate modeled liabilities (negative convexity of the portfolio) and therefore to increase the notional amounts of associated hedges. At the same time, the change in fair value of the macro-hedged liability portfolios can be explained by the drop in rates over the period.*

* *Amounts restated compared with the published consolidated statements for the year-ended 31 December 2018.*

At 31 December 2019, EUR 267 million of cumulative change in fair value are still to be amortised because of the disappearance of the hedged item.

BREAKDOWN OF FAIR VALUE HEDGING INSTRUMENTS

	31.12.2019				
		Fair value[2]			
(In EURm)	Commitments [3] (notional amounts)	Asset	Liabilities	Change in fair value booked during the period	Ineffectiveness recognised during the period
Hedge of interest rate risk	**290,820**	**16,619**	**9,979**	**1,167**	**100**
Firm instruments – Swaps	289,568	16,615	9,979	1,165	100
For hedged assets	*43,831*	*155*	*2,415*	*(1,086)*	*(14)*
For hedged portfolios of assets (macro hedge)[1]	*25,377*	*1,715*	*1,738*	*97*	*1*
For hedged liabilities	*61,370*	*2,279*	*226*	*866*	*78*
For hedged portfolios of liabilities (macro hedge)[1]	*158,990*	*12,466*	*5,600*	*1,288*	*35*
Options	1,252	4	-	2	0
For hedged portfolios of assets (macro hedge)[1]	*1,252*	*4*	-	*2*	*0*
Hedge of currency risk	**828**	**11**	**7**	**(12)**	**0**
Firm instruments	828	11	7	(12)	0
For hedged liabilities	*828*	*11*	*7*	*(12)*	*0*
Non-derivative financial instruments		-	-	-	-
For hedged assets		-	-	-	-
Hedge of equity risk	**2**	**-**	**0**	**0**	**(0)**
Options	2	-	0	0	(0)
For hedged liabilities	*2*	-	*0*	*0*	*(0)*
TOTAL	**291,650**	**16,630**	**9,986**	**1,155**	**100**

	31.12.2018				
		Fair value[2]			
(In EURm)	Commitments (notional amounts)	Asset	Liabilities	Change in fair value booked during the period	Ineffectiveness recognised during the period
Hedge of interest rate risk	**169,944**	**11,650**	**5,765**	**(909)**	**34**
Firm instruments – Swaps	168,695	11,645	5,765	(909)	34
For hedged assets	*37,271*	*314*	*1,380*	*(138)*	*(18)*
For hedged portfolios of assets (macro hedge)[1]	*20,986*	*955*	*1,436*	*323*	*(33)*
For hedged liabilities	*52,178*	*2,111*	*612*	*(358)*	*3*
For hedged portfolios of liabilities (macro hedge)[1]	*58,260*	*8,265*	*2,337*	*(736)*	*82*
Options	1,249	5	-	-	-
For hedged portfolios of assets (macro hedge)[1]	*1,249*	*5*	-	-	-
Hedge of currency risk	**2,055**	**16**	**30**	**(38)**	**1**
Firm instruments	2,055	16	2	(38)	-
For hedged liabilities	*2,055*	*16*	*2*	*(38)*	-
Non-derivative financial instruments		-	28	-	1
For hedged assets		-	*28*	-	*1*
Hedge of equity risk	**-**	**-**	**-**	**-**	**-**
Options	-	-	-	-	-
For hedged liabilities	-	-	-	-	-
TOTAL	**171,999**	**11,666**	**5,795**	**(947)**	**35**

(1) For macro fair value transactions, the commitment described above equals the net hedging derivatives position in order to represent the economic exposure from these instruments. This position should be linked with the carrying amount of the hedged items which represents the hedged exposure.

(2) The fair value of interest rate hedging derivatives includes accrued interests.

(3) The notional amounts of hedging instruments for which IAS 39 amendments is applied, permitting to use exceptions to hedge accounting requirement in the frame of benchmark interest rates reform, are EUR 27,843 million for instrument identifying EONIA, EUR 203,459 million for instruments identifying EURIBOR, EUR 14,248 million for instrument identifying LIBOR USD.

BREAKDOWN OF CASH FLOW HEDGED ITEMS

The following table describes the change of fair value of hedged items used to book the ineffective portion of the hedge during the current period. Regarding the cash flow hedges, the change in fair value of hedged items is assessed using the hypothetical derivative method described in the accounting principles above.

	31.12.2019	31.12.2018
(In EURm)	Change in the fair value	Change in the fair value
Hedge of interest rate risk	**(181)**	**54**
Hedged assets	1	16
Customer loans, at amortised cost	-	*2*
Financial assets at fair value through other comprehensive income	*(1)*	*8*
Customer loans (macro hedged)	*2*	*6*
Hedged liabilities	(182)	38
Debt securities issued	*(1)*	*2*
Due to banks	*(25)*	*(0)*
Customer deposits (macro hedged)	*(156)*	*36*
Hedge of currency risk	**(0)**	**33**
Hedged liabilities	(0)	33
Due to banks	-	*33*
Hedge of equity risk	**(26)**	**46**
Forecast transactions	(26)	46
TOTAL	**(207)**	**133**

BREAKDOWN OF CASH FLOW HEDGING INSTRUMENTS

	31.12.2019					
		Fair value		Changes in fair value recorded during the period		
(In EURm)	Commitments[2] (notional amounts)	Asset	Liability	Portion booked in unrealised or deferred gains and losses	Ineffectiveness recorded in the profit or loss	Cumulative change in fair value recorded in unrealised or deferred gains and losses
Hedge of interest rate risk	**13,538**	**169**	**64**	**180**	**0**	**34**
Firm instruments – Swaps	13,466	169	64	179	0	35
For hedged assets	*2,222*	*3*	*10*	*1*	-	*(9)*
For hedged portfolios of assets (macro hedge)[1]	*3,129*	*2*	*39*	*(2)*	*0*	*(26)*
For hedged liabilities	*3,874*	*63*	*6*	*25*	*0*	*(19)*
For hedged portfolios of liabilities (macro hedge)[1]	*4,241*	*101*	*9*	*155*	-	*89*
Firm instruments – FRAs	72	-	-	1	0	(1)
For hedged liabilities	*72*	-	-	*1*	*0*	*(1)*
Hedge of currency risk	**3,489**	**15**	**47**	**0**	**-**	**(0)**
Firm instruments	3,489	10	46	-	-	-
For hedged assets	*707*	*9*	*36*	*(0)*	*(0)*	*(0)*
For hedged liabilities	*2,782*	*1*	*10*	*0*	*(0)*	*0*
Non-derivative financial instruments		5	1	0	-	(0)
For hedged future transactions		*5*	*1*	*0*	-	*(0)*
Hedge of equity risk	**88**	**2**	**13**	**25**	**4**	**(2)**
Options	88	2	13	25	4	(2)
For hedged future transactions	*88*	*2*	*13*	*25*	4	*(2)*
TOTAL	**17,115**	**186**	**124**	**205**	**4**	**32**

	31.12.2018					
		Fair value		Changes in fair value recorded during the period		Cumulative change in fair value recorded in unrealised or deferred gains and losses
(In EURm)	Commitments (notional amounts)	Asset	Liability	Portion booked in unrealised or deferred gains and losses	Ineffectiveness recorded in the profit or loss	
Hedge of interest rate risk	**15,965**	**27**	**140**	**(54)**	**-**	**(100)**
Firm instruments – Swaps	15,810	27	139	(45)	-	(96)
For hedged assets	*2,257*	*1*	*10*	*(10)*	-	*(9)*
For hedged portfolios of assets (macro hedge)[1]	*4,775*	*5*	*43*	*(6)*	-	*(27)*
For hedged liabilities	*3,047*	-	*2*	*7*	-	*5*
For hedged portfolios of liabilities (macro hedge)[1]	*5,731*	*21*	*84*	*(36)*	-	*(65)*
Firm instruments – FRAs	155	-	1	(9)	-	(4)
For hedged liabilities	*155*	-	*1*	*(9)*	-	*(4)*
Hedge of currency risk	**5,599**	**89**	**39**	**(33)**	**-**	**(13)**
Firm instruments	5,599	78	38	(33)	-	(13)
For hedged assets	*674*	*8*	*31*	-	-	-
For hedged liabilities	*4,925*	*70*	*7*	*(33)*	-	*(13)*
Non-derivative financial instruments		11	1	-	-	-
For hedged future transactions		*11*	*1*	-	-	-
Hedge of equity risk	**74**	**-**	**26**	**(46)**	**(7)**	**(15)**
Options	74	-	26	(46)	(7)	(15)
For hedged future transactions	*74*	-	*26*	*(46)*	*(7)*	*(15)*
TOTAL	**21,638**	**116**	**205**	**(133)**	**(7)**	**(128)**

(1) For the macro hedge transactions, the commitment described above equals the net hedging derivatives position in order to represent the economic exposure from these instruments. This position should be linked with the carrying amount of the hedged items which represents the hedged exposure.

(2) The national amounts of hedging instrument for which IAS 39 amendment is applied, permitting to use exceptions to hedge accounting requirement in the frame of benchmark interest rates reform, are EUR 2,820 million for instrument identifying EONIA, EUR 327 million for instrument identifying EURIBOR, EUR 89 million for instrument identifying LIBOR USD.

In 2019, EUR 42 million of unrealised or deferred gains and losses were transferred into net income, following the accounting of the cash flows hedge effects in the profit or loss.

BREAKDOWN OF NET INVESTMENT HEDGED ITEMS

	31.12.2019		31.12.2018
(In EURm)	Change in the fair value of the hedged item during the period[1]	Cumulative translations differences related to the hedged items	
Hedge of currency risk	**(355)**	**839**	**1,212**
Hedged net investment in GBP	(166)	145	297
Hedged net investment in CZK	(27)	(200)	(173)
Hedged net investment in RUB	(161)	797	959
Hedged net investment in RON	18	38	20
Hedged net investment in USD	1	(39)	(15)
Hedged net investment (other currencies)	(20)	98	124

(1) Changes in fair value attributable to the hedged risk only and used to determine the ineffective portion of the fair value of the hedged instruments.

BREAKDOWN OF NET INVESTMENT HEDGE INSTRUMENTS

	31.12.2019					
		Carrying amount[1]		Changes in fair value recorded during the period		Cumulative change in fair value recorded in unrealised or deferred gains or losses
(In EURm)	Commitments (notional amounts)	Asset	Liability	Portion booked in unrealised or deferred gains and losses	Ineffectiveness recorded in the profit or loss	
Hedge of currency risk	**6,934**	**39**	**2,349**	**355**	**(50)**	**(839)**
Firm instruments	6,934	39	107	171	(50)	103
Hedged net investment in GBP	*1,218*	*14*	*60*	*67*	*(12)*	*155*
Hedged net investment in CZK	*1,231*	*(6)*	*6*	*16*	*(10)*	*23*
Hedged net investment in RUB	*857*	*1*	*36*	*113*	*(22)*	*14*
Hedged net investment in RON	*805*	*0*	*(6)*	*(16)*	*(2)*	*(24)*
Hedged net investment in USD	*552*	*10*	*2*	*(5)*	*(3)*	*4*
Hedged net investment (other currencies)	*2,271*	*20*	*9*	*(4)*	*(1)*	*(69)*
Non derivatives instruments		-	2,242	184	-	(942)
Hedged net investment in GBP		*-*	*478*	*98*	*-*	*(300)*
Hedged net investment in CZK		*-*	*850*	*10*	*-*	*177*
Hedged net investment in RUB		*-*	*396*	*48*	*-*	*(811)*
Hedged net investment in RON		*-*	*43*	*(1)*	*-*	*(14)*
Hedged net investment in USD		*-*	*203*	*4*	*-*	*35*
Hedged net investment (other currencies)		*-*	*272*	*25*	*-*	*(29)*

	31.12.2018					
		Carrying amount[1]		Changes in fair value recorded during the period		Cumulative change in fair value recorded in unrealised or deferred gains or losses
(In EURm)	Commitments (notional amounts)	Asset	Liability	Portion booked in unrealised or deferred gains and losses	Ineffectiveness recorded in the profit or loss	
Hedge of currency risk	**6,992**	**128**	**2,515**	**(191)**	**18**	**(1,212)**
Firm instruments	6,992	128	22	(107)	18	(93)
Hedged net investment in GBP	*1,491*	*21*	*3*	*(10)*	*1*	*64*
Hedged net investment in CZK	*1,065*	*3*	*-*	*(1)*	*(4)*	*6*
Hedged net investment in RUB	*752*	*83*	*-*	*(136)*	*26*	*(99)*
Hedged net investment in RON	*689*	*1*	*-*	*16*	*(2)*	*(7)*
Hedged net investment in USD	*461*	*-*	*4*	*34*	*(3)*	*9*
Hedged net investment (other currencies)	*2,534*	*20*	*15*	*(10)*	*-*	*(66)*
Non derivatives instruments		-	2,493	(84)	-	(1,119)
Hedged net investment in GBP		*-*	*346*	*(15)*	*-*	*(362)*
Hedged net investment in CZK		*-*	*839*	*(6)*	*-*	*166*
Hedged net investment in RUB		*-*	*348*	*(52)*	*-*	*(860)*
Hedged net investment in RON		*-*	*45*	*-*	*-*	*(13)*
Hedged net investment in USD		*-*	*199*	*9*	*-*	*6*
Hedged net investment (other currencies)		-	*716*	*(20)*	-	*(56)*

(1) The carrying value equals fair value in the case of derivative instruments and equals amortised cost, translated at the closing date, in the case of loans and borrowings in foreign currencies.

NOTE 3.3 Financial assets at fair value through other comprehensive income

OVERVIEW OF FINANCIAL ASSETS AT FAIR VALUE THROUGH OTHER COMPREHENSIVE INCOME

(In EURm)	31.12.2019	31.12.2018
Debt instruments	53,012	49,736
Bonds and other debt securities	*52,991*	*49,696*
Loans and receivables and securities purchased under resale agreements	*21*	*40*
Shares and other equity securities	244	290
TOTAL	**53,256**	**50,026**
o/w securities lent	*146*	*483*

NOTE 3.3.1 DEBT INSTRUMENTS

ACCOUNTING PRINCIPLES

Debt instruments (loans and receivables, bonds and bond equivalents) are classified as *Financial assets at fair value through other comprehensive income* where their contractual cash flows are consistent with basic lending arrangements (SPPI) and they are managed under a Collect and Sell business model.

Accrued or earned income on debt instruments is recorded in profit or loss based on the effective interest rate, under *Interest and similar income*.

At the reporting date, these instruments are measured at fair value and changes in fair value excluding income, are recorded within equity under *Unrealised or deferred gains and losses*, except for foreign exchange differences on money market instruments denominated in local currencies, which are recorded in profit or loss. Furthermore, as these financial assets are subject to impairment for credit risk, changes in expected credit losses are recorded in profit or loss under *Cost of risk* with a corresponding entry to *Unrealised or deferred gains and losses*. The applicable impairment rules are described in Note 3.8.

BUSINESS MODEL "HOLD TO COLLECT AND SELL"

The objective of this business model is to realise cash flows by both collecting contractual payments and selling financial assets. In this type of business model, the sales of financial assets are not incidental or exceptional, but they are integral to achieving the business' objectives.

Cash management

Within the Group, except for the insurance activities, the "hold to collect and sell" business model is mainly applied by cash management activities for managing HQLA securities (High Quality Liquid Assets) included in the liquidity reserve. Only a few subsidiaries apply a "hold to collect" business model for managing their HQLA securities.

CHANGES IN THE CARRYING AMOUNT OF THE DEBT INSTUMENTS AT FAIR VALUE THROUGH OTHER COMPRENSIVE INCOME

(In EURm)	2019
Balance on 1 January	**49,736**
Acquisitions/disbursements	49,764
Disposals/redemptions	(47,324)
Change in scope and others	(782)
Changes in fair value during the period	906
Change in related receivables	(4)
Translation differences	716
Balance on 31 December	**53,012**

BREAKDOWN OF CUMULATED UNREALISED GAINS AND LOSSES RECOGNISED DIRECTLY IN EQUITY AND THAT WILL BE RECLASSIFIED SUBSEQUENTLY INTO INCOME

(In EURm)	31.12.2019	31.12.2018
Unrealised gains	391	416
Unrealised losses	(186)	(183)
TOTAL	**205**	**233**

NOTE 3.3.2 EQUITY INSTRUMENTS

ACCOUNTING PRINCIPLES

Equity instruments (shares and share equivalents), that are not held for trading purpose, can be initially designated by the Group to be measured at fair value through other comprehensive income. This option, made instrument by instrument, is irrevocable.

These equity instruments are then measured at fair value and changes in fair value, are recognised under *Unrealised or deferred gains and losses* with no subsequent reclassification to profit or loss. If the instruments are sold, the realised gains and losses are reclassified to *Retained earnings* at the opening of the next financial year. Only dividend income, if it is considered as a return on investment, are recorded in the income statement under Net gains or losses on financial assets at fair value through other comprehensive income.

The Group choose only in few cases to designate equity instruments to be measured at fair value through other comprehensive income.

NOTE 3.3.3 NET GAINS AND LOSSES RECOGNISED IN NET INCOME ON FINANCIAL INSTRUMENTS AT FAIR VALUE THROUGH OTHER COMPREHENSIVE INCOME

(In EURm)	2019	2018
Realised gains and losses on sale of debt instruments	78	39
Dividends incomes on financial assets at fair value through other comprehensive income	41	44
TOTAL	**119**	**83**

NOTE 3.4 Fair value of financial instruments measured at fair value

MAKE IT SIMPLE

The financial assets and liabilities recognised in the Group balance sheet are measured either at fair value or at amortised cost. In the latter case, the fair value of the instruments is disclosed in the notes (see Note 3.9).

If an instrument is quoted on an active market, its fair value is equal to its market price.

But many financial instruments are not listed (for example, most customer loans and deposits, interbank debts and claims, etc.), or are only negotiable on illiquid markets or over-the-counter markets (which is the case for many derivative instruments).

In such situations, the fair value of the instruments is calculated using measurement techniques or valuation models. Market parameters are included in these models and must be observable; otherwise they are determined based on internal estimates. The models and parameters used are subject to independent validations and internal controls.

ACCOUNTING PRINCIPLES

Definition of fair value

Fair value is the price that would be received to sell an asset or paid to transfer a liability in an orderly transaction between market participants at the measurement date.

In the absence of observable prices for identical assets or liabilities, the fair value of financial instruments is determined using another measurement technique that maximises the use of observable market input based on assumptions that market operators would use to set the price of the instrument in question.

Fair value hierarchy

For information purposes, in the notes to the consolidated financial statements, the fair value of financial instruments is classified using a fair value hierarchy that reflects the observability level of the inputs used. The fair value hierarchy is composed of the following levels:

LEVEL 1 (L1): INSTRUMENTS VALUED ON THE BASIS OF QUOTED PRICES (UNADJUSTED) IN ACTIVE MARKETS FOR IDENTICAL ASSETS OR LIABILITIES.

Level 1 instruments carried at fair value on the balance sheet include in particular shares listed in an active market, government or corporate bonds priced directly by external brokers/dealers, derivatives traded on organised markets (futures, options), and units of funds (including UCITS) whose net asset value is available on the balance sheet date.

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

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

Where a financial instrument is traded in several markets to which the Group has immediate access, its fair value is represented by the market price at which volumes and activity levels are highest for the instrument in question.

Transactions resulting from involuntary liquidations or distressed sales are usually not taken into account to determine the market price.

LEVEL 2 (L2): INSTRUMENTS VALUED USING INPUTS OTHER THAN THE QUOTED PRICES INCLUDED IN LEVEL 1 THAT ARE OBSERVABLE FOR THE ASSET OR LIABILITY, EITHER DIRECTLY (I.E. AS PRICES) OR INDIRECTLY (I.E. DERIVED FROM PRICES).

These are instruments measured using a financial model based on observable market inputs. Prices published by an external source derived from the valuation of similar instruments are considered as data derived from prices.

Level 2 instruments include in particular non derivative financial instruments carried at fair value on the balance sheet that are not directly quoted or do not have a quoted price on a sufficiently active market (*e.g.* corporate bonds, repos transactions, mortgage-backed securities, units of funds), and firm derivatives and options traded over-the-counter: interest rate swaps, caps, floors, swaptions, equity options, index options, foreign exchange options, commodity options and credit derivatives. The maturities of these instruments are linked to ranges of terms commonly traded in the market, and the instruments themselves can be simple or offer a more complex remuneration profile (*e.g.* barrier options, products with multiple underlying instruments), with said complexity remaining limited however. The valuation techniques used in this category are based on common methods shared by the main market participants.

This category also includes the fair value of loans and receivables at amortised cost granted to counterparties whose credit risk is quoted *via* Credit Default Swap (see Note 3.9).

LEVEL 3 (L3): INSTRUMENTS VALUED USING INPUTS THAT ARE NOT BASED ON OBSERVABLE MARKET DATA (REFERRED TO AS UNOBSERVABLE INPUTS).

Level 3 instruments carried at fair value on the balance sheet are valued based on financial models with unobservable market inputs or observable inputs that are not quoted on active markets. For the Group, those instruments match with the instruments for which the sales margin is not immediately recognised in profit or loss (see Note 3.4.7).

Accordingly, Level 3 financial instruments include derivatives and repo transactions with longer maturities than those usually traded and/or with specifically-tailored return profiles, structured debts including embedded derivatives valued based on a method using unobservable inputs or long-term equity investments valued based on a corporate valuation method, which is the case for unlisted companies or companies listed on an insufficiently liquid market.

The main L3 complex derivatives are:

- equity derivatives: options with long maturities and/or incorporating bespoke remuneration mechanisms. These instruments are sensitive to market inputs (volatility, dividend rates, correlations, etc.). In the absence of market depth and an objective approach made possible by regularly observed prices, their valuation is based on proprietary methods (*e.g.* extrapolation from observable data, historical analysis). Hybrid equity instruments (*i.e.* having at least one non-equity underlying instrument) are also classified as L3 insofar as correlations between the different underlyings are generally unobservable;
- interest rate derivatives: long-term and/or exotic options, products sensitive to correlation between different interest rates, different exchange rates, or between interest rates and exchange rates, for example for quanto products (in which the instrument is settled in a currency different from the currency of the underlying); they are liable to be classified as L3 because the valuation inputs are unobservable due to the liquidity of the correlated pair and the residual maturity of the transactions (*e.g.* exchange rate correlations are deemed unobservable for the USD/JPY);
- credit derivatives: L3 credit derivatives mainly include baskets of instruments exposed to time to default correlation ("N to default" products in which the buyer of the hedge is compensated as of the Nth default, which are exposed to the credit quality of the issuers comprising the basket and to their correlation, or CDO Bespoke products, which are Collateralised Debt Obligations created specifically for a group of investors and structured according to their needs), as well as products subject to credit spread volatility;
- commodity derivatives: this category includes products involving unobservable volatility or correlation inputs (*i.e.* options on commodity swaps or instruments based on baskets of underlyings).

NOTE 3.4.1 FINANCIAL ASSETS MEASURED AT FAIR VALUE

	31.12.2019				31.12.2018			
(In EURm)	Level 1	Level 2	Level 3	Total	Level 1	Level 2	Level 3	Total
Trading portfolio	**89,037**	**129,130**	**4,017**	**222,184**	**69,429**	**144,430**	**1,470**	**215,329**
Bonds and other debt securities	22,645	2,976	459	26,080	26,059	3,403	270	29,732
Shares and other equity securities	66,392	11,465	109	77,966	43,370	5,926	1	49,297
Loans, receivables and securities purchased under resale agreements	-	114,507	3,449	117,956	-	134,662	1,199	135,861
Other trading assets	-	182	-	182	-	439	-	439
Trading derivatives	**191**	**132,572**	**3,086**	**135,849**	**23**	**119,460**	**3,500**	**122,983**
Interest rate instruments	6	88,868	2,272	91,146	8	71,628	2,617	74,253
Foreign exchange instruments	182	17,717	137	18,036	8	19,038	200	19,246
Equity and index instruments	-	21,938	380	22,318	-	21,211	239	21,450
Commodity instruments	-	1,784	76	1,860	-	5,666	42	5,708
Credit derivatives	-	2,195	220	2,415	-	1,826	398	2,224
Other forward financial instruments	3	70	1	74	7	91	4	102
Financial assets measured mandatorily at fair value through profit or loss	**350**	**21,746**	**2,881**	**24,977**	**117**	**21,091**	**2,849**	**24,057**
Bonds and other debt securities	11	44	122	177	12	36	110	158
Shares and other equity securities	339	185	1,968	2,492	105	194	1,697	1,996
Loans, receivables and securities purchased under resale agreements	-	21,517	791	22,308	-	20,861	1,042	21,903
Financial assets measured using fair value option through profit or loss	**1,296**	**1,320**	**113**	**2,729**	**1,126**	**1,702**	**353**	**3,181**
Bonds and other debt securities	1,296	162	-	1,458	1,126	184	-	1,310
Loans, receivables and securities purchased under resale agreements	-	32	113	145	-	466	353	819
Other financial assets	-	-	-	-	-	-	-	-
Separate assets for employee benefit plans	-	1,126	-	1,126	-	1,052	-	1,052
Hedging derivatives	**-**	**16,837**	**-**	**16,837**	**-**	**11,899**	**-**	**11,899**
Interest rate instruments	-	16,785	-	16,785	-	11,677	-	11,677
Foreign exchange instruments	-	50	-	50	-	222	-	222
Equity and index instruments	-	2	-	2	-	-	-	-
Financial assets measured at fair value through other comprehensive income	**51,730**	**1,282**	**244**	**53,256**	**48,738**	**998**	**290**	**50,026**
Bonds and other debt securities	51,730	1,261	-	52,991	48,738	958	-	49,696
Shares and other equity securities	-	-	244	244	-	-	290	290
Loans and receivables	-	21	-	21	-	40	-	40
TOTAL	**142,604**	**302,887**	**10,341**	**455,832**	**119,433**	**299,580**	**8,462**	**427,475**

NOTE 3.4.2 FINANCIAL LIABILITIES MEASURED AT FAIR VALUE

	31.12.2019				31.12.2018			
(In EURm)	**Level 1**	**Level 2**	**Level 3**	**Total**	**Level 1**	**Level 2**	**Level 3**	**Total**
Trading portfolio	**5,001**	**136,800**	**1,325**	**143,126**	**7,787**	**149,776**	**969**	**158,532**
Amounts payable on borrowed securities	71	38,743	136	38,950	308	50,956	-	51,264
Bonds and other debt instruments sold short	3,464	54	-	3,518	6,231	-	-	6,231
Shares and other equity instruments sold short	1,466	-	-	1,466	1,248	-	-	1,248
Borrowings and securities sold under repurchase agreements	-	96,631	1,189	97,820	-	97,330	969	98,299
Other trading liabilities	-	1,372	-	1,372	-	1,490	-	1,490
Trading derivatives	**216**	**132,371**	**5,533**	**138,120**	**81**	**123,075**	**3,790**	**126,946**
Interest rate instruments	31	85,177	3,293	88,501	6	70,986	2,843	73,835
Foreign exchange instruments	175	18,064	115	18,354	5	19,346	115	19,466
Equity and index instruments	-	24,529	1,612	26,141	-	23,103	572	23,675
Commodity instruments	-	2,131	70	2,201	-	6,041	40	6,081
Credit derivatives	-	1,594	443	2,037	-	2,484	220	2,704
Other forward financial instruments	10	876	-	886	70	1,115	-	1,185
Financial liabilities measured using fair value option through profit or loss	**-**	**38,160**	**44,723**	**82,883**	**265**	**39,408**	**37,932**	**77,605**
Hedging derivatives	**-**	**10,212**	**-**	**10,212**	**-**	**5,993**	**-**	**5,993**
Interest rate instruments	-	10,045	-	10,045	-	5,905	-	5,905
Foreign exchange instruments	-	154	-	154	-	62	-	62
Equity and index instruments	-	13	-	13	-	26	-	26
TOTAL	**5,217**	**317,543**	**51,581**	**374,341**	**8,133**	**318,252**	**42,691**	**369,076**

NOTE 3.4.3 VARIATION IN LEVEL 3 FINANCIAL INSTRUMENTS

FINANCIAL ASSETS AT FAIR VALUE

(In EURm)	Balance at 31.12.2018	Acquisitions	Disposal/ redemptions	Transfer to Level 2	Transfer from Level 2	Gains and losses	Translation differences	Change in scope and others	Balance at 31.12.2019
Trading portfolio	**1,470**	**4,355**	**(1,147)**	**(1,328)**	**165**	**483**	**19**	**-**	**4,017**
Bonds and other debt securities	270	1,156	(976)	(42)	-	40	11	-	459
Shares and other equity securities	1	54	(1)	-	55	-	-	-	109
Loans, receivables and securities purchased under resale agreements	1,199	3,145	(170)	(1,286)	110	443	8	-	3,449
Other trading assets	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Trading derivatives	**3,500**	**209**	**(101)**	**(370)**	**303**	**(475)**	**20**	**-**	**3,086**
Interest rate instruments	2,617	35	(22)	(343)	294	(317)	8	-	2,272
Foreign exchange instruments	200	7	(1)	(3)	1	(67)	-	-	137
Equity and index instruments	239	161	(78)	(22)	5	64	11	-	380
Commodity instruments	42	6	-	-	-	28	-	-	76
Credit derivatives	398	-	-	(2)	3	(180)	1	-	220
Other forward financial instruments	4	-	-	-	-	(3)	-	-	1
Financial assets measured mandatorily at fair value through profit or loss	**2,849**	**297**	**(106)**	**(705)**	**8**	**530**	**19**	**(11)**	**2,881**
Bonds and other debt securities	110	17	(12)	-	-	7	-	-	122
Shares and other equity securities	1,697	258	(94)	(22)	8	124	8	(11)	1,968
Loans, receivables and securities purchased under resale agreements	1,042	22	-	(683)	-	399	11	-	791
Financial assets measured using fair value option through profit or loss	**353**	**-**	**(50)**	**-**	**-**	**(191)**	**1**	**-**	**113**
Bonds and other debt securities	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Loans, receivables and securities purchased under resale agreements*	353	-	(50)	-	-	(191)	1	-	113
Other financial assets	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Separate assets for employee benefit plans	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Hedging derivatives	**-**	**-**	**-**	**-**	**-**	**-**	**-**	**-**	**-**
Financial assets measured at fair value option through other comprehensive income	**290**	**3**	**-**	**-**	**-**	**(49)**	**-**	**-**	**244**
Debt instruments	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Equity instruments	290	3	-	-	-	(49)	-	-	244
Loans and receivables	-	-	-	-	-	-	-	-	-
TOTAL	**8,462**	**4,864**	**(1,404)**	**(2,403)**	**476**	**298**	**59**	**(11)**	**10,341**

FINANCIAL LIABILITIES AT FAIR VALUE

(In EURm)	Balance at 31.12.2018	Issues	Redemptions	Transfer to Level 2	Transfer from Level 2	Gains and losses	Translation differences	Change in scope and others	Balance at 31.12.2019
Trading portfolio	**969**	**1,119**	**(6)**	**(10)**	**105**	**(854)**	**2**	**-**	**1,325**
Debt securities issued	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Amounts payable on borrowed securities	-	31	-	-	105	(2)	2	-	136
Bonds and other debt instruments sold short	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Shares and other equity instruments sold short	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Borrowings and securities sold under repurchase agreements	969	1,088	(6)	(10)	-	(852)	-	-	1,189
Other trading liabilities	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Trading derivatives	**3,790**	**896**	**(74)**	**(549)**	**47**	**1,168**	**156**	**99**	**5,533**
Interest rate instruments	2,843	31	-	(474)	1	648	145	99	3,293
Foreign exchange instruments	115	6	-	-	-	(5)	(1)	-	115
Equity and index instruments	572	856	(74)	(75)	4	318	11	-	1,612
Commodity instruments	40	3	-	-	-	27	-	-	70
Credit derivatives	220	-	-	-	42	180	1	-	443
Other forward financial instruments	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Financial liabilities measured using fair value option through profit or loss	**37,932**	**18,855**	**(15,510)**	**(1,659)**	**218**	**4,414**	**552**	**(79)**	**44,723**
Hedging derivatives	**-**	**-**	**-**	**-**	**-**	**-**	**-**	**-**	**-**
TOTAL	**42,691**	**20,870**	**(15,590)**	**(2,218)**	**370**	**4,728**	**710**	**20**	**51,581**

NOTE 3.4.4 VALUATION METHODS OF FINANCIAL INSTRUMENTS CARRIED AT FAIR VALUE ON THE BALANCE SHEET

For financial instruments recognised at fair value on the balance sheet, fair value is determined primarily on the basis of the prices quoted in an active market. These prices can be adjusted if none are available on the balance sheet date or if the clearing value does not reflect transaction prices.

However, due notably to the varied characteristics of financial instruments traded over-the-counter on the financial markets, a large number of financial products traded by the Group does not have quoted prices in the markets.

For these products, fair value is determined using models based on valuation techniques commonly used by market participants to measure financial instruments, such as discounted future cash flows for swaps or the Black & Scholes formula for certain options, and using valuation parameters that reflect current market conditions at the balance sheet date. These valuation models are validated independently by the experts from the Market Risk Department of the Group's Risk Division.

Furthermore, the inputs used in the valuation models, whether derived from observable market data or not, are checked by the Finance Division of Market Activities, in accordance with the methodologies defined by the Market Risk Department.

If necessary, these valuations are supplemented by additional reserves (such as bid-ask spreads and liquidity) determined reasonably and appropriately after an analysis of available information.

Derivatives and security financing transactions are subject to a Credit Valuation Adjustment (CVA) or Debt Valuation Adjustment (DVA). The Group includes all clients and clearing houses in this adjustment, which also reflects the netting agreements existing for each counterparty.

The CVA is determined on the basis of the Group entity's expected positive exposure to the counterparty, the counterparty's probability of default and the amount of the loss given default. The DVA is determined symmetrically based on the negative expected exposure. These calculations are carried out over the life of the potential exposure, with a focus on the use of relevant and observable market data.

Similarly, an adjustment to take into account the costs or profits linked to the financing of these transactions (FVA, Funding Value Adjustment) is also performed.

Observable data must be: independent, available, publicly distributed, based on a narrow consensus and/or backed up by transaction prices.

For example, consensus data provided by external counterparties are considered observable if the underlying market is liquid and if the prices provided are confirmed by actual transactions. For long maturities, these consensus data are not observable. This is the case for the implied volatility used for the valuation of equity options with maturities of more than five years. However, when the residual maturity of the instrument falls below five years, its fair value becomes sensitive to observable inputs.

In the event of unusual tensions on the markets, leading to a lack of the usual reference data used to measure a financial instrument, the Risk Division may implement a new model in accordance with pertinent available data, similar to methods used by other market players.

SHARES AND OTHER EQUITY SECURITIES

For listed shares, fair value is taken to be the quoted price on the balance sheet date. For unlisted shares, fair value is determined depending on the type of financial instrument and according to one of the following methods:

- valuation based on a recent transaction involving the issuing company (third party buying into the issuing company's capital, appraisal by a professional valuation agent, etc.);
- valuation based on a recent transaction in the same sector as the issuing company (income multiple, asset multiple, etc.);
- proportion of net asset value held.

For unlisted securities in which the Group has significant holdings, valuations based on the above methods are supplemented by a discounted future cash flow valuation based on business plans or on valuation multiples of similar companies.

DEBT INSTRUMENTS HELD IN PORTFOLIO, ISSUES OF STRUCTURED SECURITIES MEASURED AT FAIR VALUE AND FINANCIAL DERIVATIVES

The fair value of these financial instruments is determined based on the quoted price on the balance sheet date or prices provided by brokers on the same date, when available. For unlisted financial instruments, fair value is determined using valuation techniques. Concerning liabilities measured at fair value, the on-balance sheet amounts include changes in the Group's issuer credit risk.

OTHER DEBTS

For listed financial instruments, fair value is taken as their closing quoted price on the balance sheet date. For unlisted financial instruments, fair value is determined by discounting future cash flows to present value at market rates (including counterparty risks, non-performance and liquidity risks).

CUSTOMER LOANS

The fair value of loans and receivables is calculated, in the absence of an actively traded market for these loans, by discounting the expected cash flows to present value at a discount rate based on interest rates prevailing on the market at the reporting date for loans with broadly similar terms and maturities. These discount rates are adjusted for borrower credit risk.

NOTE 3.4.5 ESTIMATES OF MAIN UNOBSERVABLE INPUTS

The following table provides the valuation of Level 3 instruments on the balance sheet and the range of values of the most significant unobservable inputs by main product type.

(In EURm)	Value in balance sheet					
Cash instruments and derivatives[1]	**Assets**	**Liabilities**	**Main products**	**Valuation techniques used**	**Significant unobservable inputs**	**Range of inputs min & max**
Equities/funds	844	32,586	Simple and complex instruments or derivatives on funds, equities or baskets of stocks	Various option models on funds, equities or baskets of stocks	Equity volatilities	3.8%; 90.5%
					Equity dividends	0%; 21.3%
					Correlations	-80.0%; 97.8%
					Hedge fund volatilities	8.5%; 20%
					Mutual fund volatilities	1.7%; 42.2%
Rates and Forex	7,344	18,483	Hybrid forex/interest rate or credit/interest rate derivatives	Hybrid forex interest rate or credit interest rate option pricing models	Correlations	-47.3%; 90%
			Forex derivatives	Forex option pricing models	Forex volatilities	1%; 32.8%
			Interest rate derivatives whose notional is indexed to prepayment behaviour in European collateral pools	Prepayment modelling	Constant prepayment rates	0%; 20%
			Inflation instruments and derivatives	Inflation pricing models	Correlations	50.5%; 88.9%
Credit	220	442	Collateralised Debt Obligations and index tranches	Recovery and base correlation projection models	Time to default correlations	0%; 100%
					Recovery rate variance for single name underlyings	0%; 100%
			Other credit derivatives	Credit default models	Time to default correlations	0%; 100%
					Quanto correlations	-50%; 40%
					Credit spreads	0 bps; 1,000 bps
Commodities	76	70	Derivatives on commodities baskets	Option models on commodities	Commodities correlations	9.88%; 96.4%
Long term equity investments	1,857	-	Securities held for strategic purposes	Net Book Value/Recent transactions	Non applicable	-
TOTAL	**10,341**	**51,581**				

(1) Hybrid instruments are broken down by main unobservable inputs.

NOTE 3.4.6 SENSITIVITY OF FAIR VALUE FOR LEVEL 3 INSTRUMENTS

Unobservable inputs are assessed carefully, particularly in this persistently uncertain economic environment and market. However, by their very nature, unobservable inputs inject a degree of uncertainty into the valuation of Level 3 instruments.

To quantify this, fair value sensitivity was estimated at 31 December 2019 on instruments whose valuation requires certain unobservable inputs. This estimate was based either on a "standardised" variation in unobservable inputs, calculated for each input on a net position, or on assumptions in line with the additional valuation adjustment policies for the financial instruments in question.

The "standardised" variation is:

- either the standard deviation of consensus prices (TOTEM, etc.) used to measure an input nevertheless considered as unobservable; or
- the standard deviation of historic data used to measure the input.

SENSIVITY OF LEVEL 3 FAIR VALUE TO A REASONABLE VARIATION IN UNOBSERVABLE INPUTS

	31.12.2019		31.12.2018	
(In EURm)	**Negative impact**	**Positive impact**	**Negative impact**	**Positive impact**
Shares and other equity instruments and derivatives	**(9)**	**79**	**(13)**	**96**
Equity volatilities	0	19	0	19
Dividends	(1)	13	(3)	9
Correlations	(8)	43	(9)	62
Hedge Fund volatility	0	0	0	0
Mutual Fund volatility	0	4	(1)	6
Rates or Forex instruments and derivatives	**(6)**	**43**	**(6)**	**58**
Correlations between exchange rates and/or interest rates	(4)	41	(4)	55
Forex volatilities	(1)	2	(1)	2
Constant prepayment rates	0	0	0	0
Inflation/inflation correlations	(1)	0	(1)	1
Credit instruments and derivatives	**(3)**	**13**	**(4)**	**14**
Time to default correlations	(3)	7	(2)	4
Recovery rate variance for single name underlyings	0	0	0	0
Quanto correlations	0	5	(2)	10
Credit spreads	0	1	0	0
Commodity derivatives	**0**	**1**	**0**	**1**
Commodities correlations	0	1	0	1
Long term securities	**NA**	**NA**	**NA**	**NA**

It should be noted that, given the already conservative valuation levels, this sensitivity is higher for a favourable impact on results than for an unfavourable impact. Moreover, the amounts shown above illustrate the uncertainty of the valuation as of the computation date on the basis of a reasonable variation in inputs. Future variations in fair value or consequences of extreme market conditions cannot be deduced or forecast from these estimates.

NOTE 3.4.7 DEFERRED MARGIN RELATED TO MAIN UNOBSERVABLE INPUTS

The remaining amount to be recorded in the income statement, resulting from the difference between the transaction price and the amount determined at this date using valuation techniques, minus the amounts recorded in the income statement after initial recognition, is shown in the table below. This amount is recorded in the income statement over time, or when the inputs become observable.

(In EURm)	2019	2018
Deferred margin at 1 January	**1,237**	**1,281**
Deferred margin on new transactions during the period	693	744
Margin recorded in the income statement during the period	(779)	(788)
o/w amortisation	*(473)*	*(479)*
o/w switch to observable inputs	*(16)*	*(45)*
o/w disposed, expired or terminated	*(290)*	*(264)*
Deferred margin at 31 December	**1,151**	**1,237**

NOTE 3.5 Loans, receivables and securities at amortised cost

OVERVIEW OF FINANCIAL ASSETS AT AMORTISED COST

	31.12.2019		31.12.2018	
(In EURm)	**Carrying amount**	***o/w impairment***	**Carrying amount**	***o/w impairment***
Due from banks	56,366	*(24)*	60,588	*(32)*
Customer loans	450,244	*(10,727)*	447,229	*(11,435)*
Securities	12,489	*(10)*	12,026	*(10)*
TOTAL	**519,099**	***(10,761)***	**519,843**	***(11,477)***

ACCOUNTING PRINCIPLES

Loans, receivables and debt securities are measured at amortised cost where their contractual cash flows are consistent with basic lending arrangements (SPPI) and they are managed under a "Hold to Collect" business model.

Subsequent to initial recognition, they are measured at amortised cost using the effective interest method, and their accrued or earned income are recorded in the income statement under *Interest and similar income*. Furthermore, as these financial assets are subject to impairment for credit risk, changes in expected credit losses are recorded in profit or loss under *Cost of risk* with a corresponding impairment of the amortised cost on the asset side of the balance sheet. The applicable impairment rules are described in Note 3.8. When a loan or a receivable is classified in Stage 3 for impairment (doubtful outstanding), subsequent accrued interest incremented to the carrying amount of the financial asset before impairment is limited to interest recognised in profit or loss. The amount of such interest is then calculated by applying the effective interest rate to the net carrying amount of the financial asset (cf. Note 3.7).

Loans granted by the Group may be subject to renegotiations for commercial reasons, where the borrowing customer is not experiencing financial difficulties or insolvency. Such efforts are undertaken for customers for which the Group agrees to renegotiate their debt in the interest of preserving or developing a business relationship, in accordance with the credit approval procedures in force and without relinquishing any principal or accrued interest. Except in specific cases where the modification due to the renegotiation would not be considered significant, renegotiated loans are derecognised at the renegotiation date, and the new loans contractualised under the renegotiated terms and conditions replace the previous loans in the balance sheet at this same date. The new loans are subject to the SPPI test to determine how they are classified in the balance sheet. If a loan qualifies as basic instrument (SPPI), renegotiation fees received are included in the effective interest rate of the new instrument.

Customer loans at amortised cost include lease receivables where they are classified as finance leases. Leases granted by the Group are classified as finance leases if they transfer substantially all the risks and rewards incidental to ownership of the leased asset to the lessee. Otherwise, they are classified as operating leases (see Note 4.2).

These finance lease receivables represent the Group's net investment in the lease, calculated as the present value of the minimum payments to be received from the lessee, plus any unguaranteed residual value, discounted at the interest rate implicit in the lease. In the event of a subsequent reduction in the estimated unguaranteed residual value used to calculate the lessor's investment in the finance lease, the present value of this reduction is recognised as a loss under *Expenses from other activities* in the income statement and as a reduction of finance lease receivables on the asset side of the balance sheet.

BUSINESS MODEL "HOLD TO COLLECT"

Under this model, financial assets are managed to obtain cash flows by collecting contractual payments over the life of the instrument.

To achieve the objective of this business model, it is not necessary for the entity to hold all the instruments until maturity. Selling assets remains consistent with a business model whose objective is to collect contractual cash flows in the following cases:

- the financial asset is sold following an increase in the asset's credit risk; or
- the sale of the financial asset occurs close to its maturity and the proceeds from the sale are similar to the amount to be collected from the remaining contractual cash flows.

Other sales can be consistent with the objective of collecting contractual cash flows, as well, provided they are infrequent (even if significant in value) or insignificant in value, both individually and in aggregate terms (even if frequent). Such other sales include sales made to manage credit concentration risk (without an increase in the asset's credit risk). The Group has set up procedures for reporting and analysing all significant projected sales of financial assets held for collecting contractual cash flows, as well as a periodic review of sales that have occurred.

Financing activities

Within the Group, the "hold to collect" business model is mainly applied by financing activities managed by French Retail Banking, International Retail Banking and Financial Services and by Global Banking and Investor Solutions, except for the part of syndicated loans that is expected to be sold.

NOTE 3.5.1 DUE FROM BANKS

(In EURm)	31.12.2019	31.12.2018
Current accounts	20,717	23,958
Deposits and loans	17,269	18,453
Securities purchased under resale agreements	18,168	18,000
Subordinated and participating loans	88	91
Related receivables	118	99
Due from banks before impairments[1]	**56,360**	**60,601**
Credit loss impairment	(24)	(32)
Revaluation of hedged items	30	19
TOTAL	**56,366**	**60,588**

(1) At 31 December 2019, the amount due from banks classified as Level 3 impairment (credit impaired) was EUR 38 million compared to EUR 51 million at 31 December 2018. The accrued interests included in this amount are limited to interests recognised in net income by applying the effective interest rate to the net carrying amount of the financial asset (see Note 3.7).

NOTE 3.5.2 CUSTOMER LOANS

(In EURm)	31.12.2019	31.12.2018
Overdrafts	19,181	21,230
Other customer loans	388,167	375,982
Lease financing agreements	30,761	32,345
Securities purchased under resale agreements	19,541	26,078
Related receivables	2,937	2,692
Customer loans before impairments[1]	**460,587**	**458,327**
Credit loss impairment	(10,727)	(11,435)
Revaluation of hedged items	384	337
TOTAL	**450,244**	**447,229**

(1) At 31 December 2019, the amount due from customers classified as Level 3 impairment (credit impaired) was EUR 15,976 million compared to EUR 17,818 million at 31 December 2018. The accrued interests included in this amount are limited to interests recognised in net income by applying the effective interest rate to the carrying amount to the net carrying amount of the financial asset (see Note 3.7).

BREAKDOWN OF OTHER CUSTOMER LOANS

(In EURm)	31.12.2019	31.12.2018
Trade notes	9,700	10,056
Short-term loans	123,452	118,978
Export loans	11,582	11,485
Equipment loans	58,683	57,253
Housing loans	136,333	126,160
Loans secured by notes and securities	98	92
Other loans	48,319	51,958
TOTAL	**388,167**	**375,982**

ADDITIONAL INFORMATION ON LEASE FINANCING AND SIMILAR AGREEMENTS

(In EURm)	31.12.2019	31.12.2018
Gross investments	**33,517**	**34,562**
less than one year	*8,490*	*8,243*
1-5 years	*19,105*	*20,847*
more than five years	*5,922*	*5,472*
Present value of minimum payments receivable	**29,110**	**30,233**
less than one year	*7,889*	*7,576*
1-5 years	*17,096*	*18,291*
more than five years	*4,125*	*4,366*
Unearned financial income	**2,754**	**2,217**
Unguaranteed residual values receivable by the lessor	**1,652**	**2,112**

NOTE 3.5.3 SECURITIES

(In EURm)	31.12.2019	31.12.2018
Government securities	6,005	5,826
Negotiable certificates, bonds and other debt securities	6,390	6,106
Related receivables	85	79
Securities before impairments	**12,480**	**12,011**
Impairment	(10)	(10)
Revaluation of hedged items	19	25
TOTAL	**12,489**	**12,026**

NOTE 3.6 Debts

ACCOUNTING PRINCIPLES

Debts include non-derivative financial liabilities that are not measured at fair value through profit or loss.

They are recognised in the balance sheet according to the type of instrument and counterparty, under *Due to banks, Customer deposits, Debt securities issued* or *Subordinated debt*.

Subordinated debts are all dated or undated borrowings, whether or not in the form of debt securities, which in the event of the liquidation of the borrowing company may only be redeemed after all other creditors have been paid.

Debts are initially recognised at cost, this valuation being the fair value of the amount borrowed net of transaction fees. These liabilities are measured at reporting date at amortised cost using the effective interest rate method. As a result, issue or redemption premiums on bonds are amortised over the lifetime of the instruments concerned. Accrued or paid expenses are recorded in profit or loss under *Interest and similar expense*.

The Group's obligations arising from mortgage savings accounts and plans are recorded under *Customer deposits – Regulated savings accounts.* A provision may be recorded in respect of such mortgage savings instruments (see Note 8.3).

NOTE 3.6.1 DUE TO BANKS

(In EURm)	31.12.2019	31.12.2018
Demand deposits and current accounts	11,577	13,875
Overnight deposits and borrowings and others	3,680	2,248
Term deposits[1]	82,893	72,965
Related payables	186	130
Revaluation of hedged items	308	129
Securities sold under repurchase agreements	9,285	5,359
TOTAL	**107,929**	**94,706**

(1) Including deposits linked to governments and central administrations.

NOTE 3.6.2 CUSTOMER DEPOSITS

(In EURm)	31.12.2019	31.12.2018
Regulated savings accounts	96,642	93,230
Demand	*70,610*	*68,082*
Term	*26,032*	*25,148*
Other demand deposits[1]	229,756	222,642
Other term deposits[1]	82,817	82,932
Related payables	441	387
Revaluation of hedged items	196	219
TOTAL CUSTOMER DEPOSITS	**409,852**	**399,410**
Securities sold to customers under repurchase agreements	8,760	17,408
TOTAL	**418,612**	**416,818**

(1) Including deposits linked to governments and central administrations.

BREAKDOWN OF OTHER DEMAND DEPOSITS BY CUSTOMER TYPE

(In EURm)	31.12.2019	31.12.2018
Professionals and corporates	111,079	98,459
Individual customers	76,135	72,372
Financial customers	29,093	38,413
Others[1]	13,449	13,398
TOTAL	**229,756**	**222,642**

(1) Including deposits linked to governments and central administrations.

NOTE 3.6.3 DEBT SECURITIES ISSUED

(In EURm)	31.12.2019	31.12.2018
Term savings certificates	510	474
Bond borrowings	23,847	24,381
Interbank certificates and negotiable debt instruments	99,107	89,913
Related payables	776	804
Revaluation of hedged items	928	767
TOTAL	**125,168**	**116,339**
o/w floating-rate securities	*49,343*	*39,121*

NOTE 3.7 Interest income and expense

MAKE IT SIMPLE

Interest is compensation for a financial service, consisting in a lender making a certain amount of cash available to a borrower for an agreed period of time. Such compensated financing arrangements can be loans, deposits or securities (bonds, negotiable debt securities…).

This compensation is a consideration for the time value of money, and additionally for credit risk, liquidity risk and administrative costs, all borne by the lender for the duration of the financing agreement. The interest can also include a margin used by the lending bank to remunerate equity instruments (such as ordinary shares) that are required by prudential regulation to be issued in relation to the amount of financing granted, so as to guarantee its own solvency.

Interest is recognised as expense or income over the life of the financing service granted or received, proportionally to the principal amount outstanding.

ACCOUNTING PRINCIPLES

Interest income and expense are recorded in the income statement under *Interest and similar income* and *Interest and similar expense* for all financial instruments measured using the effective interest method (instruments at amortised cost and debt instruments at fair value through other comprehensive income) and for all financial instruments mandatorily measured at fair value through profit and loss and interest rate risk hedging derivatives for the portion of income or expenses representative of the effective interest rate. Negative interest incomes on financial assets are recorded under *Interest and similar expense*; negative interest expenses on financial liabilities are recorded under *Interest and similar income*.

The effective interest rate is taken to be the rate used to net discount future cash inflows and outflows over the expected life of the instrument in order to establish the net book value of the financial asset or liability. The calculation of this rate considers the future cash flows estimated on the basis of the contractual provisions of the financial instrument without taking account of possible future credit losses and also includes commissions paid or received between the parties where these may be assimilated to interest, directly linked transaction costs, and all types of premiums and discounts.

Where a financial asset is classified in Stage 3 for impairment, subsequent interest income is recognised in profit or loss by applying the effective interest rate to the net carrying amount of the financial asset with an offsetting entry equal to the outstanding financial asset before impairment.

Moreover, except for those related to employee benefits, provisions recognised as balance sheet liabilities generate interest expenses that are calculated using the same risk-free interest rate as that used to discount the expected outflow of resources.

	2019			2018		
(In EURm)	**Income**	**Expense**	**Net**	**Income**	**Expense**	**Net**
Financial instruments at amortised cost	14,907	(7,850)	7,057	14,030	(7,021)	7,009
Central banks	*427*	*(181)*	*246*	*575*	*(151)*	*424*
Bonds and other debt securities	*318*	*(2,096)*	*(1,778)*	*257*	*(1,931)*	*(1,674)*
Due from/to banks	*1,010*	*(1,632)*	*(622)*	*1,077*	*(1,354)*	*(277)*
Customer loans and deposits	*12,053*	*(3,123)*	*8,930*	*11,435*	*(2,889)*	*8,546*
Subordinated debt	*-*	*(516)*	*(516)*	*-*	*(542)*	*(542)*
Securities lending/borrowing	*10*	*(6)*	*4*	*7*	*(5)*	*2*
Repo transactions	*1,089*	*(296)*	*793*	*679*	*(149)*	*530*
Hedging derivatives	6,433	(4,632)	1,801	6,358	(4,638)	1,720
Financial instruments at fair value through other comprehensive income	752	(1)	751	622	-	622
Lease agreements[(1)]	1,178	(44)	1,134	1,126	-	1,126
Real estate lease agreements	*189*	*(43)*	*146*	*194*	*-*	*194*
Non-real estate lease agreements	*989*	*(1)*	*988*	*932*	*-*	*932*
Subtotal interest income/expense on financial instruments using the effective interest method	**23,270**	**(12,527)**	**10,743**	**22,136**	**(11,659)**	**10,477**
Financial instruments mandatorily at fair value through profit or loss	442	-	442	542	-	542
TOTAL INTEREST INCOME AND EXPENSE	**23,712**	**(12,527)**	**11,185**	**22,678**	**(11,659)**	**11,019**
o/w interest income from impaired financial assets	*280*	*-*	*280*	*357*	*-*	*357*

(1) Lease agreements include, in income, interests from finance lease receivables. As a result of the application of IFRS 16 "Leases" as from 1st January 2019, lease agreements also include interests on lease liabilities as expense.

These interest expenses include the refinancing cost of financial instruments at fair value through profit or loss, the results of which are classified in net gains or losses on these instruments (see Note 3.1). Given that income and expenses booked in the income statement are classified by type of instrument rather than by purpose, the net income generated by activities in financial instruments at fair value through profit or loss must be assessed as a whole.

BREAKDOWN OF INCOME OF CUSTOMER LOANS AT AMORTISED COST

(In EURm)	2019	2018
Trade notes	511	479
Other customer loans	10,361	9,773
Short-term loans	*4,572*	*4,153*
Export loans	*375*	*321*
Equipment loans	*1,529*	*1,396*
Housing loans	*2,985*	*3,182*
Other customer loans	*900*	*721*
Overdrafts	909	835
Doubtful outstandings (Stage 3)	272	348
TOTAL	**12,053**	**11,435**

NOTE 3.8 Impairment and provisions

MAKE IT SIMPLE

Some financial assets (loans, debt securities) involve credit risk which exposes the Group to a potential loss if the counterparty or the securities issuer were to be unable to respect their financial commitments. To bear this risk, a portion of the contractual interest received by the Bank on those assets, called credit margin, compensates it.

This potential loss, or expected credit loss, is recognised in profit or loss without waiting the occurrence of a default event on a specific counterparty.

For loans, receivables and debt securities measured at amortised cost or fair value through other comprehensive income, the expected credit loss, as assessed by the Group, is recognised in profit or loss together with interest income. On balance sheet, this potential loss is recognised as an impairment that reduces the carrying amount of assets measured at amortised cost. Impairment are written-back in case of a subsequent decrease of credit risk.

Potential losses recognised in profit or loss represent initially the credit losses expected by the Group over the year to come. Subsequently, the amount is increased by the expected loss at maturity of the instrument in case of significant increase of risk. The losses are then reassessed if the counterparty or issuer of the security is in default.

For financial assets measured at fair value through profit or loss (including instruments hold by global markets activities), their fair value includes already the expected credit loss, as assessed by the market participant, on the residual lifetime of the instrument.

ACCOUNTING PRINCIPLES

Recognition of expected credit losses

Debt instruments classified as financial assets at amortised cost or as financial assets at fair value through other comprehensive income, operating lease receivables, customer receivables and income to be received included amongst *Other assets*, as well as loan commitments granted and guarantee commitments issued, are systematically subject to impairment or provisions for expected credit losses. These impairments and provisions are recognised as the loans are granted, the commitments undertaken, or the debt securities purchased, without waiting for the occurrence of an objective evidence of impairment.

To determine the amount of impairment or provision to be recorded at each reporting date, these exposures are split among three categories based on the increase in credit risk observed since initial recognition. An impairment or provision shall be recognised for the exposures in each category as follows:

Observed deterioration in credit risk since initial recognition of the financial asset

Credit risk category	Stage 1 Performing assets	Stage 2 Under-performing or downgraded assets	Stage 3 Credit-impaired or defaulted assets
Transfer criteria	Initial recognition of the instrument in stage 1 ▶ *Maintained if the credit risk has not increased significantly*	Credit risk on the instrument has increased significantly since initial recognition / 30 days past due	Evidence that the instrument is become credit-impaired / 90 days past due
Measurement of credit risk	12-month expected credit losses	Lifetime expected credit losses	Lifetime expected credit losses
Interest income recognition basis	Gross carrying amount of the asset before impairment	Gross carrying amount of the asset before impairment	Net carrying amount of the asset after impairment

Exposures classified in Stage 1

At the initial recognition date, the exposures are systematically classified in Stage 1, unless they are purchased or originated credit-impaired instruments.

Exposures classified in Stage 2

To identify Stage 2 exposures, the significant increase in credit risk is assessed by the Group using all available past and forward-looking data (behavioural scores, loan to value indicators, macroeconomic forecast scenarios, etc.). This assessment of changes in credit risk takes into account the three following criteria:

THE COUNTERPARTY'S CREDIT RATING

The Group analyses changes in the counterparty's credit rating, as well as any changes in its operating sector, in macroeconomic conditions and in the behaviours of the counterparty that may, above and beyond the review of the credit rating, be a sign of deteriorating credit risk.

If, after a review, a counterparty is deemed "sensitive" (notion of watch list), all existing contracts between the Group and this counterparty are transferred into Stage 2 (to the extent that this approach does not lead to a distortion compared with an analysis of the change in credit risk since initial recognition on each financial instrument) and the related impairment and provisions are increased up to the lifetime expected credit losses. Once a counterparty has been placed on a watch list, all new transactions originated with that counterparty are recorded in Stage 1.

THE MAGNITUDE OF THE CHANGE IN A COUNTERPARTY'S CREDIT RATING

This magnitude is assessed from contract to contract, from the date of their initial recognition to the balance sheet date.

To determine whether a deterioration or improvement in the credit rating between the date of initial recognition and the balance sheet date is significant enough to prompt a change in the impairment Stage, thresholds are set once a year by the Risk Division. These transfer thresholds between Stage 1 and Stage 2 are determined for each homogeneous portfolio of contracts (notion of risk segment based on the customer typology and the credit quality) and are calculated based on their specific probability-of-default curves (thus, the threshold is different depending on whether it is a Sovereign portfolio or a Large Corporates portfolio, for instance). These thresholds may be expressed as an absolute or relative increase in the probability of default.

From 2019 the thresholds are differentiated based on the lifetime probability-of-default curves for the Group's main portfolios. The transition from one-year probability-of-default curves to lifetime probability-of-default curves is ongoing for the remaining portfolios, assuming that there is no distortion with respect to any comparison made with the lifetime probability-of-default curves.

THE EXISTENCE OF PAYMENTS MORE THAN THIRTY DAYS PAST DUE

There is a (rebuttable) presumption of a significant deterioration in credit risk when a payment on an asset is more than thirty days past due.

Once any one of these three criteria is met, the instrument is transferred from Stage 1 to Stage 2, and the related impairments or provisions are adjusted accordingly.

The first two criteria are symmetrical: a sufficient improvement in the credit rating, or removal from the watch list of sensitive counterparties, results in a return to Stage 1, without any probation period in Stage 2.

For exposures to counterparties for which a credit rating is not available (retail customers and a limited portion of the "small- and medium-sized companies" segment), the transfer into Stage 2 is based on:

- the Basel behavioural score or the existence of payments more than thirty days past due for retail customers;
- the classification into watch list and the existence of payments more than thirty days past due for small- and medium-sized companies.

Exposures classified in Stage 3

To identify Stage 3 exposures (doubtful exposures), the Group determines whether there is an objective evidence of impairment (default events):

- payments more than ninety days past due (with the exception of restructured loans during the two-year probation period which are retransferred into Stage 3 as of payments more than thirty days past due), whether or not a collection procedure is instigated. To assess this criteria, the Group does not apply any threshold, except if such threshold is requested by local authority. In addition, only missed payments related to business litigations, specific contractual features or IT failures cannot lead to a transfer into Stage 3;
- identification of other criteria that evidence, even in the absence of missed payments, that this is unlikely that the counterparty could meet all its financial obligations:
  - a significant deterioration in the counterparty's financial situation creates a strong probability that it will not be able to meet all of its commitments and thus represents a risk of loss for the Group,
  - concessions are granted to the clauses of the loan agreement, in light of the borrower's financial difficulties, that would not have been granted in other circumstances (restructured loans),
  - the existence of probable credit risk or litigious proceedings (ad hoc mandate, bankruptcy, court-ordered settlement or compulsory liquidation or other similar proceedings in local jurisdictions).

The Group applies the impairment contagion principle to all of the defaulting counterparty's exposures. When a debtor belongs to a group, the impairment contagion principle may also be applied to all of the Group's exposures.

In the case of a return in Stage 2, the exposures are kept in Stage 2 during a probation period before assessing whether they could be transferred in Stage 1. This probation period in Stage 2 is from six months to two years according to the nature of the risk portfolio to which the exposures belong.

Measurement of depreciation and provision

Stage 1 exposures are impaired for the amount of credit losses that the Group expects to incur within twelve months (12-month expected credit losses), based on past data and the current situation. Accordingly, the amount of impairment is the difference between the gross carrying amount of the asset and the present value of future cash flows deemed to be recoverable, taking into account the impact of collateral called up or liable to be called up and the probability of a default event occurring within the next twelve months.

Stage 2 and 3 exposures are impaired for the amount of credit losses that the Group expects to incur over the life of the exposures (lifetime expected credit losses), taking into consideration past data, the present situation and reasonable forecast changes in economic conditions, and relevant macroeconomic factors through to maturity. Accordingly, the amount of impairment is the difference between the gross carrying amount of the asset and the present value of future cash flows deemed to be recoverable, taking into account the impact of collateral called up or liable to be called up and the probability of a default event occurring through to the instrument's maturity.

Financial guarantees are taken into account in the estimation of the recoverable cash flows when they are integral part of the contractual characteristics of the related loans and they are not recognised separately.

If the financial guarantees don't meet these criteria and as a consequence their effects cannot be taken into account in the calculation of impairment (example: financial guarantee aimed at compensating the first losses suffered on a given portfolio of loans), a separate asset is recorded in the balance sheet under *Other Assets*. The book value of this asset is representative of the expected credit losses, recorded in the balance sheet within the impairment of assets, for which the Group is almost certain to receive a compensation. Changes in the carrying amount of this asset are recorded in the income statement under *Cost of risk*.

Calculation methods used to a measure credit losses are disclosed in Chapter 4 of the present Universal Registration Document (Risk factors and capital adequacy).

Irrespective of the Stage in which the exposures are classified, cash flows are discounted using the initial effective interest rate of the financial asset. The amount of impairment is included in the net carrying amount of the credit impaired financial asset. Impairment allocations/reversals are recorded in profit or loss under *Cost of risk*.

For operating leases and trade receivables, the Group uses the "simplified" approach, under which impairments are calculated as lifetime expected credit losses since their initial recognition, regardless of any subsequent changes in the counterparty's credit risk. The assessment of depreciation is mainly based on historical data on default rates and incurred losses in the event of default. Adjustments to take into account forward-looking information on economic conditions and macro-economic factors are determined by an expert. The impairment is calculated using historical data related to default rates and losses on default. Adjustments made to take into account prospective data related to macro-economic forecasts are determined by an expert.

Restructured loans

Loans issued or acquired by the Group may be restructured due to financial difficulties. This takes the shape of a contractual modification of the initial terms of the loan (*e.g.* lower interest rates, rescheduled loan payments, partial debt forgiveness, or additional collateral). This adjustment of the contractual terms is strictly linked to the borrower's financial difficulties and/or insolvency (whether they have already become insolvent or are certain to do so if the loan is not restructured).

Where they still pass the SPPI test, restructured loans are still recognised in the balance sheet and their amortised cost before credit risk allowance is adjusted for a discount representing the restructuration loss. This discount is equal to the difference between the present value of the new contractual cash flows resulting from the restructuring of the loan and the amortised cost before credit risk allowance less any partial debt forgiveness; it is booked to *Cost of risk* in the income statement. As a result, the amount of interest income subsequently recognised into income is still computed using the initial effective interest rate of the loan and based on the net carrying amount of the asset after impairment during at least the first year following the restructuration.

Post-restructuring, these financial assets are systematically classified in Stage 3 for impairment (credit-impaired exposures), as the borrowers are deemed to be in default. Stage 3 classification is maintained for at least one year, or longer if the Group is uncertain that the borrowers will be able to meet their commitments. Once the loan is no longer classified in Stage 3, the assessment of the significant increase of credit risk will be performed by comparing the characteristics of the instrument at the closing date and the characteristics at the initial recognition date of the loan before restructuring, applying the transfer rules to Stage 1 and 2 previously mentioned in this note with specific conditions during the probation period (during the first two-years following the restructuration loans are retransferred into Stage 3 as of payments more than thirty days past due).

The criteria to return to Stage 1 for the restructured loans are similar to those of all the other exposures, after a probation period in Stage 3 of a minimum of one year.

Where they no longer pass the SPPI test, restructured loans are derecognised and replaced by new loans recognised according to the restructured terms and conditions. These new loans are then classified as Financial assets measured mandatorily at fair value through profit or loss.

Restructured loans do not include loans and receivables subject to commercial renegotiations that are loans to customers for which the Group has agreed to renegotiate the debt with the aim of maintaining or developing a commercial relationship, in accordance with the credit approval procedures in force and without relinquishing any principal or accrued interest.

OVERVIEW OF IMPAIRMENT AND PROVISIONS

(In EURm)	31.12.2019	31.12.2018
Impairment of financial assets at fair value through other comprehensive income	9	11
Impairment of financial assets at amortised cost	10,976	11,673
Loans and receivables at amortised cost	*10,761*	*11,477*
Other assets at amortised cost[1]	*215*	*196*
TOTAL IMPAIRMENT OF FINANCIAL ASSETS	**10,985**	**11,684**
Provisions on financing commitments	244	252
Provisions on guarantee commitments	396	386
TOTAL CREDIT RISK PROVISIONS	**640**	**638**

(1) o/w EUR 145 million of impairment on operating lease receivables as at 31st December 2019 (vs. EUR 131 million as at 31st December 2018); this impairment is calculated as lifetime expected credit losses since their initial recognition in compliance with the "simplified" approach permitted by the standard. Those receivables are presented under Miscellaneous receivables (see Note 4.4).

NOTE 3.8.1 IMPAIRMENT OF FINANCIAL ASSETS

BREAKDOWN OF FINANCIAL ASSETS IMPAIRMENT

(In EURm)	Amount at 31.12.2018	Allocations	Write-backs available	Net impairment losses	Write-backs used	Currency and scope effects	Amount at 31.12.2019
Financial assets at fair value through other comprehensive income							
Impairment on performing outstandings (Stage 1)	3	1	(3)	(2)		-	1
Impairment on underperforming outstandings (Stage 2)	-	-	-	-		-	-
Impairment on doubtful outstandings (Stage 3)	8	-	-	-	-	-	8
TOTAL	**11**	**1**	**(3)**	**(2)**	**-**	**-**	**9**
Financial assets measured at amortised cost							
Impairment on performing outstandings (Stage 1)	887	581	(552)	29		(14)	902
Impairment on underperforming outstandings (Stage 2)	1,038	885	(873)	12		(8)	1,042
Impairment on doubtful outstandings (Stage 3)	9,748	4,286	(3,123)	1,163	(1,858)	(21)	9,032
TOTAL	**11,673**	**5,752**	**(4,548)**	**1,204**	**(1,858)**	**(43)**	**10,976**
o/w lease financing and similar agreements	**767**	**266**	**(181)**	**85**	**(64)**	**(46)**	**742**
Impairment on performing outstandings (Stage 1)	*83*	*38*	*(23)*	*15*		*(8)*	*90*
Impairment on underperforming outstandings (Stage 2)	*98*	*48*	*(49)*	*(1)*		*(6)*	*91*
Impairment on doubtfuloutstandings (Stage 3)	*586*	*180*	*(109)*	*71*	*(64)*	*(32)*	*561*

VARIATION OF IMPAIRMENT ACCORDING TO CHANGES IN THE CARRYING AMOUNT OF FINANCIAL ASSETS

(In EURm)	Amount at 31.12.2018	Production & Acquisition	Derecognition[1]	Transfer between stages of impairment	Other variations	Amount at 31.12.2019
Financial assets at fair value through other comprehensive income						
Impairment on performing outstandings (Stage 1)	3	-	-	-	(2)	1
Impairment on underperforming outstandings (Stage 2)	-	-	-	-	-	-
Impairment on doubtful outstandings (Stage 3)	8	-	-	-	-	8
TOTAL	**11**	**-**	**-**	**-**	**(2)**	**9**
Financial assets at amortised cost						
Impairment on performing outstandings (Stage 1)	887	288	(228)	(156)	111	902
Impairment on underperforming outstandings (Stage 2)	1,038	204	(213)	164	(151)	1,042
Impairment on doubtful outstandings (Stage 3)	9,748	128	(1,976)	682	450	9,032
TOTAL[2]	**11,673**	**620**	**(2,417)**	**690**	**410**	**10,976**
o/w lease financing and similar agreements	**767**	**44**	**(8)**	**24**	**(85)**	**742**
Impairment on performing outstandings (Stage 1)	*83*	*25*	*(13)*	*(9)*	*4*	*90*
Impairment on underperforming outstandings (Stage 2)	*98*	*10*	*(17)*	*14*	*(14)*	*91*
Impairment on doubtful outstandings (Stage 3)	*586*	*9*	*22*	*19*	*(75)*	*561*

(1) Including repayments, disposals and debt waivers.
(2) The impairment decrease of EUR 697 million during the year is linked to :
- the reduce of the exposition amount in default (Stage 3). This is in line with the Group strategy to reduce his portfolio of expositions in default which is strongly impaired ;
- a slight increase of the impairment stock in Stage 1 and 2 due to an increase of the expositions and to a challenging economic environment.

NOTE 3.8.2 CREDIT RISK PROVISIONS

BREAKDOWN OF PROVISIONS ON FINANCING COMMITMENTS AND GUARANTEE COMMITMENTS

(In EURm)	Amount at 31.12.2018	Allocations	Write-backs available	Net impairment losses	Currency and scope effects	Amount at 31.12.2019
Financing commitments						
Provisions on performing outstandings (Stage 1)	98	78	(74)	4	-	102
Provisions on underperforming outstandings (Stage 2)	119	81	(95)	(14)	-	105
Provisions on doubtful outstandings (Stage 3)	35	96	(133)	(37)	39	37
TOTAL	**252**	**255**	**(302)**	**(47)**	**39**	**244**
Guarantee commitments						
Provisions on performing outstandings (Stage 1)	47	24	(37)	(13)	-	34
Provisions on underperforming outstandings (Stage 2)	68	53	(61)	(8)	20	80
Provisions on doubtful outstandings (Stage 3)	271	181	(125)	56	(45)	282
TOTAL	**386**	**258**	**(223)**	**35**	**(25)**	**396**

VARIATIONS OF PROVISIONS ACCORDING TO CHANGES IN THE AMOUNT OF FINANCING AND GUARANTEE COMMITMENTS

(In EURm)	Amount at 31.12.2018	Production & Acquisition	Dereco-gnition[1]	Transfer between stages of impairment	Other variations	Amount at 31.12.2019
Financing commitments						
Provisions on performing outstandings (Stage1)	98	40	(43)	(9)	16	102
Provisions on underperforming outstandings (Stage 2)	119	18	(32)	35	(35)	105
Provisions on doubtful outstandings (Stage 3)	35	13	(42)	10	21	37
TOTAL	**252**	**71**	**(117)**	**36**	**2**	**244**
Guarantee commitments						
Provisions on performing outstandings (Stage1)	47	13	(12)	(4)	(10)	34
Provisions on underperforming outstandings (Stage 2)	68	4	(16)	(2)	26	80
Provisions on doubtful outstandings (Stage 3)	271	21	(54)	64	(20)	282
TOTAL	**386**	**38**	**(82)**	**58**	**(4)**	**396**

(1) Including repayments, disposals and debt waivers.

NOTE 3.8.3 COST OF RISK

ACCOUNTING PRINCIPLES

Cost of risk only includes net reversals of impairments and loss allowances for credit risk, losses on irrecoverable loans and amounts recovered on amortised receivables.

The Group proceed to a write off by recognising a loss on the bad loan and a reversal of impairment in *Cost of risk* when a debt is forgiven or when there are no longer any hopes of future recovery. The lack of future hopes of recovery is documented when a certificate issued as proof that the debt is uncollectable is delivered by the relevant authority or when strong circumstantial evidences are identified (years in default, provisions at 100%, lack of recent recoveries, specificities of the case).

However, a write-off in accounting terms does not imply debt forgiveness in the legal sense as recovery actions on cash due by the counterparty are pursued particularly in case of return to better fortune. In case of recoveries on an exposure previously written-off, such recoveries are recognised as *Amounts recovered on irrecouvrable loans* on the year of collection.

(In EURm)	2019	2018
Net allocation to impairment losses	(1,202)	(970)
on financial assets at fair value through other comprehensive income	*2*	-
on financial assets at amortised cost	*(1,204)*	*(970)*
Net allocations to provisions	12	59
on financing commitments	*47*	*82*
on guarantee commitments	*(35)*	*(23)*
Losses not covered on irrecoverable loans	(292)	(263)
Amounts recovered on irrecoverable loans	184	169
Income from guarantee not taken into account for the calculation of impairment[1]	20	
TOTAL	**(1,278)**	**(1,005)**

(1) The income from the guarantees not taken into account for the calculation of impairment corresponds for the year 2019 to the financial guarantees received by the Group in the context of credit risk transfer operations to entities external to the Group. These operations concerned two diversified portfolios of structured loans of EUR 4 billion and USD 3.4 billion granted by Wholesale Banking and two portfolios of capital loans of EUR 2.1 billion and EUR 1.4 billion granted by Retail Banking in France.

NOTE 3.9 Fair value of financial instruments measured at amortised cost

ACCOUNTING PRINCIPLES

Definition of fair value

Fair value is the price that would be received to sell an asset or paid to transfer a liability in an orderly transaction between market participants at the measurement date.

In the absence of observable prices for identical assets or liabilities, the fair value of financial instruments is determined using another measurement technique that maximises the use of observable market inputs based on assumptions that market operators would use to set the price of the instrument in question.

For financial instruments that are not recognised at fair value on the balance sheet, the figures disclosed in this note and broken down according to the fair value hierarchy as described in Note 3.4, should not be taken as an estimate of the amount that would be realised if all such financial instruments were to be settled immediately.

The fair value of financial instruments includes accrued interest if applicable.

NOTE 3.9.1 FINANCIAL ASSETS MEASURED AT AMORTISED COST

	31.12.2019				
(In EURm)	Carrying amount	Fair value	Level 1	Level 2	Level 3
Due from banks	56,366	56,370	-	41,233	15,137
Customer loans	450,244	451,398	-	179,364	272,034
Debt securities	12,489	12,705	4,156	7,095	1,454
TOTAL	**519,099**	**520,473**	**4,156**	**227,692**	**288,625**

	31.12.2018				
(In EURm)	Carrying amount	Fair value	Level 1	Level 2	Level 3
Due from banks	60,588	60,674	-	43,844	16,830
Customer loans	447,229	451,366	-	187,421	263,945
Debt securities	12,026	12,113	4,007	7,312	794
TOTAL	**519,843**	**524,153**	**4,007**	**238,577**	**281,569**

NOTE 3.9.2 FINANCIAL LIABILITIES MEASURED AT AMORTISED COST

	31.12.2019				
(In EURm)	**Carrying amount**	**Fair value**	**Level 1**	**Level 2**	**Level 3**
Due to banks	107,929	107,976	356	104,028	3,592
Customer deposits	418,612	418,705	-	408,597	10,108
Debt securities issued	125,168	125,686	20,856	104,462	368
Subordinated debt	14,465	14,467	-	14,467	-
TOTAL	**666,174**	**666,834**	**21,212**	**631,554**	**14,068**

	31.12.2018				
(In EURm)	**Carrying amount**	**Fair value**	**Level 1**	**Level 2**	**Level 3**
Due to banks	94,706	94,564	244	90,037	4,283
Customer deposits	416,818	417,019	-	406,699	10,320
Debt securities issued	116,339	116,336	22,028	93,564	744
Subordinated debt	13,314	13,316	-	13,316	-
TOTAL	**641,177**	**641,235**	**22,272**	**603,616**	**15,347**

NOTE 3.9.3 VALUATION METHODS OF FINANCIAL INSTRUMENTS MEASURED AT AMORTISED COST

LOANS, RECEIVABLES AND LEASE FINANCING AGREEMENTS

The fair value of loans, receivables and lease financing transactions for large corporates and banks is calculated, in the absence of an actively traded market for these loans, by discounting expected cash flows to present value based on the market rates (the benchmark maturity yield published by the Banque de France and the zero-coupon yield) prevailing on the balance sheet date for loans with broadly similar terms and maturities. These discount rates are adjusted for borrower credit risk.

The fair value of loans, receivables and lease financing transactions for retail banking customers, essentially comprised of individuals and small or medium-sized companies, is determined, in the absence of an actively traded market for these loans, by discounting the associated expected cash flows to present value at the market rates prevailing on the balance sheet date for similar types of loans and similar maturities.

For all floating-rate loans, receivables and lease financing transactions and fixed-rate loans with an initial maturity of less than or equal to one year, fair value is taken to be the same as book value net of impairment, assuming there has been no significant change in credit spreads on the counterparties in question since they were recognised in the balance sheet.

DEBTS

The fair value of debts, in the absence of an actively traded market for these liabilities, is taken to be the same as the value of future cash flows discounted to present value at the market rates prevailing on the balance sheet date.

When the debt is a listed instrument, its fair value is its market value.

For floating-rate deposits, demand deposits and borrowings with an initial maturity of less than or equal to one year, fair value is taken to be the same as book value. Similarly, the individual fair value of demand deposit accounts is equal to their book value.

SECURITIES

Provided that the security is an instrument traded on an active market, its fair value is equal to the market price.

If no active market exists, the fair value of the securities is calculated by discounting estimated future net cash flows from the asset at the market rate on the balance sheet date. For variable-rate securities and fixed-rate securities with an agreed duration of up to one year, the fair value is assumed to be the carrying amount minus impairments provided there have been no significant fluctuations in credit spreads involving the counterparties concerned since they were recorded on the balance sheet.

NOTE 3.10 Commitments and assets pledged and received as securities

ACCOUNTING PRINCIPLES

Loan commitments

Loan commitments that are not considered as financial derivatives or that are not measured at fair value through profit or loss for trading purpose are initially recognised at fair value. Thereafter, they are provisioned as necessary in accordance with the accounting principles for impairment and provisions (see Note 3.8).

Guarantee commitments

When considered as non-derivative financial instruments, financial guarantees issued by the Group are initially recognised in the balance sheet at fair value. Thereafter, they are measured at either the amount of the obligation or the amount initially recognised (whichever is higher) less, when appropriate, the cumulative amortisation of a guarantee commission. Where there is objective evidence of impairment, a provision for financial guarantees given is recognised on the liabilities side of the balance sheet (see Note 3.8).

Securities commitments

Securities bought and sold, which are booked to Financial assets at fair value through profit or loss, *Financial assets at fair value through other comprehensive income* and *Financial assets at amortised cost* are recognised on the balance sheet at the settlement-delivery date. Between the trade date and the settlement-delivery date, securities receivable or deliverable are not recognised on the balance sheet. Changes in the fair value of securities measured at fair value through profit or loss and securities measured at fair value through other comprehensive income between the trade date and the settlement-delivery date are booked to profit or loss or equity, depending on the accounting classification of the securities in question.

NOTE 3.10.1 COMMITMENTS

COMMITMENTS GRANTED

(In EURm)	31.12.2019	31.12.2018
Loan commitments		
To banks	50,589	19,174
To customers	184,305	199,663
Issuance facilities	*83*	-
Confirmed credit lines	*166,168*	*181,015*
Others	*18,054*	*18,648*
Guarantee commitments		
On behalf of banks	10,572	5,020
On behalf of customers[1]	42,248	57,251
Securities commitments		
Securities to be delivered	31,121	38,066

(1) Including capital and performance guarantees given to the holders of UCITS managed by entities of the Group.

COMMITMENTS RECEIVED

(In EURm)	31.12.2019	31.12.2018
Loan commitments		
From banks	84,990	62,447
Guarantee commitments		
From banks	110,395	104,845
Other commitments[1]	125,771	136,702
Securities commitments		
Securities to be received	30,874	41,857

(1) Including guarantees granted by government and official agencies and other guarantees granted by customers for EUR 73,133 million at 31st December 2019 versus EUR 72,768 million at 31st December 2018.

NOTE 3.10.2 FINANCIAL ASSETS PLEDGED AND RECEIVED AS SECURITY

FINANCIAL ASSETS PLEDGED

(In EURm)	31.12.2019	31.12.2018
Book value of assets pledged as security for liabilities[1]	391,820	348,262
Book value of assets pledged as security for transactions in financial instruments[2]	56,891	55,957
Book value of assets pledged as security for off-balance sheet commitments	2,195	2,117
TOTAL	**450,906**	**406,336**

(1) Assets pledged as security for liabilities mainly include loans given as guarantees for liabilities (guarantees notably provided to the central banks).
(2) Assets pledged as security for transactions in financial instruments mainly include security deposits.

FINANCIAL ASSETS RECEIVED AS SECURITY AND AVAILABLE FOR THE ENTITY

(In EURm)	31.12.2019	31.12.2018
Fair value of securities purchased under resale agreements	**111,818**	**129,628**

The Group generally purchases securities under resale agreements under normal market terms and conditions. It may re-use the securities received under resale agreement by selling them outright, selling them under repurchase agreements or pledging them as security, provided that it returns these or equivalent securities to the counterparty to the resale agreement at its term.

Securities purchased under resale agreements are not recognised on the balance sheet. Their fair value, as shown above, includes securities sold or pledged as collateral.

NOTE 3.11 Transferred financial assets

ACCOUNTING PRINCIPLES

Transferred financial assets that are not derecognised include securities lending transactions and repurchase agreements as well as certain loans transferred to consolidated securitization vehicles.

The tables below show securities lending and repurchase agreements that only concern securities recognised on the asset side of the balance sheet.

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

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

Securities lending and securities borrowing transactions that are fully matched by cash are assimilated to repurchase and reverse repurchase agreements and are recorded and recognised as such in the balance sheet.

With securities lending and repurchase agreements, the Group remains exposed to issuer default (credit risk) and to increases or decreases of securities value (market risk). The underlying securities cannot simultaneously be used as collateral in other transactions.

NOTE 3.11.1 TRANSFERRED FINANCIAL ASSETS NOT DERECOGNISED

REPURCHASE AGREEMENTS

	31.12.2019		31.12.2018	
(In EURm)	Carrying amount of transferred assets	Carrying amount of associated liabilities	Carrying amount of transferred assets	Carrying amount of associated liabilities
Securities at fair value through profit or loss	23,691	20,486	19,515	15,371
Securities at fair value through other comprehensive income	13,057	10,476	11,903	9,743
TOTAL	**36,748**	**30,962**	**31,418**	**25,114**

SECURITIES LENDING

	31.12.2019		31.12.2018	
(In EURm)	Carrying amount of transferred assets	Carrying amount of associated liabilities	Carrying amount of transferred assets	Carrying amount of associated liabilities
Securities at fair value through profit or loss	13,297	54	11,347	51
Securities at fair value through other comprehensive income	132	-	368	-
TOTAL	**13,429**	**54**	**11,715**	**51**

SECURITISATION ASSETS FOR WHICH THE COUNTERPARTIES TO THE ASSOCIATED LIABILITIES HAVE RECOURSE ONLY TO THE TRANSFERRED ASSETS

(In EURm)	31.12.2019	31.12.2018
Customers loans		
Carrying amount of transferred assets	1,629	1,249
Carrying amount of associated liabilities	1,545	1,086
Fair value of transferred assets (A)	1,639	1,253
Fair value of associated liabilities (B)	1,555	1,090
NET POSITION (A)-(B)	**84**	**163**

The Group remains exposed to the majority of the risks and rewards associated with these receivables; furthermore, these receivables may not be used as collateral or sold outright as part of another transaction.

NOTE 3.11.2 TRANSFERRED FINANCIAL ASSETS PARTIALLY OR FULLY DERECOGNISED

At 31st December 2019, the Group carried out no material transactions resulting in the partial or full derecognition of financial assets leaving the Group with a continuing involvement in said assets.

NOTE 3.12 Offsetting of financial assets and financial liabilities

ACCOUNTING PRINCIPLES

A financial asset and a financial liability are offset and the net amount presented on the balance sheet when the Group has a legally enforceable right to set off the recognised amounts and intends either to settle the asset and liability on a net basis, or to realise the asset and settle the liability simultaneously. The legal right to set off the recognised amounts must be enforceable in all circumstances, in both the normal course of business and in the event of default of one of the counterparties. In this respect, the Group recognises in its balance sheet the net amount of derivative financial instruments traded with certain clearing houses where they achieve net settlement through a daily cash margining process, or where their gross settlement system has features that eliminate or result in insignificant credit and liquidity risk, and that process receivables and payables in a single settlement process or cycle.

The following tables present the amounts of financial assets and financial liabilities set off on the Group's consolidated balance sheet. The gross outstanding amounts of these financial assets and financial liabilities are matched with the consolidated outstanding amounts presented in the balance sheet (net balance sheet amounts), after indicating the amounts set off on the balance sheet for these various instruments (amounts offset) and aggregating them with the outstanding amounts of other financial assets and financial liabilities not subject to a Master Netting Agreement or similar agreement (amounts of assets and liabilities not eligible for offsetting).

These tables also indicate the amounts which may be offset, as they are subject to a Master Netting Agreement or similar agreement, but whose characteristics make them ineligible for offsetting in the consolidated financial statements under IFRS. This information is provided in comparison with the accounting treatment applied under US GAAP. This affects in particular financial instruments that may only be offset in the event of the default, insolvency or bankruptcy of one of the counterparties, as well as instruments pledged by cash or securities collateral. These mainly include over-the-counter interest rate options, interest rate swaps and securities purchased/sold under resale/repurchase agreements.

Net positions resulting from these various offsetting are not intended to represent the Group's actual exposure to counterparty risk through these financial instruments, insofar as counterparty risk management uses other risk mitigation strategies in addition to netting and collateral agreements.

NOTE 3.12.1 AT 31ST DECEMBER 2019

ASSETS

		Impact of offsetting on the balance sheet			Impact of Master Netting Agreements (MNA) and similar agreements[1]			
(In EURm)	Amount of assets not subject to offsetting	Gross amount	Amount offset	Net amount presented on the balance sheet	Financial instruments recognised in the balance sheet	Cash collateral received	Financial instruments received as collateral	Net amount
Derivative financial instruments (see Notes 3.1 and 3.2)	28,345	210,193	(85,852)	152,686	(100,225)	(16,360)	-	36,101
Securities lent (see Notes 3.1 and 3.3)	8,275	5,552	-	13,827	(2,171)	(5)	(487)	11,164
Securities purchased under resale agreements (see Notes 3.1 and 3.5)	44,054	196,583	(91,110)	149,527	(14,459)	(112)	(40,544)	94,412
Guarantee deposits pledged (see Note 4.4)	32,118	16,512	-	48,630	-	(16,512)	-	32,118
Other assets not subject to offsetting	991,633	-	-	991,633	-	-	-	991,633
TOTAL	**1,104,425**	**428,840**	**(176,962)**	**1,356,303**	**(116,855)**	**(32,989)**	**(41,031)**	**1,165,428**

LIABILITIES

(In EURm)	Amount of liabilities not subject to offsetting	Impact of offsetting on the balance sheet: Gross amount	Impact of offsetting on the balance sheet: Amount offset	Net amount presented on the balance sheet	Impact of Master Netting Agreements (MNA) and similar agreements[1]: Financial instruments recognised in the balance sheet	Impact of Master Netting Agreements (MNA) and similar agreements[1]: Cash collateral pledged	Impact of Master Netting Agreements (MNA) and similar agreements[1]: Financial instruments pledged as collateral	Net amount
Derivative financial instruments (see Notes 3.1 and 3.2)	27,848	206,337	(85,852)	148,333	(100,225)	(16,512)	-	31,596
Amount payable on borrowed securities (see Note 3.1)	28,000	10,950	-	38,950	(2,171)	-	-	36,779
Securities sold under repurchase agreements (see Notes 3.1 and 3.6)	55,793	151,257	(91,110)	115,940	(14,459)	-	(35,880)	65,601
Guarantee deposits received (see Note 4.4)	32,844	16,477	-	49,321	-	(16,477)	-	32,844
Other liabilities not subject to offsetting	935,189	-	-	935,189	-	-	-	935,189
TOTAL	**1,079,674**	**385,021**	**(176,962)**	**1,287,733**	**(116,855)**	**(32,989)**	**(35,880)**	**1,102,009**

(1) *Fair value of financial instruments and collateral, capped at the net book value of the balance sheet exposure, so as to avoid any overcollateralisation effect.*

NOTE 3.12.2 AT 31ST DECEMBER 2018

ASSETS

(In EURm)	Amount of assets not subject to offsetting	Impact of offsetting on the balance sheet: Gross amount	Impact of offsetting on the balance sheet: Amount offset	Net amount presented on the balance sheet	Impact of Master Netting Agreements (MNA) and similar agreements[1]: Financial instruments recognised in the balance sheet	Impact of Master Netting Agreements (MNA) and similar agreements[1]: Cash collateral received	Impact of Master Netting Agreements (MNA) and similar agreements[1]: Financial instruments received as collateral	Net amount
Derivative financial instruments (see Notes 3.1 and 3.2)	25,601	166,618	(57,337)	134,882	(81,559)	(13,720)	(31)	39,572
Securities lent (see Notes 3.1 and 3.3)	9,367	3,527	-	12,894	(1,745)	(2)	(732)	10,415
Securities purchased under resale agreements (see Notes 3.1 and 3.5)	46,526	224,992	(97,812)	173,706	(21,581)	(304)	(51,925)	99,896
Guarantee deposits pledged (see Note 4.4)	33,099	13,595	-	46,694	-	(13,595)	-	33,099
Other assets not subject to offsetting	941,252	-	-	941,252	-	-	-	941,252
TOTAL	**1,055,845**	**408,732**	**(155,149)**	**1,309,428**	**(104,885)**	**(27,621)**	**(52,688)**	**1,124,234**

LIABILITIES

(In EURm)	Amount of liabilities not subject to offsetting	Impact of offsetting on the balance sheet: Gross amount	Impact of offsetting on the balance sheet: Amount offset	Net amount presented on the balance sheet	Impact of Master Netting Agreements (MNA) and similar agreements[1]: Financial instruments recognised in the balance sheet	Impact of Master Netting Agreements (MNA) and similar agreements[1]: Cash collateral pledged	Impact of Master Netting Agreements (MNA) and similar agreements[1]: Financial instruments pledged as collateral	Net amount
Derivative financial instruments (see Notes 3.1 and 3.2)	27,918	162,357	(57,337)	132,938	(81,559)	(13,595)	-	37,784
Amount payable on borrowed securities (see Note 3.1)	33,731	17,533	-	51,264	(1,745)	-	-	49,519
Securities sold under repurchase agreements (see Notes 3.1 and 3.6)	45,391	174,062	(97,812)	121,641	(21,581)	-	(22,956)	77,104
Guarantee deposits received (See Note 4.4)	29,417	14,026	-	43,443	-	(14,026)	-	29,417
Other liabilities not subject to offsetting	894,333	-	-	894,333	-	-	-	894,333
TOTAL	**1,030,790**	**367,978**	**(155,149)**	**1,243,619**	**(104,885)**	**(27,621)**	**(22,956)**	**1,088,157**

(1) *Fair value of financial instruments and collateral, capped at the net book value of the balance sheet exposure, so as to avoid any overcollateralisation effect.*

NOTE 3.13 Contractual maturities of financial liabilities

(In EURm)	Up to 3 months	3 months to 1 year	1 to 5 years	More than 5 years	31.12.2019
Due to central banks	4,097	-	-	-	4,097
Financial liabilities at fair value through profit or loss	249,776	28,702	37,998	47,653	364,129
Due to banks	69,156	20,306	17,267	1,200	107,929
Customer deposits	372,573	20,385	16,319	9,335	418,612
Debt securities issued	28,142	24,948	56,099	15,979	125,168
Subordinated debt	5	2	2,746	11,712	14,465
Other liabilities	74,712	2,479	5,264	2,607	85,062
TOTAL LIABILITIES	**798,461**	**96,822**	**135,693**	**88,486**	**1,119,462**
Loan commitment granted	104,243	24,848	88,188	17,615	234,894
Guarantee commitments granted	25,906	8,772	10,101	8,041	52,820
TOTAL COMMITMENTS GRANTED	**130,149**	**33,620**	**98,289**	**25,656**	**287,714**

The flows presented in this note are based on contractual maturities. However, for certain elements of the balance sheet, assumptions could be applied.

When there is no contractual terms, as well as for trading financial instruments (e.g.: derivatives), maturities are presented in the first column (up to 3 months).

The guarantee commitments given are scheduled on the basis of the best possible estimate of disposal; if not available, they are presented in the first column (up to 3 months).

NOTE 4 OTHER ACTIVITIES

NOTE 4.1 Fee income and expense

ACCOUNTING PRINCIPLES

Fee income and *Fee expense* combine fees on services rendered and received, as well as fees on commitments, that cannot be assimilated to interest. Fees that can be assimilated to interest are integrated into the effective interest rate on the associated financial instrument and are recorded under *Interest and similar income* and *Interest and similar expense* (see Note 3.7).

Transactions with customers include the fees from retail customers from the Group retail banking activities (in particular credit card fees, account management fees or application fees outside the effective interest rate).

Sundry services provided include the fees from customers from the other Group activities (in particular, interchange fees, funds management fees or fees on insurance products sold within the network).

The Group recognises fee income or expense for an amount equivalent to the remuneration for the service provided and depending on the progress transferring control of these services:

- fees for ongoing services, such as some payment services, custody fees, or digital service subscriptions are recognised as income over the life of the service;
- fees for one-off services, such as fund activity, finder's fees received, arbitrage fees, or penalties on payment incidents are recognised as income when the service is provided.

The amount equivalent to the remuneration for the service provided is composed of fixed and variable contractual compensation whether they are paid in kind or in cash, less any payments due to customers (for example, in case of promotional offers). The variable compensation (for example, discounts based on the provided services volume over a period of time or fees payable subject to the achievement of a performance target, etc.) are included in the amount equivalent to the remuneration for the service provided if and only if this compensation is highly probable not to be subsequently reduced significantly.

The possible mismatch between the payment date of the service provided and the date of execution of the service gives assets and liabilities depending on the type of contract and mismatch which are recognised under *Other Assets* and *Other Liabilities* (see Note 4.4):

- customer contracts generate trade receivables, accrued income or prepaid income;
- supplier contracts generate trade payables, accrued expenses or prepaid expenses.

In syndication deals, the effective interest rate for the share of the issuance retained on the Group's balance sheet is comparable to that applied to the other members of the syndicate including, when needed, a share of the underwriting fees and participation fees; the balance of these fees for services rendered is then recorded under *Fee income* at the end of the syndication period. Arrangement fees are recorded as income when the placement is legally complete.

	2019			2018		
(In EURm)	Income	Expense	Net	Income	Expense	Net
Transactions with banks	**157**	**(149)**	**8**	**148**	**(182)**	**(34)**
Transactions with customers	**3,072**	**-**	**3,072**	**3,187**	**-**	**3,187**
Financial instruments operations	**2,261**	**(2,351)**	**(90)**	**2,308**	**(2,334)**	**(26)**
Securities transactions	523	(1,019)	(496)	539	(1,030)	(491)
Primary market transactions	126	-	126	136	-	136
Foreign exchange transactions and financial derivatives	1,612	(1,332)	280	1,633	(1,304)	329
Loan and guarantee commitments	**772**	**(213)**	**559**	**711**	**(78)**	**633**
Various services	**2,806**	**(1,098)**	**1,708**	**2,770**	**(1,006)**	**1,764**
Asset management fees	610	-	610	634	-	634
Means of payment fees	914	-	914	847	-	847
Insurance product fees	241	-	241	228	-	228
Underwriting fees of UCITS	80	-	80	85	-	85
Other fees	961	(1,098)	(137)	976	(1,006)	(30)
TOTAL	**9,068**	**(3,811)**	**5,257**	**9,124**	**(3,600)**	**5,524**

NOTE 4.2 Income and expense from other activities

ACCOUNTING PRINCIPLES

Leasing activities

Leases granted by the Group which do not transfer to the lessee virtually all the risks and benefits associated with ownership of the leased asset are classified as operating leases.

Assets held under operating leases, including investment property, are recorded on the balance sheet under *Tangible and intangible fixed assets* at their acquisition cost, less depreciation and impairment (see Note 8.4).

Leased assets are depreciated, excluding residual value, over the life of the lease. Lease payments are recognised as income according to the straight-line method over the term of the lease. Meanwhile, the purpose of the accounting treatment of income invoiced in respect of maintenance services related to operating lease activities is to reflect a constant margin between this income and the expenses incurred in providing the service over the term of the service agreement.

Income and expenses, and capital gains or losses on investment properties and leased assets, are recorded under *Income and expenses from other activities* on the *Real estate leasing* and *Equipment leasing* lines, as well as income and expense on maintenance services related to operating lease activities.

These lines also include losses incurred in the event of a decline in the unguaranteed residual value of finance-lease transactions, and capital gains or losses on disposal related to unleased assets once the lease finance agreements are terminated.

Leases granted by the Group entities may include maintenance service for the leased equipment. In this case, the portion of rentals corresponding to this maintenance service is spread over the duration of the service (generally the lease contract duration) and, when necessary, considers the progress of the service provided when it is not linear.

Real estate development activities

As the sale of real estate off plan (housing, office property, retail areas, etc.) is an ongoing service, the margin of this activity is progressively recognised over the construction programme's duration until the delivery date to the customer. It is recognised under income when this margin is positive and under expenses when this margin is negative.

The margin recognised at each closing period reflects the programme's estimated margin forecast and its stage of completion at the end of the period which depends on the progress in terms of marketing and the project.

	2019			2018		
(In EURm)	**Income**	**Expense**	**Net**	**Income**	**Expense**	**Net**
Real estate development	96	-	96	76	(2)	74
Real estate leasing	48	(34)	14	34	(40)	(6)
Equipment leasing[1]	10,889	(7,758)	3,131	10,102	(7,156)	2,946
Other activities	596	(1,993)	(1,397)	549	(1,814)	(1,265)
TOTAL	**11,629**	**(9,785)**	**1,844**	**10,761**	**(9,012)**	**1,749**

(1) The amount recorded under this heading is mainly due to income and expenses related to long-term leasing and car fleet management businesses.

NOTE 4.3 Insurance activities

MAKE IT SIMPLE

Insurance activities (life insurance, personal protection and non-life insurance) add to the range of products included in the banking services offered to Group customers.

These activities are carried out by dedicated subsidiaries, subject to regulations specific to the insurance sector.

The rules for measuring and accounting for risks associated with insurance contracts are specific to the Insurance sector as well as the presentation of income and expenses on the Group's insurance activities that are disclosed in this note and which are classified on the basis of their function.

DEFERRED APPLICATION OF IFRS 9 BY INSURANCE SUBSIDIARIES

The amendments to IFRS 4 (Applying IFRS 9, "Financial Instruments", with IFRS 4, "Insurance Contracts") allow entities having insurance as their primary activity to delay the application of IFRS 9 until 1st January 2021, meaning they may continue applying the current standard, IAS 39. The European Regulation 2017/1988 also extended the deferral option to allow financial conglomerates falling within the scope of Directive 2002/87/EC to elect that all their entities operating in the insurance sector within the meaning of that Directive will defer the effective date of IFRS 9 until 1st January 2021.

The Group has elected that all its insurance subsidiaries will defer the effective date of IFRS 9 and will continue to apply IAS 39 as adopted by the European Union. The Group has made the necessary arrangements to forbid all transfers of financial instruments between its insurance sector and any other sector in the Group that would lead to a derecognition of the instrument by the seller, except for transfers of financial instruments measured at fair value through profit or loss by both sectors involved in such transfers.

Insurance activities are presented on separate lines in the consolidated financial statements for clarification purposes: *Investments of insurance activities* under balance sheet assets, *Insurance contracts related liabilities* under balance sheet liabilities and *Net income from insurance activities* under *Net banking income* in the income statement.

The main subsidiaries concerned are Sogecap, Antarius, Sogelife, Oradea Vie, Komercni Pojistovna A.S. and Sogessur.

NOTE 4.3.1 INSURANCE CONTRACTS RELATED LIABILITIES

ACCOUNTING PRINCIPLES

Underwriting reserves of insurance companies

Underwriting reserves correspond to the commitments of insurance companies with respect to policyholders and the beneficiaries of policies.

In accordance with IFRS 4 on insurance policies, life and non-life underwriting reserves continue to be measured under the same local regulations, with the exception of certain prudential provisions that are cancelled (liquidity risk provision) or recalculated economically (mainly, overall management reserve).

Risks covered by non-life insurance policies are principally linked to home, car and accident protection guarantees. Underwriting reserves comprise reserves for unearned premiums (share of premium income relating to subsequent financial years) and for outstanding claims.

Risks covered by life insurance policies are principally death, invalidity and incapacity for work. Life insurance underwriting reserves mainly comprise actuarial reserves, which correspond to the difference between the present value of commitments falling to the insurer and those falling to the policyholder, and the reserve for claims incurred but not settled.

In saving-life insurance products:

- underwriting reserves of saving-life insurance contracts invested in EUR-denominated policies with profit sharing clauses consist primarily of mathematical provisions and provisions for profit-sharing;
- underwriting reserves of saving-life insurance contracts invested in unit-linked policies or with a significant insurance clause (mortality, invalidity, etc.) are measured at the inventory date according to the realisation value of the assets underlying these contracts.

Under the principles defined in IFRS 4, and in compliance with local regulations applicable with respect thereto, life insurance policies with discretionary profit-sharing features are subject to "mirror accounting", whereby any changes in the value of financial assets liable to affect policyholders are recorded in *Deferred profit-sharing*. This reserve is calculated to reflect the potential rights of policyholders to unrealised gains on financial instruments measured at fair value or their potential share of unrealised losses.

To demonstrate the recoverability of the deferred profit-sharing asset in the event of an unrealised net loss, two approaches are verified by the Group in order to show that the liquidity requirements caused by an unfavourable economic environment would not require assets to be sold in the event of unrealised losses:

- the first approach consists in simulating deterministic ("standardised" or extreme) stress scenarios. This is used to show that in these scenarios no significant losses would be realised on the assets existing at the balance sheet date for the scenarios tested;
- the aim of the second approach is to ensure that in the long or medium term, the sale of assets to meet liquidity needs would not generate any significant losses. The approach is verified considering projections based on extreme scenarios.

Moreover, a Liability Adequacy Test (LAT) is also carried out quarterly at the level of each consolidated entities operating in the insurance. This test involves comparing the carrying amount of insurance liabilities with the average economic value using a stochastic model of future cash flows. This test takes into account all of the future cash flows from policies, including benefits, management charges, fees, policy options and guarantees related to the contracts; It does not include future premiums. If the test concludes that the book value is insufficient, the value of insurance liabilities will be adjusted with a corresponding entry in the income statement.

Classification of financial liabilities

At initial recognition, financial liabilities resulting from the Group's insurance activities are classified in the following accounting categories:

- financial liabilities measured at fair value through profit or loss: these are derivative financial liabilities;
- financial liabilities measured at fair value option through profit or loss: these are non-derivative financial liabilities that were initially designated by the Group to be measured at fair value through profit or loss (using the option). These include investment contracts without both discretionary profit-sharing clauses and insurance component, that do not meet the definition of an insurance contract under IFRS 4 (unit-linked insurance contracts only) and are thus governed by IAS 39.

BREAKDOWN OF INSURANCE CONTRACTS RELATED LIABILITIES

(In EURm)	31.12.2019	31.12.2018 *
Underwriting reserves of insurance companies	140,155	127,386
Financial liabilities of insurance companies	4,104	2,157
Financial liabilities at fair value through profit or loss	*834*	*774*
Financial liabilities at fair value through profit or loss (fair value option)	*3,270*	*1,383*
TOTAL	**144,259**	**129,543**

* *The amounts have been restated following the reclassification of investment contracts to Financial liabilities of insurance companies.*

UNDERWRITING RESERVES OF INSURANCE COMPANIES

(In EURm)	31.12.2019	31.12.2018*
Life insurance underwriting reserves for unit-linked policies	32,611	27,467
Other life insurance underwriting reserves	94,714	90,992
Non-life insurance underwriting reserves	1,556	1,418
Deferred profit-sharing booked in liabilities	11,274	7,509
Total	**140,155**	**127,386**
Attributable to reinsurers	(750)	(703)
UNDERWRITING RESERVES OF INSURANCE NET OF THE SHARE ATTRIBUTABLE TO REINSURERS	**139,405**	**126,683**

* *The amounts have been restated following the reclassification of investment contracts to Financial liabilities of insurance companies.*

STATEMENT OF CHANGES IN UNDERWRITING RESERVES

(In EURm)	Life insurance underwriting reserves for unit-linked policies	Other life insurance underwriting reserves	Non-life insurance underwriting reserves
Reserves at 1st January 2019	**27,467**	**90,992**	**1,418**
Allocation to insurance reserves	1,770	2,067	161
Revaluation of unit-linked policies	4,268	-	-
Charges deducted from unit-linked policies	(193)	-	-
Transfers and allocation adjustments	(637)	630	-
New customers	26	(1)	9
Profit-sharing	(95)	957	-
Others	5	69	(32)
Reserves at 31st December 2019	**32,611**	**94,714**	**1,556**

In accordance with IFRS 4 and Group accounting standards, the Liability Adequacy Test (LAT) was performed at 31st December 2019. This test assesses whether recognised insurance liabilities are adequate, using current estimates of future cash flows under insurance policies. The result of the test at 31st December 2019 does not show any insufficiency of technical liabilities.

UNDERWRITING RESERVES OF INSURANCE COMPANIES BY REMAINING MATURITY

(In EURm)	Up to 3 months	3 months to 1 year	1 to 5 years	More than 5 years	31.12.2019
Underwriting reserves of insurance companies	**15,288**	**9,291**	**37,018**	**78,558**	**140,155**

NOTE 4.3.2 INVESTMENTS OF INSURANCE ACTIVITIES

ACCOUNTING PRINCIPLES

Classification of financial instruments

When initially recognised, financial assets from Group insurance activities are classified into one of the following categories:

- *Financial assets at fair value through profit or loss:* these are financial assets held for trading purposes (see definition in Note 3.1), which by default include derivative financial assets not qualifying as hedging instruments and non-derivative financial assets designated by the insurance entity upon initial recognition to be carried at fair value through profit or loss (using the option). In particular, insurance entities measure at fair value using the option the financial assets representing unit-linked contracts in order to eliminate the accounting mismatch with the related insurance liabilities, as well as interests in UCITS over which a significant influence exists;
- available-for-sale financial assets: these are non-derivative financial assets held for an indeterminate period, which the insurance entity may sell at any time. By default, they are assets that do not fall into one of the other categories. These instruments are measured at fair value against *Unrealised or deferred gains and losses*. Interests accrued or paid on debt securities are recognised in the income statement using the effective interest rate method while dividend income earned on equity securities is recorded in the income statement under *Net gains and losses on available-for-sale financial assets.* If there is an objective evidence on an individual basis, the total accumulated unrealised loss previously recorded in shareholders' equity is reclassified in the income statement under *Net income from insurance activities;*
- loans and receivables: these include non-derivative financial assets with fixed or determinable payments that are not quoted in an active market and are not held for trading purposes, not held for sale from the time they are originated or acquired, and not designated upon initial recognition to be carried at fair value through profit or loss (in accordance with the fair value option). They are measured at amortised cost, and impairment, determined on an individual or a collective basis, may be recorded if appropriate;
- held-to-maturity financial assets: these are non-derivative financial assets with fixed or determinable payments and a fixed maturity, that are quoted in an active market and which the Group has the intention and ability to hold to maturity. They are measured at their amortised cost and may be subject to impairment as appropriate whether objective evidence of impairment exists individually.

All these categories are presented on the insurance entity's balance sheet under *the Investments of insurance companies*, which also includes investment properties held by insurance entities and hedge derivatives assessed in accordance with the accounting principles presented in Note 3.2.

Reclassification of financial assets

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

A non-derivative financial asset initially recognised under *Financial assets at fair value through profit or loss* as an asset held for trading purposes may only be reclassified out of this category under specific conditions framed by IAS 39 standard.

IMPAIRMENT

Impairment of financial assets measured at amortised cost

For debt instruments not measured at fair value through net income, the criteria used by the insurance entities to assess individually objective evidence of impairment include the following conditions:

- a significant decline in the counterparty's financial situation leads to a high probability of said counterparty being unable to fulfil its overall commitments, implying then a risk of loss for the insurance entity (the appreciation of this deterioration can be based on the evolution of the rating of the issuers or the variations of the credit spreads changes observed on these markets);
- the occurrence of late payment of coupons and more generally of arrears of more than 90 days;
- or, regardless of whether or not any past-due payments are recorded. there is objective evidence of impairment or legal proceedings have been initiated (bankruptcy, legal settlement, compulsory liquidation).

If there is objective evidence that loans or other receivables, or financial assets classified as held-to-maturity financial assets, are impaired, an impairment is recognised for the difference between the carrying amount and the present value of estimated future recoverable cash flows, taking into account any guarantees. This discount is calculated using the financial assets' original effective interest rate. The amount of this impairment is deducted from the carrying value of the impaired financial asset.

The allocations and reversals of impairments are recorded in the income statement under net income from investments in the *Net income from insurance activities.* The impaired loans or receivables are remunerated for accounting purposes by the reversal over time of the discounting to present value, which is recorded under interest income in the *Net income from insurance activities.*

Where there is no objective evidence that an impairment loss has been incurred on a financial asset considered individually, be it significant or not, insurance entity includes that financial asset in a group of financial assets having similar characteristics in terms of credit risk and tests the whole group for impairment. In a homogeneous portfolio, as soon as a credit risk is incurred on a group of financial instruments, impairment is recognised without waiting for the risk to individually affect one or more receivables.

Impairment of available-for-sale financial assets

An available-for-sale financial asset is impaired if there is objective evidence of impairment as a result of one or more events that occurred after the initial recognition of this asset.

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

For unlisted equity instruments, the criteria used to assess the evidence of impairment are identical to those mentioned above. The value of these instruments at the balance sheet date is determined using the valuation methods described in Note 3.4.

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

When a decline in the fair value of an available-for-sale financial asset has been recognised directly in shareholders' equity under *Unrealised or deferred gains and losses* and subsequent objective evidence of impairment emerges, insurance entities recognise the total accumulated unrealised loss previously recorded in shareholders' equity in the income statement among under net income from investments in the *Net income from insurance activities* as far as debt instruments and equity instruments are concerned.

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

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

OTHER ACCOUNTING PRINCIPLES

Accounting principles relative to fair value, initial recognition of financial instruments, derecognition of financial instruments, derivative financial instruments, interest income and expense, transferred financial assets and offsetting of financial instruments are similar to those described in Note 3 (Financial instruments).

OVERVIEW OF INVESTMENTS OF INSURANCE ACTIVITIES

(In EURm)	31.12.2019	31.12.2018 *
Financial assets at fair value through profit or loss (trading portfolio)	268	462
Shares and other equity instruments	*37*	*29*
Trading derivatives	*231*	*433*
Financial assets at fair value through profit or loss (fair value option)	65,718	54,715
Bonds and other debt instruments	*31,719*	*26,356*
Shares and other equity instruments	*33,694*	*28,085*
Loans, receivables and repo transactions	*305*	*274*
Hedging derivatives	438	401
Available for sale financial assets	91,899	84,668
Debt instruments	*75,839*	*70,982*
Equity instruments	*16,060*	*13,686*
Due from banks[(2)]	5,867	5,794
Customer loans	92	119
Held to maturity financial assets	80	-
Real estate investments	576	609
TOTAL INVESTMENTS OF INSURANCE ACTIVITIES[(1)(2)]	**164,938**	**146,768**

* *Amounts restated in order to present the amounts of investments of insurance activities after elimination of intercompany transactions.*

(1) *Investments in other Group companies that are made in representation of unit-linked liabilities are kept in the Group's consolidated balance sheet without any significant impact thereon.*

(2) *o/w EUR 1,126 million of current accounts at 31st December 2019 vs. EUR 710 million at 31st December 2018.*

ANALYSIS OF FINANCIAL ASSETS DEPENDING ON THEIR CONTRACTUAL CHARACTERISTICS

The following table shows the carrying value of the financial assets included in *Net investments from insurance activities*, whereby those assets whose contractual conditions give rise to cash-flows on set dates which are solely payments of principal and interest (basic instruments).

	31.12.2019					
	Carrying amount			Fair value		
(In EURm)	Basic instruments	Other instruments	Total	Basic instruments	Other instruments	Total
Financial assets at fair value through profit or loss	-	65,986	65,986	-	65,986	65,986
Hedging derivatives	-	438	438	-	438	438
Available-for-sale financial assets	72,349	19,550	91,899	72,349	19,550	91,899
Due from banks	2,805	3,062	5,867	3,012	3,178	6,190
Customer loans	92	-	92	90	-	90
Held-to-maturity financial assets	-	80	80	-	80	80
TOTAL FINANCIAL INVESTMENTS	**75,246**	**89,116**	**164,362**	**75,451**	**89,232**	**164,683**

	31.12.2018					
	Carrying amount			Fair value		
(In EURm)	Basic instruments	Other instruments	Total	Basic instruments	Other instruments	Total
Financial assets at fair value through profit or loss	-	55,177	55,177	-	55,177	55,177
Hedging derivatives	-	401	401	-	401	401
Available-for-sale financial assets	68,261	16,407	84,668	68,261	16,407	84,668
Due from banks	2,122	3,672	5,794	2,259	3,880	6,139
Customer loans	119	-	119	117	-	117
Held-to-maturity financial assets	-	-	-	-	-	-
TOTAL FINANCIAL INVESTMENTS	**70,502**	**75,657**	**146,159**	**70,637**	**75,865**	**146,502**

FAIR VALUE OF FINANCIAL INSTRUMENTS MEASURED AT FAIR VALUE

	31.12.2019			
(In EURm)	Level 1	Level 2	Level 3	Total
Financial assets at fair value through profit or loss (trading portfolio)	37	190	41	268
Financial assets at fair value through profit or loss using the fair value option	58,874	6,483	361	65,718
Hedging derivatives	-	438	-	438
Available-for-sale financial assets	84,435	7,252	212	91,899
TOTAL	**143,346**	**14,363**	**614**	**158,323**

	31.12.2018			
(In EURm)	Level 1	Level 2	Level 3	Total
Financial assets at fair value through profit or loss (trading portfolio)	29	384	49	462
Financial assets at fair value through profit or loss using the fair value option	48,821	5,516	378	54,715
Hedging derivatives	-	401	-	401
Available-for-sale financial assets	79,104	5,466	98	84,668
TOTAL	**127,954**	**11,767**	**525**	**140,246**

CHANGES IN AVAILABLE FOR SALE FINANCIAL ASSETS

(In EURm)	2019
Balance as of 1st January	**84,668**
Acquisitions	15,602
Disposals/redemptions	(11,393)
Transfers to held-to-maturity financial assets	(80)
Change in scope and others	154
Gains and losses on changes in fair value recognised directly in equity during the period	2,984
Impairment losses on equity instruments recognised in profit or loss	(91)
Translation differences	55
Balance as of 31st December	**91,899**

UNREALISED GAINS AND LOSSES ON AVAILABLE FOR SALE FINANCIAL ASSETS RECOGNISED IN OTHER COMPREHENSIVE INCOME

	31.12.2019		
(In EURm)	**Capital gains**	**Capital losses**	**Net revaluation**
Unrealised gains and losses of insurance companies	**556**	**(30)**	**526**
On equity instruments available-for-sale	*2,047*	*(75)*	*1,972*
On debt instruments available-for-sale and assets reclassified as loans and receivables	*7,921*	*(240)*	*7,681*
Deferred profit-sharing	*(9,412)*	*285*	*(9,127)*

	31.12.2018		
(In EURm)	**Capital gains**	**Capital losses**	**Net revaluation**
Unrealised gains and losses of insurance companies	**384**	**(47)**	**337**
On available-for-sale equity instruments	*1,114*	*(391)*	*723*
On available-for-sale debt instruments and assets reclassified as loans and receivables	*6,338*	*(477)*	*5,861*
Deferred profit-sharing	*(7,068)*	*821*	*(6,247)*

FINANCIAL ASSETS RECEIVED AS SECURITY AND AVAILABLE FOR THE ENTITY

(In EURm)	31.12.2019	31.12.2018
Fair value of securities purchased under resale agreements	**7**	**8**

The Group generally purchases securities under resale agreements under normal market terms and conditions. It may re-use the securities received under resale agreement by selling them outright, selling them under repurchase agreements or pledging them as security, provided that it returns these or equivalent securities to the counterparty to the resale agreement at its term.

Securities purchased under resale agreements are not recognised on the balance sheet. Their fair value, as shown above, includes securities sold or pledged as collateral.

NOTE 4.3.3 NET INCOME FROM INSURANCE ACTIVITIES

ACCOUNTING PRINCIPLES

Income and expense related to insurance contracts

Income and expense related to insurance contracts issued by Group insurance companies, associated fee income and expense, and income and expense related to investments of insurance companies are recorded under *Net income from insurance activities* in the income statement.

Other income and expense are recorded under the appropriate headings.

Changes in the provision for deferred profit-sharing are recorded under *Net income from insurance activities* in the income statement or under *Unrealised or deferred gains and losses* under the appropriate headings for the underlying assets in question.

The following table shows the breakdown of income and expense from insurance activities and associated investments on a separate line under *Net banking income: Net income from insurance activities* (after eliminating intercompany transactions).

(In EURm)	2019	2018*
Net premiums	14,188	12,562
Net income from investments	3,655	1,928
Cost of benefits (including changes in reserves)[(1)]	(15,736)	(12,429)
Other net technical income (expense)	(182)	(337)
Net income from insurance activities	**1,925**	**1,724**
Funding costs	(5)	(7)
Net banking income of insurance companies	**1,920**	**1,717**

* *The amounts have been restated following the reclassification of investment contracts to Financial liabilities of insurance companies.*
(1) *o/w: EUR -3,557 million in respect of deferred profit-sharing at 31st December 2019.*

NET INCOME FROM INVESTMENTS

(In EURm)	2019	2018
Dividend income on equity instruments	719	617
Interest income	1,912	2,011
On available-for-sale financial assets	*1,675*	*1,706*
On loans and receivables	*194*	*293*
Other net interest income	*43*	*12*
Net gains or losses on financial instruments at fair value through profit or loss	764	(776)
Net gains or losses on available-for-sale financial instruments	237	62
Capital gain or loss on sale of debt instruments	*141*	*(5)*
Capital gain or loss on sale of equity instruments	*187*	*174*
Impairment values on equity instruments	*(91)*	*(107)*
Net gains or losses on real estate investments	23	14
TOTAL	**3,655**	**1,928**

NOTE 4.3.4 MANAGEMENT OF INSURANCE RISKS

The Group carries out its insurance activities through the distribution and reinsurance acceptance of a wide range of life insurance, protection and health insurance, and non-life insurance policies. Since the life insurance business is predominant on the French market in the Group's insurance activities, the market risks of financial assets in terms of technical liabilities constitute the most significant exposure. Within market risks, the insurance business line is sensitive to shocks in interest rates, equity markets and credit spreads. In connection with the life insurance savings activity, the risk of withdrawals is also significant.

Managing these risks is key to the Insurance business line's activity. It is carried out by qualified and experienced teams, with major bespoke IT resources. Risks undergo regular monitoring and are reported to the General Management of both the entities concerned and the business lines.

Risk management techniques are based on the following:

- heightened security for the risk acceptance process, with the aim of guaranteeing that the price schedule matches the policyholder's risk profile and the guarantees provided;
- regular monitoring of indicators on product claims rates in order to adjust certain product parameters, such as pricing or the level of guarantee, if necessary;
- implementation of a reinsurance plan to protect the business line from major/serial claims;
- application of policies on risk, provisioning and reinsurance.

Management of risks linked to the financial markets and to ALM is an integral part of the investment strategy just like objectives on long-term performance. The optimisation of these two factors is highly influenced by the asset/liability balance. Liability commitments (guarantees offered to customers, maturity of policies), as well as the amounts booked under the major items on the balance sheet (shareholders' equity, income, provisions, reserves, etc.) are analysed by the Finance and Risk Department of the insurance business line.

Risk management related to financial markets (interest rates, credit and shares) and to ALM is based on the following:

- monitoring short and long-term cash flows (match between the term of a liability and the term of an asset, liquidity risk management);

- particular monitoring of policyholder behaviour (redemption);
- close monitoring of financial markets;
- hedging of exchange rate risks (both rising and falling);
- defining thresholds and limits per counterparty, per rating issuer and per category of assets;
- stress tests, the results of which are presented annually at entities' Board of Directors' meetings, as part of the ORSA report (Own Risk and Solvency Assessment), transferred to the ACPR after approval by the Board;
- application of policies related to ALM and investment risks.

BREAKDOWN OF NET INVESTMENTS BY RATING OF BASIC INSTRUMENTS

The following table shows the gross carrying amounts after eliminating intercompany transactions.

	31.12.2019			
(In EURm)	**Available-for-sale financial assets**	**Due from banks**	**Customer loans**	**Total**
AAA	4,064	1,033	-	5,097
AA+/AA/AA-	38,016	370	-	38,386
A+/A/A-	14,863	1,051	-	15,914
BBB+/BBB/BBB-	14,789	265	-	15,054
BB+/BB/BB-	289	-	-	289
B+/B/B-	5	-	-	5
CCC+/CCC/CCC-	-	-	-	-
CC+/CC/CC-	-	-	-	-
Lower than CC-	-	-	-	-
Without rating	323	86	92	501
TOTAL BEFORE IMPAIRMENT	**72,349**	**2,805**	**92**	**75,246**
Impairment	-	-	-	-
CARRYING AMOUNT	**72,349**	**2,805**	**92**	**75,246**

The rating scale is the scale used for Solvency 2 purposes, which calls for the second highest rating determined by the rating agencies (Standard & Poor's, Moody's Investors Service and Fitch Ratings) to be used. The ratings in question apply to issues or, where these are not available, to issuers.

NOTE 4.4 Other assets and liabilities

NOTE 4.4.1 OTHER ASSETS

(In EURm)	31.12.2019	31.12.2018
Guarantee deposits paid[1]	48,630	46,694
Settlement accounts on securities transactions	6,915	6,645
Prepaid expenses	1,084	1,057
Miscellaneous receivables[2]	10,065	11,817
Miscellaneous receivables - insurance	1,653	1,511
GROSS AMOUNT	**68,347**	**67,724**
Impairments[3]	(302)	(278)
NET AMOUNT	**68,045**	**67,446**

(1) Mainly relates to guarantee deposits paid on financial instruments, the fair value of which is taken to be the same as their book value net of impairment for credit risk.

(2) Miscellaneous receivables primarily include trade receivables, fee income and income from other activities to be received. The operating leases receivables equal to EUR 918 million as of 31st December 2019.

(3) Impairments on other assets are related to:
- credit risk on operating lease receivables for a° amount of EUR 145 million as of 31st December 2019 and EUR 131 million as of 31st December 2018;
- credit risk on assets acquired by adjudication and sundry debtors for an amount of EUR 123 million as of 31st December 2019 and EUR 110 million as of 31st December 2018;
- other risks for an amount of EUR 34 million as of 31st December 2019 and EUR 37 million as of 31st December 2018.

NOTE 4.4.2 OTHER LIABILITIES

(In EURm)	31.12.2019	31.12.2018
Guarantee deposits received[1]	49,321	43,443
Settlement accounts on securities transactions	7,356	6,904
Expenses payable on employee benefits	2,364	2,396
Lease liability[2]	2,251	
Deferred income	1,596	1,620
Miscellaneous payables[3]	13,194	15,609
Miscellaneous payables - insurance	8,980	6,657
TOTAL	**85,062**	**76,629**

(1) Mainly relates to guarantee deposits received on financial instruments, their fair value is taken to be the same as their book value.

(2) Lease liability recorded as a result of the application of IFRS 16 "Leases" as from 1st January 2019 (see Note 1).

(3) Miscellaneous payables primarily include trade payables, fee expense and expense from other activities to be paid.

NOTE 5 PERSONNEL EXPENSES AND EMPLOYEE BENEFITS

MAKE IT SIMPLE

Employee benefits correspond to the compensation granted by the Group to its employees in exchange for work carried out during the annual reporting period.

All forms of compensation for work rendered are recorded in the expenses:

- whether it is paid to employees or to outside social security agencies;
- whether it is paid during the annual reporting period or to be paid by the Group in the future as entitlements to employees (pension plans, retirement benefits…);
- whether it is paid in cash or in Societe Generale shares (free share plans, stock options).

ACCOUNTING PRINCIPLES

Employee benefits are divided into four categories:

- short-term employee benefits which are employee benefits expected to be settled wholly before twelve months after the end of the annual reporting period in which the employees render the related service, such as fixed and variable compensation, annual leave, taxes and social security contributions, mandatory employer contributions and profit-sharing;
- post-employment benefits, including defined contributions plans and defined benefit plans such as pension plans and retirement benefits;
- long-term employee benefits which are employee benefits not expected to be settled wholly before twelve months, such as defined variable compensation paid in cash and not indexed to the Societe Generale share, long service awards and time saving accounts;
- termination benefits.

Information related to the Group headcount is presented in the Chapter 5 of the Universal Registration Document (Corporate Social Responsibility).

NOTE 5.1 Personnel expenses and related party transactions

ACCOUNTING PRINCIPLES

Personnel expenses include all expenses related to personnel, including employee benefits and expenses related to payments based on Societe Generale shares.

Short-term employee benefits are recorded under *Personnel expenses* during the period according to the services provided by the employee.

The accounting principles relating to post-employment benefits and other long-term benefits are described in Note 5.2. Those related to share-based payments are described in Note 5.3.

Personnel expenses include related party transactions, within the meaning of IAS 24.

The Group's related parties include the members of the Board of Directors, corporate officers (the Chairman, the Chief Executive Officer and the four Deputy Chief Executive Officers), their respective spouses and any children residing in the family home, subsidiaries which are either controlled exclusively or jointly by the Group, and companies over which Societe Generale exercises significant influence.

NOTE 5.1.1 PERSONNEL EXPENSES

(In EURm)	2019	2018
Employee compensation	(7,240)	(6,925)
Social security charges and payroll taxes	(1,660)	(1,648)
Net pension expenses - defined contribution plans	(759)	(724)
Net pension expenses - defined benefit plans	(10)	78
Employee profit-sharing and incentives	(286)	(342)
TOTAL	**(9,955)**	**(9,561)**
Including net expenses from share-based payments	*(171)*	*(171)*

NOTE 5.1.2 RELATED PARTY TRANSACTIONS

REMUNERATION OF THE GROUP'S MANAGERS

This includes amounts effectively paid by the Group to Directors and corporate officers as remuneration (including employer contributions) and other benefits as indicated below.

(In EURm)	2019	2018
Short-term benefits	13.6	17.9
Post-employment benefits	0.7	0.7
Long-term benefits	-	-
Termination benefits	-	1.6
Share-based payments	3.0	2.8
TOTAL	**17.4**	**23.0**

RELATED PARTY TRANSACTIONS

The transactions with members of the Board of Directors, Chief Executive Officers and members of their families included in this note only comprise loans and guarantees outstanding at 31st December 2019 for a total amount of EUR 3.9 million. All other transactions with these individuals are insignificant.

TOTAL AMOUNTS PROVISIONED OR BOOKED BY THE SOCIETE GENERALE GROUP FOR THE PAYMENT OF PENSIONS AND OTHER BENEFITS

The total amount provisioned or booked by the Societe Generale Group at 31st December 2019 under IAS 19 for the payment of pensions and other benefits to Societe Generale's Chief Executive Officers (Ms Lebot and Mr. Aymerich, Mr. Cabannes, and Mr. Heim and the two staff-elected Directors) is EUR 11.5 million.

NOTE 5.2 Employee benefits

Group entities in France and abroad, may award their employees:

- post-employment benefits, such as pension plans or retirement benefits;
- other long-term benefits: these benefits include deferred compensation programs settled in cash and not indexed to the Societe Generale share, such as long-term deferred variable remuneration, CET (*Comptes Épargne Temps*) flexible working provisions, or long service awards;
- termination benefits.

DETAIL OF PROVISIONS FOR EMPLOYEE BENEFITS

(In EURm)	Provisions at 31.12.2018	Allocations	Write-backs available	Net allocation	Write-backs used	Actuarial gains and losses	Currency and scope effects	Provisions at 31.12.2019
Post-employment benefits[1]	1,574	92	(89)	3	(76)	34	85	1,620
Other long-term benefits	435	93	(57)	36	(39)	-	8	440
Termination benefits	332	331	(62)	269	(260)	-	15	356
TOTAL	**2,341**	**516**	**(208)**	**308**	**(375)**	**34**	**108**	**2,416**

(1) *The write-backs available of post-employment benefits include the freezing of rights under the additional plan for the supplementary retirement allowance for executives, implemented in France in 1991.*

On 9th April 2019, Societe Generale announced two transformation projects including a strategic adjustment of its Global Banking and Investor Solutions activities and a more operational project aimed at adapting the organisation of the Retail Banking and International Financial Services headquarters.

These projects led to an adjustment of the restructuring provisions with an allocation of EUR 243 million, of which EUR 236 million were recorded under *Personnel expenses* and EUR 7 million were recorded under *Other operating expenses*. Most of these provisions were used during the second half of 2019.

Provisions also include a restructuring provision related to planned changes that could concern part of French Retail Banking's head office, the platforms for processing customer transactions (back offices) and certain network support functions. This project resulted in an allocation of EUR 55 million, of which EUR 44 million were recorded under *Personnel expenses* and EUR 11 million were recorded under *Other operating expenses.*

ACCOUNTING PRINCIPLES

Post-employment benefits

Post-employment benefits can be broken down into two categories: defined contribution pension plans or defined benefit pension plans.

DEFINED CONTRIBUTION PLANS

Defined contribution plans limit the Group's liability to the subscriptions paid into the plan but do not commit the Group to a specific level of future benefits. Contributions paid are recorded as an expense for the current year.

DEFINED BENEFIT PLANS

Defined benefit plans commit the Group, either formally or constructively, to pay a certain amount or level of future benefits and therefore bare the associated medium or long-term risk.

Provisions are recognised on the liabilities side of the balance sheet under *Provisions*, to cover the whole of these retirement obligations. These provisions are assessed regularly by independent actuaries using the projected unit credit method. This valuation technique incorporates assumptions about demographics, early retirement, salary rises and discount and inflation rates.

Group can choose to finance defined benefit plans by assets held by a long-term employee benefit fund or by qualifying insurance policies.

Funding assets, made by funds or insurance policies, are classified as plan assets if assets are held by an entity (fund) that is legally separate from the reporting entity and are available to be used only to pay employee benefits.

When these plans are financed from external funds classified as plan assets, the fair value of these funds is subtracted from the provision to cover the obligations.

When these plans are financed from funds not classified as plan assets, these funds, classified as separate assets, are displayed separately in the assets of the balance sheet under *Financial assets at fair value through profit or loss.*

Differences arising from changes in calculation assumptions (early retirements, discount rates, etc.) and differences between actuarial assumptions and real performance are recognised as actuarial gains and losses. Actuarial gains and losses, as well as the return on plan assets excluding amounts expensed as net interest on the net defined benefit liability (or asset) and any change in the effect of the asset ceiling are components used to remeasure the net defined benefit liability (or asset). These components are immediately and fully recognised in shareholder's equity among *Unrealised or deferred gains and losses* and they cannot be subsequently reclassified as income.

In the Group consolidated financial statements, these items that cannot be subsequently reclassified as income are displayed separately in the Statement of net income and unrealised or deferred gain and losses, but are transferred immediately to retained earnings in the Statement of changes in shareholder's equity so that they are presented directly under *Retained earnings* on the liabilities side of the balance sheet.

When a new or amended plan comes into force, past service cost is immediately recognised in profit or loss.

An annual charge is recorded under *Personnel expenses* for defined benefit plans consisting of:

- the additional entitlements vested by each employee (current service cost);
- past service cost resulting from a plan amendment or a curtailment;
- the financial expense resulting from the discount rate and the interest income on plan assets (net interest on the net defined benefit liability or asset);
- plan settlements.

OTHER LONG-TERM BENEFITS

Other long-term employee benefits are benefits other than post-employment and termination benefits, that are paid to employees more than twelve months after the end of the annual period in which they provided the related services.

Other long-term benefits are measured and recognised in the same way as post-employment benefits, with the exception of actuarial gains and losses, which are immediately recognised as profit or loss.

DEFINED CONTRIBUTION PLANS

The main defined contribution plans provided to employees of the Group are located in France, in the United Kingdom and in the United States.

In France, they include state pension plans and other national pension plans such as AGIRC-ARRCO, as well as pension schemes put in place by certain Group entities whose only commitment is to pay annual contributions (PERCO).

In the United Kingdom, the employer pays contributions according to the age of the employees (from 2.5 to 10% of the salary) and can make extra contributions up to 4.5% for the voluntary additional employee contributions.

In the United States, employers fully match the first 8% of employee contributions, within the limit of USD 10,000.

POST-EMPLOYMENT DEFINED BENEFIT PLANS

Post-employment pension plans include schemes offering annuities, plans offering retirement bonuses and mixed plans (cash balance). Benefits paid out in annuities supplement the pensions paid by the mandatory basic plans.

The main defined benefit plans are located in France, Switzerland, the United Kingdom and the United States.

In France, the supplementary pension plan for executive managers, set up in 1991, allocates an annual allowance to beneficiaries covered by Societe Generale as described in the Chapter 3 (Corporate Governance) of the present Universal Registration Document. This allowance depends in particular on the beneficiary's seniority within Societe Generale.

This allowance depends in particular on the beneficiary's seniority within Societe Generale. Since 4th July 2019, date of publication of the ordinance ending the so-called "random rights" defined benefit pension plans in application of the Loi Pacte, this plan is closed to new employees and the rights of beneficiaries were frozen on 31st December 2019.

In Switzerland, the plan is managed by a personal protection insurance institution (the Foundation), comprised of employer and employee representatives. The employer and its employees pay contributions to the Foundation. Pension benefits are revalued at a guaranteed rate of return and converted to annuities (or lump-sum payment) also at a guaranteed conversion rate (cash balance scheme). Because of this minimum guaranteed return, the plan is considered similar to a defined benefit plan.

In recent years, the Societe Generale Group has actively implemented a policy of converting defined benefit plans to defined contribution plans.

In the United Kingdom, the defined benefit plan has been closed to new employees for nearly twenty years, and the benefits of the last beneficiaries were frozen in 2015. The plan is managed by an independent institution (Trustee).

Similarly, in the United States, defined benefit plans were closed to new employees in 2015 and the vesting of new benefits was frozen.

RECONCILIATION OF ASSETS AND LIABILITIES RECORDED IN THE BALANCE SHEET

	31.12.2019				
(In EURm)	France	United Kingdom	United States	Others	Total
A - Present value of defined benefit obligations	1,226	891	300	805	3,221
B - Fair value of plan assets	188	976	280	279	1,723
C - Fair value of separate assets	963	-	-	-	963
D - Change in asset ceiling	-	-	-	-	-
A - B - C + D = Net balance	**75**	**(85)**	**20**	**526**	**535**
ON THE LIABILITIES SIDE OF THE BALANCE SHEET	**1,070**	**-**	**20**	**529**	**1,619**
ON THE ASSETS SIDE[1] OF THE BALANCE SHEET	**995**	**85**	**-**	**3**	**1,084**

(1) o/w EUR 963 million of separate assets recorded under Financial assets at fair value through profit or loss and EUR 121 million linked to surplus assets under Other assets.

	31.12.2018				
(In EURm)	France	United Kingdom	United States	Others	Total
A - Present value of defined benefit obligations	1,244	792	251	742	3,029
B - Fair value of plan assets	196	843	223	272	1,534
C - Fair value of separate assets	902	-	-	-	902
D - Change in asset ceiling	-	-	-	-	-
A - B - C + D = Net balance	**146**	**(51)**	**28**	**470**	**593**
ON THE LIABILITIES SIDE OF THE BALANCE SHEET	**1,076**	**-**	**28**	**473**	**1,577**
ON THE ASSETS SIDE[1] OF THE BALANCE SHEET	**930**	**51**	**-**	**3**	**984**

(1) o/w EUR 902 million of separate assets recorded under Financial assets at fair value through profit or loss and EUR 82 million linked to surplus assets under Other assets.

COMPONENTS OF THE COST OF DEFINED BENEFITS

(In EURm)	2019	2018
Current service cost including social security contributions	79	106
Employee contributions	(5)	(5)
Past service cost/curtailments[1]	(80)	(212)
Transfer via the expense	-	(3)
Net interest	8	11
A - Components recognised in income statement	**2**	**(103)**
Actuarial gains and losses on assets	(257)	119
Actuarial gains and losses due to changes in demographic assumptions	(2)	1
Actuarial gains and losses due to changes in economic and financial assumptions	295	(148)
Actuarial gains and losses due to experience	(32)	(3)
Change in asset ceiling	-	0
B - Components recognised in unrealised or deferred gains and losses	**4**	**(31)**
C = A + B TOTAL COMPONENTS OF THE COST OF DEFINED BENEFITS	**6**	**(134)**

(1) Mainly due to the publication of the ordinance ending the "random rights" defined benefit pension plans under the Loi Pacte.

CHANGES IN THE PRESENT VALUE OF DEFINED BENEFIT OBLIGATIONS

(In EURm)	2019	2018
Balance at 1st January	**3,029**	**3,381**
Current service cost including social security contributions	79	106
Past service cost/curtailments	(80)	(212)
Settlements	-	(3)
Net interest	57	60
Actuarial gains and losses due to changes in demographic assumptions	(2)	1
Actuarial gains and losses due to changes in economic and financial assumptions	295	(148)
Actuarial gains and losses due to experience	(32)	(3)
Foreign exchange adjustment	58	12
Benefit payments	(149)	(165)
Change in consolidation scope	(29)	-
Transfers and others	(6)	-
Balance at 31st December	**3,221**	**3,029**

CHANGES IN THE FAIR VALUE OF FUNDING ASSETS

	Plan assets		Separate assets	
(In EURm)	2019	2018	2019	2018
Balance at 1st January	**1,534**	**2,212**	**902**	**398**
Interest expenses on assets	37	44	12	6
Actuarial gains and losses on assets[1]	164	(86)	93	(33)
Foreign exchange adjustment	58	11	-	-
Employee contributions	5	5	-	-
Employer contributions to plan assets	23	22	-	-
Benefit payments	(76)	(112)	(45)	(23)
Change in consolidation scope	(21)	-	-	-
Transfers and others	-	(562)	-	554
Change in asset ceiling	-	-	-	-
Balance at 31st December	**1,723**	**1,534**	**963**	**902**

GENERAL INFORMATION REGARDING FUNDING ASSETS (FOR ALL BENEFITS AND FUTURE CONTRIBUTIONS)

Funding assets include plan assets and separate assets.

Funding assets represent around 83% of Group obligations, with different rates depending on the country.

Accordingly defined benefit plan obligations in the United Kingdom are fully hedged, those in the United States and in France hedged 94%, while they are not funded in Germany.

The breakdown of the fair value of plan assets is as follows: 77% bonds, 11% equities and 12% other investments. Directly held Societe Generale shares are not significant.

Funding assets excess is EUR 200 million.

Employer contributions to be paid to post-employment defined benefit plans for 2020 are estimated at EUR 15 million.

Plan hedging strategies are defined locally in connection with the Finance and Human Resources Departments of the entities, by ad hoc structures (Trustees, Foundations, Joint structures etc.) if necessary. Besides, liability investment or financing strategies are monitored at Group level through a global governance system. Committee meetings, with the participation of representatives of the Human Resources Department, the Finance Department and the Risk Division, are organised in order to define Group guidelines for employee benefits investment and management, to validate decisions and to follow up the associated risks for the Group.

Depending on the duration of each plan and local regulations, funding assets are invested in equities and/or in fixed income products, whether guaranteed or not.

The actual returns on plan and separate assets can be broken down as follows:

(In EURm)	2019	2018
Plan assets	201	(42)
Separate assets	106	(27)

MAIN ASSUMPTIONS DETAILED BY GEOGRAPHICAL AREA

	31.12.2019	31.12.2018
Discount rate		
France	0.82%	1.50%
United Kingdom	2.00%	2.70%
United States	3.19%	4.29%
Others	0.73%	1.39%
Long-term inflation		
France	1.28%	1.44%
United Kingdom	2.92%	3.14%
United States	N/A	N/A
Others	1.22%	1.38%
Future salary increase		
France	0.82%	0.78%
United Kingdom	N/A	N/A
United States	N/A	N/A
Others	1.20%	1.12%
Average remaining working lifetime of employees (in years)		
France	9.24	9.11
United Kingdom	5.17	6.00
United States	7.87	7.85
Others	9.97	10.24
Duration (in years)		
France	13.79	14.01
United Kingdom	16.28	16.28
United States	15.28	15.59
Others	14.69	13.99

Assumptions by geographical area are weighted average by the defined benefit obligations (DBO).

The discount yield curves used are AA corporate bonds yield curves (source: Merrill Lynch) observed at the end of October for USD, GBP and EUR, and corrected at the end of December if the change in discount rates had a significant impact.

Inflation rates used for EUR and GBP monetary areas are market rates observed at the end of October, and corrected at the end of December if the change had a significant impact. Inflation rates used for the other monetary areas are the long-term targets of the central banks.

The average remaining working lifetime of employees is calculated taking into account turnover assumptions.

The assumptions described above have been applied to post-employment benefit plans.

SENSITIVITIES OF DEFINED BENEFIT OBLIGATIONS TO MAIN ASSUMPTION RANGES

(Percentage of item measured)	31.12.2019	31.12.2018
Variation in discount rate	*+0.5%*	*+0.5%*
Impact on the present value of defined benefit obligations at 31st December N	-7%	-7%
Variation in long-term inflation	*+0.5%*	*+0.5%*
Impact on the present value of defined benefit obligations at 31st December N	5%	5%
Variation in future salary increase	*+0.5%*	*+0.5%*
Impact on the present value of defined benefit obligations at 31st December N	2%	2%

Disclosed sensitivities are averages of the variations weighted by the present value of the defined benefit obligations.

BREAKDOWN OF FUTURE PAYMENTS OF BENEFITS

(In EURm)	2019	2018
N+1	160	160
N+2	148	143
N+3	154	154
N+4	163	164
N+	169	168
N+6 à N+10	851	871

NOTE 5.3 Share-based payment plans

ACCOUNTING PRINCIPLES

Societe Generale, and its subsidiaries, share-based payments include:

- payments in equity instruments;
- cash payments whose amount depends on the performance of equity instruments.

Share-based payments systematically give rise to an operating expense recognised as *Personnel expenses* in the amount of the fair value of the share-based payments granted to employees and according to their terms of settlement.

For equity-settled share-based payments (free shares, stock purchase or subscription options), the fair value of these instruments, measured at the vesting date, is spread over the vesting period and recorded in shareholders' equity under *Issued common stocks* and *capital reserves*. At each accounting date, the number of these instruments is revised in order to take into account performance and service conditions and adjust the overall cost of the plan as originally determined. Expenses recognised under *Personnel expenses* from the start of the plan are then adjusted accordingly.

For cash-settled share-based payments (stock-options granted by unlisted companies or compensation indexed on Societe Generale, or one of its subsidiary, shares), the fair value of the amounts payable is recorded under *Personnel expenses* as an expense over the vesting period against a corresponding liabilities entry recognised in the balance sheet under *Other liabilities – Expenses payable on employee benefits*. This payables item is then remeasured to take into account performance and presence conditions, as well as changes in the value of the underlying shares. When the expense is hedged by an equity derivative instrument, the effective portion of the change in the fair value of the hedging derivative is recorded in profit or loss under *Personnel expenses*, as well.

The Group may award some of its employees stock purchase or subscription options, free shares or rights to a future cash payment indexed to the Societe Generale, or one of its subsidiary, share price.

The options are measured at their fair value when the employees are first notified, without waiting for the conditions that trigger the award to be met, or for the beneficiaries to exercise their options.

Group stock-option plans are measured using a binomial formula when the Group has adequate statistics to take into account the behaviour of the option beneficiaries. When such data are not available, the Black & Scholes model or *Monte Carlo* model is used. Valuations are performed by independent actuaries.

EXPENSES RECORDED IN THE INCOME STATEMENT

	2019			2018		
(In EURm)	Cash settled plans	Equity settled plans	Total plans	Cash settled plans	Equity settled plans	Total plans
Net expenses from purchase plans, stock-option and free share plans	111	60	171	112	59	171

The description of Societe Generale stock-options plans and free share plans, which supplements this note, is presented in Chapter 3 of the present Universal Registration Document.

NOTE 6 INCOME TAX

MAKE IT SIMPLE

Income tax expenses are presented separately from other taxes which are classified among *Other operating expenses*. They are calculated according to the rates and tax regulations applicable in the countries where each consolidated entity is located.

Income tax presented in the income statement includes current taxes and deferred taxes:

- current taxes correspond to the amount of taxes due (or refundable) as calculated according to the taxable profit base for the reporting period.
- deferred taxes correspond to the amount of taxes resulting from past transactions and that will be payable (or refundable) in a future reporting period.

ACCOUNTING PRINCIPLES

Current taxes

Current tax is based on the taxable profits of each consolidated taxable entity and determined in accordance with the rules established by the local taxation authorities, upon which income taxes are payable. This tax expense also includes net allowances for tax adjustments pertaining to income tax.

Tax credits arising in respect of interest from loans and income from securities are recorded in the relevant interest account as they are applied in settlement of income taxes for the year. The related tax charge is included under *Income tax* in the consolidated income statement.

Deferred taxes

Deferred taxes are recognised whenever the Group identifies a temporary difference between the book value and tax value of balance sheet assets and liabilities that will affect future tax payments.

Deferred tax assets and liabilities are measured in each consolidated taxable entity and in accordance with the rules established by the local taxation authorities, upon which their income taxes are payable. This amount is based on the tax rate enacted or substantively enacted which is expected to apply when the asset is realised or the liability settled. These deferred taxes are adjusted in the event of changes to tax rates. This amount is not discounted to present value.

Deferred tax assets can result from deductible temporary differences or from tax loss carry-forwards. These deferred tax assets are recorded only if the entity concerned is likely to recover these assets within a set time. These temporary differences or tax loss carry-forwards can also be used against future taxable profit.

Tax loss carry-forwards are subject to an annual review taking into account the tax system applicable to each relevant tax entity and a realistic projection of their tax income or expense: any previously unrecognised deferred tax assets are recorded in the balance sheet to the extent it has become probable that future taxable profit will allow the deferred tax asset to be recovered; however, the carrying value of deferred tax assets already recognised in the balance sheet is reduced where a risk of total or partial non-recovery occurs.

Current and deferred taxes are recognised in the consolidated income statement under *Income tax*. However, deferred taxes related to gains and losses recorded under *Unrealised or deferred gains and losses* are also recognised under the same heading in shareholders' equity.

Provisions for tax adjustments

Provisions represent liabilities whose timing or amount cannot be precisely determined.

Provisions may be recorded:

- where, by virtue of a commitment to a third-party, the Group will probably or certainly incur an outflow of resources to this third-party without receiving at least the equivalent value in exchange; and
- when the amount of probable outflow of resources can be reliably estimated.

The expected outflows are then discounted to present value to determine the amount of the provision, where this discounting has a significant impact. Allocations to and reversals of provisions for tax adjustments are booked to *Current taxes* in the income statement under *Income tax.*

Information on the nature and the amount of the associated risks is not disclosed when the Group considers that such disclosure could seriously undermine its position in a dispute with other parties on the object of the provision.

NOTE 6.1 Income tax

(In EURm)	2019	2018
Current taxes*	(968)	(947)
Deferred taxes	(296)	(357)
TOTAL*	**(1,264)**	**(1,304)**

* *The amounts have been restated following the first-time application of an amendment to IAS 12 "Income taxes" (see Note 1).*

RECONCILIATION OF THE DIFFERENCE BETWEEN THE GROUP'S STANDARDTAX RATE AND ITS EFFECTIVE TAX RATE

(In EURm)	2019	2018
Income before tax, excluding net income from companies accounted for using the equity method and impairment losses on goodwill	**5,339**	**6,061**
Normal tax rate applicable to French companies (including 3.3% national contribution)	34.43%	34.43%
Permanent differences*	(4.34)%	(2.66)%
Differential on securities with tax exemption or taxed at reduced rate	2.74%	(0.10)%
Tax rate differential on profits taxed outside France	(9.13)%	(10.11)%
Impact of non-deductible losses and use of tax losses carried forward	(0.03)%	(0.04)%
GROUP EFFECTIVE TAX RATE*	**23.67%**	**21.52%**

* *The amounts have been restated following the first-time application of an amendment to IAS 12 "Income taxes" (see Note 1).*

In France, the standard corporate income tax rate is 33.33%. A national contribution payment based on pre-tax earnings (contribution sociale) was introduced in 2000 equal to 3.3% (after a deduction of EUR 0.76 million from basic taxable income).

Long-term capital gains on equity investments are exempt, subject to taxation of a portion of fees and expenses at the full statutory tax rate. In accordance with the 2013 French Finance Act, this portion of fees and expenses is 12% of gross capital gains.

Furthermore, under the parent-subsidiary regime, dividends from companies in which Societe Generale's equity interest is at least 5% are tax exempt, subject to taxation of a portion of fees and expenses at the full statutory tax rate.

The 2018 French Finance Act, adopted on 21st December 2017, includes a gradual reduction in French tax rate (amended by the Law 2019-759 of 24th July 2019 regarding 2019 tax rate, and by the 2020 French Finance Act concerning 2020 and 2021 tax rates).

Between now and 2022, the standard Corporate Income Tax of 33.33% will be brought down to 25%, plus the existing national contribution of 3.3%.

Deferred taxes on French companies are determined by applying the tax rate in effect at the reversal of the temporary difference. Regarding the gradual reduction in French tax rate until 2022:

- for income taxed at the ordinary tax rate, the rate is between 34.43% or 32.02% in 2019 and 25.83% from 2022;
- for income taxed at reduced rate, the rate is between 4.13% or 3.84% in 2019 and 3.10% from 2022.

NOTE 6.2 Tax assets and liabilities

TAX ASSETS

(In EURm)	31.12.2019	31.12.2018
Current tax assets	1,038	1,066
Deferred tax assets	4,741	4,753
o/w deferred tax assets on tax loss carry-forwards	*2,659*	*2,895*
o/w deferred tax assets on temporary differences	*2,082*	*1,858*
TOTAL	**5,779**	**5,819**

TAX LIABILITIES

(In EURm)	31.12.2019	31.12.2018
Current tax liabilities	602	552
Provisions for tax adjustments[(1)]	101	
Deferred tax liabilities	706	605
TOTAL	**1,409**	**1,157**

(1) Since 1st January 2019, provisions for income tax adjustments are presented under "Tax liabilities" as a consequence of the application of IFRIC 23 "Uncertainty over income tax treatments" (see Note 1).

Each year, the Group performs a review of tax loss carry-forwards, according to the tax system applicable for each relevant tax entity and a realistic forecast of its tax results. For this purpose, tax results are determined based on the forecast of the performance of each business line entering in the Group budgetary path and/or on the strategic review of countries, after being approved by authorising management bodies. In addition, they include accounting and tax adjustments (of which the reversal of deferred tax assets and liabilities bases on temporary differences) applicable to concerned entities and jurisdictions. These adjustments are determined based on historical tax results and on the Group's tax expertise. Beyond the Group budgetary path and/or the strategic review, extrapolations are performed particularly from macro-economic assumptions (for example, the evolution of interest rates).

By nature, the appreciation of the selected macro-economic factors and the internal estimations used to determine the tax results contain risks and uncertainties on their realisation over the estimated horizon of the absorption of losses. These risks and uncertainties concern the possible changes in applicable tax rules (tax result computation, as well as rules of imputation of tax losses carried forward) or the achievement of the strategic assumptions.

To ensure the robustness of the tax result projections, the Group realises sensitivity analyses on the achievement of budgetary and strategic assumptions.

At 31st December 2019, these analyses confirm the probability for the Group of using tax loss carry-forwards subject to deferred tax assets against future taxable profit.

NOTE 6.3 Deferred tax assets recognised on tax loss carry-forwards

At 31st December 2019, based on the tax system of each entity and a realistic projection of their tax income, the projected period for deferred tax asset recovery is indicated in the table below:

(In EURm)	31.12.2019	Statutory time limit on carry-forwards	Expected recovery period
Total deferred tax assets relating to tax loss carry-forwards	**2,659**	-	-
o/w French tax group	*2,168*	*Unlimited*[1]	*8 years*
o/w US tax group	*418*	*20 years*[2]	*7 years*
others	*73*	-	-

(1) In accordance with the 2013 French Finance Act, the deduction of previous losses is limited to EUR 1 million plus 50% of the fraction of the taxable income for the fiscal year exceeding this limit. The non-deductible portion of losses may be carried forward to the following fiscal years with no time limit and under the same conditions.

(2) Tax losses generated before 31st December 2011.

At 31 December 2019, the main unrecognised deferred tax assets represent a total of EUR 467 million (compared to EUR 558 million at 31 December 2018). They are mostly related to the US tax group, with EUR 413 million (compared to EUR 500 million at 31 December 2018), and SG Singapore with EUR 35 million (compared to EUR 29 million at 31 December 2018).

With regard to the tax treatment of the loss caused by the actions of Jérôme Kerviel, Societe Generale considers that the judgment of the Versailles Court of Appeal of 23rd September 2016 is not likely to call into question its validity in light of the 2011 opinion of the French Supreme Administrative Court (Conseil d'État) and its established case law which was recently confirmed again in this regard. Consequently, Societe Generale considers there is no need to provision the corresponding deferred tax assets.

However, as indicated by the Minister of the Economy and Finance in September 2016, the tax authorities have examined the tax consequences of this book loss and recently confirmed that they intended to call into question the deductibility of the loss caused by the actions of Jérôme Kerviel, amounting to EUR 4.9 billion. This proposed tax rectification has no immediate effect and will possibly have to be confirmed by a tax adjustment notice sent by the tax authorities when Societe Generale is in a position to deduct the tax loss carry-forwards arising from the loss from its taxable income. Such a situation will not occur for several years according to the bank's forecasts. In the event that the authorities decide, in due course, to confirm their current position, the Societe Generale group will not fail to assert its rights before the competent courts.

NOTE 7 SHAREHOLDERS' EQUITY

MAKE IT SIMPLE

Equity are the resources contributed to the Group by external shareholders as capital, as well as the cumulative and undistributed results (retained earnings). It also includes resources received when financial instruments are issued and for which the issuer has no contractual obligation to deliver cash to the holders of these instruments.

Equity has no contractual maturity, and when compensation is awarded to shareholders or holders of other equity instruments, it does not affect the income statement but directly reduces the retained earnings in the equity.

The statement "Changes in Shareholders' Equity" presents the various changes that affect the components of equity over the reporting period.

NOTE 7.1 Treasury shares and shareholders' equity issued by the Group

ACCOUNTING PRINCIPLES

Treasury shares

Societe Generale shares held by the Group are deducted from consolidated equity irrespective of the purpose for which they are held. Income on these shares is eliminated from the consolidated income statement.

Recognition of shares issued by Group subsidiaries, which are bought and sold by the Group, is described in Note 2.

Shareholders' equity issued by the Group

Financial instruments issued by the Group are booked in whole or in part to debt or to equity depending on whether or not they contractually oblige the issuer to deliver cash to the holders of the securities.

When they are classified as equity, securities issued by Societe Generale are recorded under *Other equity instruments*. If they are issued by Group subsidiaries, these securities are recognised under *Non-controlling interests*. External costs associated with issuing equity instruments are deducted directly from equity at their after-tax amount.

When they are classified as debt instruments, securities issued by the Group are recorded under *Debt securities issued* or *Subordinated debt* depending on their characteristics. They are accounted for in the same way as other financial liabilities measured at amortised cost (see Note 3.6).

NOTE 7.1.1 ORDINARY SHARES AND CAPITAL RESERVES

(In EURm)	31.12.2019	31.12.2018
Issued capital	1,067	1,010
Issuing premiums and capital reserves	21,417	20,403
Elimination of treasury stock	(515)	(667)
TOTAL	**21,969**	**20,746**

ORDINARY SHARES ISSUED BY SOCIETE GENERALE S.A.

(Number of shares)	31.12.2019	31.12.2018
Ordinary shares	853,371,494	807,917,739
Including treasury stock with voting rights[1]	*3,706,880*	*5,975,497*
Including shares held by employees	*57,369,330*	*51,668,863*

(1) Excluding Societe Generale shares held for trading purposes or in respect of the liquidity contract.

During the first half of 2019, Societe Generale S.A. carried out a capital increase relating to the exercise by the shareholders of the option to pay dividends in Societe Generale shares, amounting to EUR 50 million with additional paid-in capital of EUR 839 million.

During the third quarter of 2019, Societe Generale S.A. carried out a capital increase reserved to the employees, amounting to EUR 7 million with additional paid-in capital of EUR 115 million.

At 31st December 2019, Societe Generale S.A.'s fully paid up capital amounted to EUR 1,066,714,367.50 and was made up of 853,371,494 shares with a nominal value of EUR 1.25.

TREASURY STOCK

At 31st December 2019, the Group held 8,231,355 of its own shares as treasury stock, for trading purposes or for the active management of shareholders' equity, representing 0.96% of the capital of Societe Generale S.A.

The amount deducted by the Group from its equity for treasury shares (and related derivatives) came to EUR 515 million, including EUR 375 million in shares held for trading purposes. The change in treasury stock over 2019 breaks down as follows:

(In EURm)	Liquidity contract	Trading activities	Treasury stock and active management of shareholders' equity	Total
Disposals net of purchases	4	49	99	152
Capital gains net of tax on treasury stock and treasury share derivatives, booked under shareholders' equity	-	18	(95)	(77)

NOTE 7.1.2 EQUITY INSTRUMENTS ISSUED

PERPETUAL SUBORDINATED NOTES

Perpetual subordinated notes issued by the Group, with some discretionary features governing the payment of interest, are classified as equity.

At 31st December 2019, perpetual subordinated notes issued by the Group and recognised under Group shareholders' equity in *Other equity instruments* totalled EUR 244 million, valued at historical rate.

Issuance Date	Amount in local currency at 31st December 2018	Repurchases and redemptions in 2019	Amount in local currency at 31st December 2019	Amount in millions of euros at historical rate	Remuneration
1st July 1985	EUR 62m	-	EUR 62m	62	BAR (Bond Average Rate) -0.25% for the period from 1st June to 31st May before each due date
24th November 1986	USD 248m	-	USD 248m	182	Average 6-month Euro/Dollar deposit rates communicated by reference banks +0.075%

PERPETUAL DEEPLY SUBORDINATED NOTES

Given the discretionary nature of the decision to pay dividends to shareholders, perpetual deeply subordinated notes have been classified as equity and recognised under *Other equity instruments.*

At 31st December 2019, perpetual deeply subordinated notes issued by the Group and recognised under Group shareholders' equity in *Other equity instruments* totalled EUR 8,889 million, valued at historical rate.

The change in the amount of perpetual deeply subordinated notes issued by the Group is explained by two issuances and one redemption at pair made over the year.

Issuance Date	Amount in local currency at 31st December 2018	Repurchases and redemptions in 2019	Amount in local currency at 31st December 2019	Amount in millions of euros at historical rate	Remuneration
4th September 2009	EUR 905m	EUR 905 M	-	-	9.375%, from 2019 3-month Euribor +8.901% annually
18th December 2013	USD 1,750m		USD 1,750m	1,273	7.875%, from 18th December 2023 USD 5-year Mid Swap Rate +4.979%
25th June 2014	USD 1,500m		USD 1,500m	1,102	6%, from 27th January 2020 USD 5-year Mid Swap Rate +4.067%
7th April 2014	EUR 1,000m		EUR 1,000m	1,000	6.75%, from 7th April 2021 EUR 5-year Mid Swap Rate +5.538%
29th September 2015	USD 1,250m		USD 1,250m	1,111	8%, from 29th September 2025 5-year Mid Swap rate +5.873%
13th September 2016	USD 1,500m		USD 1,500m	1,335	7.375%, from 13th September 2021 USD 5-year Mid Swap rate +6.238%
6th April 2018	USD 1,250m		USD 1,250m	1,035	6.750%, from 6th April 2028 5-year Mid Swap rate +3.929%
4th October 2018	USD 1,250m		USD 1,250m	1,105	7.375%, from 4th October 2023 5-year Mid Swap rate +4.302%
16th April 2019			SGD 750m	490	6.125%, from 16th April 2024 5-year Mid Swap rate +4.207%
12th September 2019			AUD 700m	439	4.875%, from 12th September 2024 5-year Mid Swap rate +4.036%

OTHER EQUITY INSTRUMENTS ISSUED BY SUBSIDIARIES

Given the discretionary nature of the decision to pay dividends to shareholders, perpetual subordinated notes issued by the Group's subsidiaries are classified as equity.

At 31st December 2019, other equity instruments issued by the Group's subsidiaries and recognised under *Non-controlling interests* totalled EUR 800 million.

Issuance Date	Amount	Remuneration
18th December 2014 (step-up clause after 12 years)	EUR 800m	4.125%, from 2026 5-year Mid-Swap rate +4.150% annually

SUMMARY OF CHANGES IN EQUITY INSTRUMENTS ISSUED

Changes related to the perpetual subordinated notes and deeply subordinated notes included in *Shareholder's equity, Group share* are detailed below:

	2019			2018		
(In EURm)	Deeply subordinated notes	Perpetual subordinated notes	Total	Deeply subordinated notes	Perpetual subordinated notes	Total
Remuneration paid booked under reserves	(717)	(7)	(724)	(700)	(5)	(705)
Changes in nominal values	23	-	23	544	-	544
Tax savings on remuneration payable to shareholders and recorded under profit or loss[1]	257	2	259	255	2	257
Issuance fees relating to subordinated notes	(4)	-	(4)	(10)	-	(10)

(1) Since 1st January 2019, tax savings on remuneration payable to shareholders has been restated and is recorded under profit or loss following the first-time application of an amendment to IAS 12 "Income taxes" (see Note 1).

NOTE 7.2 Earnings per share and dividends

ACCOUNTING PRINCIPLES

Earnings per share are measured by dividing net income attributable to ordinary shareholders by the weighted average number of shares outstanding over the period, excluding treasury shares. Net income attributable to ordinary shareholders takes account of remuneration rights of preferred shareholders, such as holders of preferred shares, subordinated securities or deeply subordinated notes classified in equity. Diluted earnings per share take into account the potential dilution of shareholders' interests in the event dilutive instruments (stock options or free share plans) are converted into ordinary shares. This dilutive effect is determined using the share buyback method.

NOTE 7.2.1 EARNINGS PER SHARE

(In EURm)	2019	2018
Net income, Group share *	3,248	4,121
Attributable remuneration to subordinated and deeply subordinated notes *	(708)	(709)
Issuance fees related to subordinated and deeply subordinated notes	(4)	(10)
Net income attributable to ordinary shareholders	**2,536**	**3,402**
Weighted average number of ordinary shares outstanding[(1)]	829,901,725	801,909,473
Earnings per ordinary share *(in euros)*	**3.05**	**4.24**
Average number of ordinary shares used in the dilution calculation	-	-
Weighted average number of ordinary shares used in the calculation of diluted net earnings per share	829,901,725	801,909,473
Diluted earnings per ordinary share *(in euros)*	**3.05**	**4.24**

* *The amounts have been restated following the first-time application of an amendment to IAS 12 "Income taxes" (see Note 1).*
(1) *Excluding treasury shares.*

NOTE 7.2.2 DIVIDENDS PAID

Dividends paid by the Group in 2019 amounted to EUR 2,149 million and are detailed in the following table:

	2019			2018		
(In EURm)	Group Share	Non-controlling interests	Total	Group Share	Non-controlling interests	Total
Paid in shares	(889)	-	(889)	-	-	-
Paid in cash	(881)	(379)	(1,260)	(1,764)	(368)	(2,132)

The dividend per share paid in 2019 out of the 2018 net income amounted to EUR 2.20, compared with EUR 2.20 paid in 2018 out of the 2017 net income.

NOTE 7.3 Unrealised or deferred gains and losses

BREAKDOWN OF CHANGES OF UNREALISED OR DEFERRED GAINS AND LOSSES

	31.12.2019				
				o/w	
(In EURm)	Gross value	Tax	Net value	Net Group share	Non-controlling interests
Translation differences	(811)	(3)	(814)	(753)	(61)
Revaluation of debt instruments at fair value through other comprehensive income	205	(44)	161	136	25
Revaluation of available-for-sale financial assets[1]	525	(144)	381	383	(2)
Revaluation of hedging derivatives	30	22	52	56	(4)
Unrealised gains and losses of entities accounted for using the equity method	-	-	-	-	-
Subtotal of unrealised gains and losses with subsequent recycling in the income statement	***(51)***	***(169)***	***(220)***	***(178)***	***(42)***
Actuarial gains and losses on defined benefit plans[2]	(2)	(2)	(4)	2	(6)
Revaluation of own credit risk of financial liabilities at fair value through profit or loss[3]	(317)	81	(236)	(241)	5
Revaluation of equity instruments at fair value through other comprehensive income	33	(2)	31	36	(5)
Unrealised gains and losses of entities accounted for using the equity method	-	-	-	-	-
Subtotal of unrealised gains and losses without subsequent recycling in the income statement	***(286)***	***77***	***(209)***	***(203)***	***(6)***
TOTAL	**(337)**	**(92)**	**(429)**	**(381)**	**(48)**

	Changes 2018 - 2019				
				o/w	
(In EURm)	Gross value	Tax	Net value	Net Group share	Non-controlling interests
Translation differences	563	(2)	561	545	16
Revaluation of debt instruments at fair value through other comprehensive income	(28)	13	(15)	(33)	18
Revaluation of available-for-sale financial assets[1]	188	(48)	140	140	-
Revaluation of hedging derivatives	153	4	157	156	1
Unrealised gains and losses of entities accounted for using the equity method	1	-	1	-	1
Subtotal of unrealised gains and losses with subsequent recycling in the income statement	***877***	***(33)***	***844***	***808***	***36***
Actuarial gains and losses on defined benefit plans[2]	(32)	2	(30)	(22)	(8)
Revaluation of own credit risk of financial liabilities at fair value through profit or loss[3]	(121)	32	(89)	(85)	(4)
Revaluation of equity instruments at fair value through other comprehensive income	(48)	4	(44)	(49)	5
Unrealised gains and losses of entities accounted for using the equity method	3	-	3	3	-
Subtotal of unrealised gains and losses without subsequent recycling in the income statement	***(198)***	***38***	***(160)***	***(153)***	***(7)***
TOTAL	**679**	**5**	**684**	**655**	**29**

	31.12.2018				
				o/w	
(In EURm)	**Gross value**	**Tax**	**Net value**	**Net Group share**	**Non-controlling interests**
Translation differences	(1,374)	(1)	(1,375)	(1,298)	(77)
Revaluation of debt instruments at fair value through other comprehensive income	233	(57)	176	169	7
Revaluation of available-for-sale financial assets[1]	337	(96)	241	243	(2)
Revaluation of hedging derivatives	(123)	18	(105)	(100)	(5)
Unrealised gains and losses of entities accounted for using the equity method	(1)	-	(1)	-	(1)
Subtotal of unrealised gains and losses with subsequent recycling in the income statement	***(928)***	***(136)***	***(1,064)***	***(986)***	***(78)***
Actuarial gains and losses on defined benefit plans[2]	30	(4)	26	24	2
Revaluation of own credit risk of financial liabilities at fair value through profit or loss[3]	(196)	49	(147)	(156)	9
Revaluation of equity instruments at fair value through other comprehensive income	81	(6)	75	85	(10)
Unrealised gains and losses of entities accounted for using the equity method	(3)	-	(3)	(3)	-
Subtotal of unrealised gains and losses without subsequent recycling in the income statement	***(88)***	***39***	***(49)***	***(50)***	***1***
TOTAL	**(1,016)**	**(97)**	**(1,113)**	**(1,036)**	**(77)**

(1) Unrealised gains and losses on available-for-sale financial assets are related exclusively to insurance activities from the 2018 financial year.
(2) Gains and losses presented in these items are transferred into Retained earnings for the next financial year opening.
(3) During the derecognition of a financial liability, potential realised gains and losses attributable to Group own credit risk are subject to transfer into Retained earnings, Group share for the next financial year opening (see Note 3.1).

NOTE 8 ADDITIONAL DISCLOSURES

NOTE 8.1 Segment reporting

NOTE 8.1.1 DEFINITION OF SEGMENT REPORTING

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

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

The Group's core businesses are managed through three strategic pillars:

- French Retail Banking, which includes the domestic networks Socete Generale, Crédit du Nordand Boursorama;
- International Retail Banking & Financial Services, which consists of:
  - International Retail Banking, including consumer finance activities;
  - Financial Services to Corporates (operational vehicle leasing and fleet management, equipment and vendor finance);
  - Insurance activities;
- Global Banking and Investor Solutions which comprises:
  - Global Markets and Investors Services;
  - Financing and Advisory;
  - Asset and Wealth Management.

In addition to the strategic pillars, the Corporate Centre acts as the Group's Central Funding Department. As such, it recognises the carrying cost of equity investments in subsidiaries and related dividend payments, as well as income and expenses stemming from the Group's Asset and Liability Management (ALM) and income from the Group's management of its assets (management of its industrial and bank equity portfolio and of its real estate assets). Income or expenses that do not relate directly to the activity of the core businesses are also allocated to the Corporate Centre.

Segment income take intra-group transactions into account, while these transactions are eliminated from segment assets and liabilities. The tax rate levied on each business line is based on the standard tax rate applicable in each country where the division makes profits. Any difference with respect to the Group's tax rate is allocated to the Corporate Centre.

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

The amounts presented under Income tax, *Net income* and *Net income, Group share* have been restated compared with the 2018 published consolidated financial statements following the first-time application of an amendment to IAS 12 "Income taxes" (see Note 1).

NOTE 8.1.2 SEGMENT REPORTING BY DIVISION AND SUB-DIVISION

	Societe Generale Group		French Retail Banking		Corporate Centre[1]	
(In EURm)	2019	2018	2019	2018	2019	2018
Net banking income	24,671	25,205	7,746	7,860	(152)	182
Operating expenses[2]	(17,727)	(17,931)	(5,700)	(5,629)	(94)	(535)
Gross operating income	**6,944**	**7,274**	**2,046**	**2,231**	**(246)**	**(353)**
Cost of risk	(1,278)	(1,005)	(467)	(489)	(17)	(19)
Operating income	**5,666**	**6,269**	**1,579**	**1,742**	**(263)**	**(372)**
Net income from investments accounted for using the equity method	(129)	56	8	28	(152)	7
Net income/expense from other assets	(327)	(208)	58	74	(394)	(274)
Earnings before tax	**5,210**	**6,117**	**1,645**	**1,844**	**(809)**	**(639)**
Income tax	(1,264)	(1,304)	(514)	(607)	184	425
Consolidated net income	**3,946**	**4,813**	**1,131**	**1,237**	**(625)**	**(214)**
Non-controlling interests	698	692	-	-	171	164
Net income, Group share	**3,248**	**4,121**	**1,131**	**1,237**	**(796)**	**(378)**

	International Retail Banking & Financial Services							
	International Retail Banking		Financial Services to Corporates		Insurance		Total	
(In EURm)	2019[3]	2018	2019	2018	2019	2018	2019[3]	2018
Net banking income	5,592	5,608	1,872	1,822	909	887	8,373	8,317
Operating expenses[2]	(3,252)	(3,238)	(980)	(955)	(349)	(333)	(4,581)	(4,526)
Gross operating income	**2,340**	**2,370**	**892**	**867**	**560**	**554**	**3,792**	**3,791**
Cost of risk	(504)	(335)	(84)	(69)	-	-	(588)	(404)
Operating income	**1,836**	**2,035**	**808**	**798**	**560**	**554**	**3,204**	**3,387**
Net income from investments accounted for using the equity method	11	14	1	1	-	-	12	15
Net income/expense from other assets	3	7	-	1	-	-	3	8
Earnings before tax	**1,850**	**2,056**	**809**	**800**	**560**	**554**	**3,219**	**3,410**
Income tax	(410)	(474)	(176)	(184)	(174)	(183)	(760)	(841)
Consolidated net income	**1,440**	**1,582**	**633**	**616**	**386**	**371**	**2,459**	**2,569**
Non-controlling interests	394	395	107	106	3	3	504	504
Net income, Group share	**1,046**	**1,187**	**526**	**510**	**383**	**368**	**1,955**	**2,065**

	Global Banking and Investor Solutions							
	Global Markets and Investors Services		Financing and Advisory		Asset and Wealth Management		Total	
(In EURm)	2019	2018	2019	2018	2019	2018	2019	2018
Net banking income	5,210	5,414	2,547	2,466	947	966	8,704	8,846
Operating expenses[2]	(4,788)	(4,706)	(1,676)	(1,630)	(888)	(905)	(7,352)	(7,241)
Gross operating income	**422**	**708**	**871**	**836**	**59**	**61**	**1,352**	**1,605**
Cost of risk	(13)	(25)	(195)	(49)	2	(19)	(206)	(93)
Operating income	**409**	**683**	**676**	**787**	**61**	**42**	**1,146**	**1,512**
Net income from investments accounted for using the equity method	4	9	(1)	(2)	-	(1)	3	6
Net income/expense from other assets	4	(1)	-	(1)	2	(14)	6	(16)
Earnings before tax	**417**	**691**	**675**	**784**	**63**	**27**	**1,155**	**1,502**
Income tax	(89)	(180)	(70)	(93)	(15)	(8)	(174)	(281)
Consolidated net income	**328**	**511**	**605**	**691**	**48**	**19**	**981**	**1,221**
Non-controlling interests	20	20	-	1	3	3	23	24
Net income, Group share	**308**	**491**	**605**	**690**	**45**	**16**	**958**	**1,197**

(1) Income and expense not directly related to business line activities are recorded in the Corporate Centre income. The operating expenses include an income related to an operating tax adjustment of EUR 241 million for the second quarter 2019.

(2) These amounts include Personnel expenses, Other operating expenses and Amortisation, depreciation and impairment of tangible and intangible fixed assets.

(3) The International Retail Banking & Financial Services division includes also EUR -34 million of restructuring costs in operating expenses (and EUR +11 million of related income tax) not allocated to the business lines. These costs are added to the results of the International Retail Banking sub-division whose Net income, Groupe share 2019 is, without these costs, EUR 1,069 million.

	Societe Generale Group		French Retail Banking		Corporate Centre[2]	
(In EURm)	**31.12.2019**	**31.12.2018**	**31.12.2019**	**31.12.2018**	**31.12.2019**	**31.12.2018**
Segment assets	1,356,303	1,309,428	232,648	222,086	115,555	106,392
Segment liabilities[1]	1,287,733	1,243,619	225,848	216,934	107,558	91,819

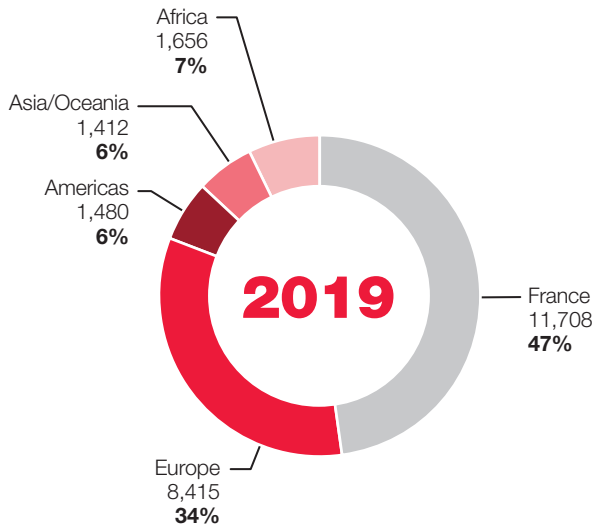
	International Retail Banking & Financial Services							
	International Retail Banking		Financial Services to Corporates		Insurance		Total	
(In EURm)	**31.12.2019**	**31.12.2018**	**31.12.2019**	**31.12.2018**	**31.12.2019**	**31.12.2018**	**31.12.2019**	**31.12.2018**
Segment assets	122,695	128,303	43,730	42,868	167,249	148,999	333,674	320,170
Segment liabilities[1]	89,754	94,454	13,980	13,641	156,212	138,959	259,946	247,054

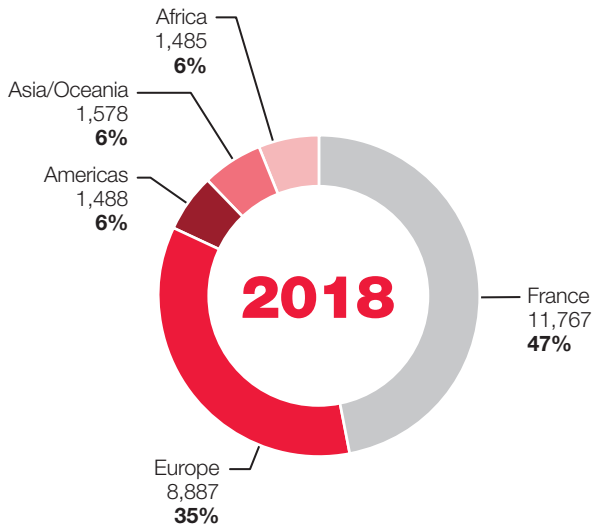
	Global Banking and Investor Solutions							
	Global Markets and Investors Services		Financing and Advisory		Asset and Wealth Management		Total	
(In EURm)	**31.12.2019**	**31.12.2018**	**31.12.2019**	**31.12.2018**	**31.12.2019**	**31.12.2018**	**31.12.2019**	**31.12.2018**
Segment assets	505,413	489,757	133,132	137,064	35,881	33,959	674,426	660,780
Segment liabilities[1]	623,512	616,282	46,133	47,502	24,736	24,028	694,381	687,812

(1) Segment liabilities correspond to debts (i.e. total liabilities excluding equity).
(2) Assets and liabilities not directly related to the business line activities are recorded on the Corporate Centre's balance sheet.

NOTE 8.1.3 SEGMENT REPORTING BY GEOGRAPHICAL REGION

GEOGRAPHICAL BREAKDOWN OF NET BANKING INCOME (IN EURM)

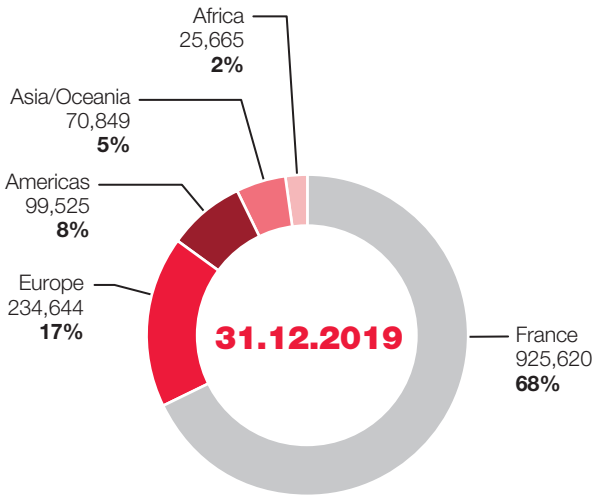


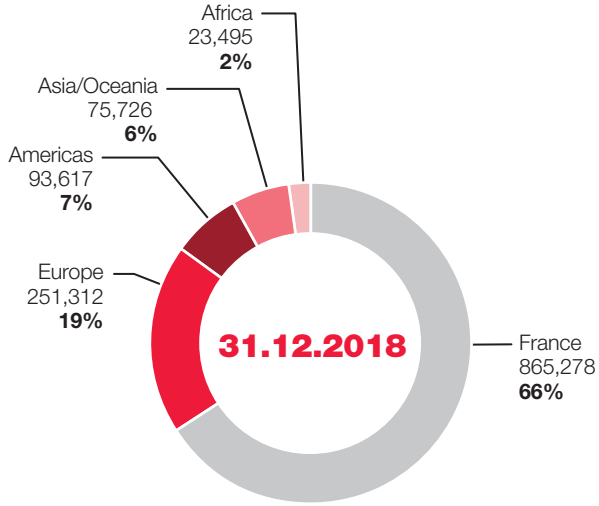


At 31st December 2019, the amount of Net banking income was EUR 24,671 million compared to EUR 25,205 million at 31st December 2018.

GEOGRAPHICAL BREAKDOWN OF BALANCE SHEET ITEMS (IN EURM)

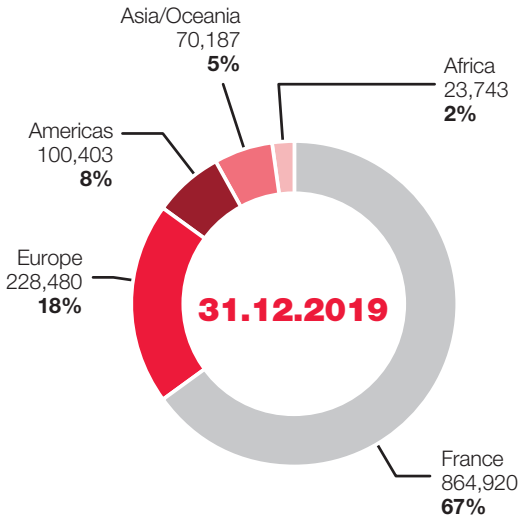
ASSETS

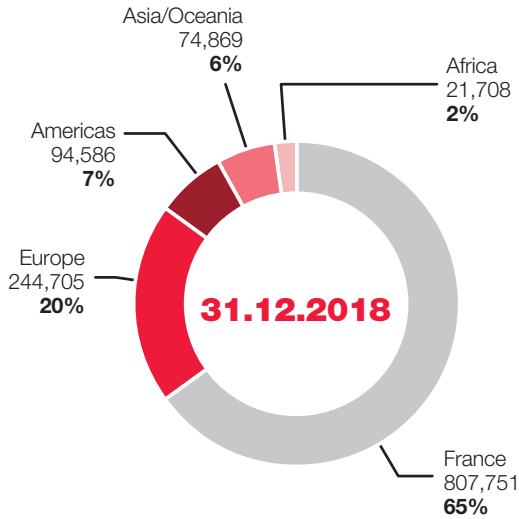




At 31st December 2019, the amount of Assets was EUR 1,356,303 million compared to EUR 1,309,428 million at 31st December 2018.

LIABILITIES





At 31st December 2019, the amount of Liabilities (except shareholder equity) was EUR 1,287,733 million compared to EUR 1,243,619 million at 31st December 2018.

Segment liabilities correspond to debts (*i.e.* total liabilities excluding equity).

NOTE 8.2 Other operating expenses

ACCOUNTING PRINCIPLES

The Group records operating expenses under expenses, according to the type of services to which they refer and the rate of use of said services.

Rentals include real estate and equipment leasing expenses, which do not result in a recognition of a lease liability and right-of-use asset (see Note 8.4)

Taxes and levies are only booked when the triggering event provided for by law occurs. If the obligation to pay the tax arises from the gradual operation of an activity, the expense must be spread out over the same period. Finally, if the obligation to pay is generated when a threshold is reached, the expense is only recorded once the threshold is reached.

Taxes and levies cover all contributions levied by a public authority and include the contributions paid to the Single Resolution Fund and the Deposit Insurance and Resolution Fund, the systemic risk tax, and contributions for ACPR control costs, which are recognised on the income statement at the start of the financial year. The company social solidarity contribution (C3S), based on income generated in previous financial year, is fully recognised on the income statement at 1st January of the current financial year.

Other mainly includes building maintenance and other costs, travel and business expenses, and advertising expenses.

(In EURm)	2019	2018
Rentals[1]	(353)	(752)
Taxes and levies	(887)	(901)
Data & telecom (excluding rentals)	(2,328)	(2,400)
Consulting fees	(1,370)	(1,338)
Other	(1,347)	(1,975)
TOTAL	**(6,285)**	**(7,366)**

(1) Decrease related to the first-time application of IFRS 16 "Leases" (see Note 1).

CONTRIBUTION TO BANK RESOLUTION MECHANISMS

The European regulatory framework designed to enhance financial stability was updated by the Directive 2014/49/UE of 16th April 2014 on deposit guarantee schemes and the Directive 2014/59/UE of 15th May 2014 establishing a framework for the recovery and resolution of credit institutions and investment firms (Bank Recovery and Resolution Directive).

The European Regulation UE n° 806/2014 of 15th July 2014 then determined the financing means of resolution mechanisms within the European Banking Union through the establishment of a Single Resolution Fund (SRF). In addition to this instrument, the National Resolution Fund (NRF) exists for institutions subject to this resolution mechanisms, but that have no SRF.

The Single Resolution Fund, established in January 2016, shall receive annual contributions from the participating European financial institutions. By the end of 2023, the available financial means of the Fund shall reach at least 1% of the amount of covered deposits of all these participating financial institutions. A share of the annual contributions can be provided through irrevocable payment commitments.

For the year 2019, the Group's contributions to the SRF and the NRF were as follows:

- cash contributions (85%) for a total of EUR 340 million non-tax-deductible in France recorded in the income statement in *Other administrative expenses*, among Taxes and levies;
- irrevocable payment commitments (15%) backed by a cash collateral for EUR 60 million related to the SRF, recorded as an asset in the balance sheet, among *Other assets*.

NOTE 8.3 Provisions

ACCOUNTING PRINCIPLES

Under balance sheet liabilities, *Provisions* are comprised of provisions for financial instruments, disputes and employee benefits.

BREAKDOWN OF PROVISIONS

(In EURm)	Provisions at 31.12.2018	Allocations	Write-backs available	Net allocation	Write-backs used	Currency and others	Provisions at 31.12.2019
Provisions for credit of risk on off balance sheet commitments (see Note 3.8)	638	513	(525)	(12)	-	14	640
Provisions for employee benefits (see Note 5.2)	2,341	516	(208)	308	(375)	142	2,416
Provisions for tax adjustments (see Note 6)[1]	135					(135)	
Provisions for mortgage savings plans and accounts commitments	171	122	(3)	119	(1)	-	289
Other provisions	1,320	261	(440)	(179)	(80)	(19)	1,042
TOTAL	**4,605**	**1,412**	**(1,176)**	**236**	**(456)**	**2**	**4,387**

(1) *Since 1st January 2019, provisions for tax adjustments related to income tax are presented under "Tax liabilities" as a consequence of the application of IFRIC 23 "Uncertainty over income tax treatments" (see Note 1).*

NOTE 8.3.1 COMMITMENTS UNDER MORTGAGE SAVINGS AGREEMENTS

ACCOUNTING PRINCIPLES

In France, *Comptes d'épargne-logement* (CEL or mortgage savings accounts) and *Plans d'épargne-logement* (PEL or mortgage savings plans) are special savings schemes for individual customers which are governed by Law 65-554 of 10th July 1965. These products combine an initial deposit phase in the form of an interest-earning savings account, followed by a lending phase where the deposits are used to provide mortgage loans. The lending phase is subject to the prior existence of the savings phase and is therefore inseparable from it. The savings deposits collected and loans granted are measured at amortised cost.

These instruments create two types of commitments for the Group: the obligation to pay interest on customer savings for an indeterminate future period at an interest rate established at the inception of the mortgage savings agreement, and the obligation to subsequently lend to the customer at an interest rate also established at the inception of the savings agreement.

If it is clear that commitments under the PEL/CEL agreements will have negative consequences for the Group, a provision is recorded on the liabilities side of the balance sheet. Any changes in these provisions are recognised as *Net banking income* under net interest income. These provisions only relate to commitments arising from PEL/CEL that are outstanding at the date of calculation.

Provisions are calculated for each generation of mortgage savings plans (PEL), with no netting between different PEL generations, and for all mortgage saving accounts (CEL) making up a single generation.

During the deposit phase, the underlying commitment used to determine the amount to be provisioned is calculated as the difference between the average expected amount of deposits and the minimum expected amount. These two amounts are determined statistically on the basis of the historical observations of past customer behaviour.

During the lending phase, the underlying commitment to be provisioned includes loans already granted but not yet drawn at the date of calculation, and future loans that are considered statistically probable on the basis of deposits that are currently recognised in the balance sheet at the date of calculation and on the basis of historical observations of past customer behaviour.

A provision is recognised if the discounted value of expected future earnings for a given generation of PEL/CEL is negative. Earnings are estimated on the basis of interest rates available to individual customers for equivalent savings and loan products, with a similar estimated life and date of inception.

OUTSTANDING DEPOSITS IN PEL/CEL ACCOUNTS

(In EURm)	31.12.2019	31.12.2018
PEL accounts	19,195	19,186
Less than 4 years old	*1,596*	*3,466*
Between 4 and 10 years old	*11,581*	*10,555*
More than 10 years old	*6,018*	*5,165*
CEL accounts	1,333	1,346
TOTAL	**20,528**	**20,532**

OUTSTANDING HOUSING LOANS GRANTED WITH RESPECT TO PEL/CEL ACCOUNTS

(In EURm)	31.12.2019	31.12.2018
Less than 4 years old	1	1
Between 4 and 10 years old	13	26
More than 10 years old	12	11
TOTAL	**26**	**38**

PROVISIONS FOR COMMITMENTS LINKED TO PEL/CEL ACCOUNTS

(In EURm)	31.12.2018	Allocations	Write-backs	31.12.2019
PEL accounts	158	122	(1)	279
Less than 4 years old	*3*	*0*	*(1)*	*2*
Between 4 and 10 years old	*20*	*11*	*-*	*31*
More than 10 years old	*135*	*111*	*-*	*246*
CEL accounts	13	0	(3)	10
TOTAL	**171**	**122**	**(4)**	**289**

The level of provisions is sensitive to long-term interest rates. Since long-term rates were low during 2019, the provisions for PEL and CEL mortgage savings accounts were mainly linked to the risks attached to the commitment to pay interest on the deposits. Provisioning for PEL/CEL savings amounted to 1.41% of total outstandings at 31st December 2019.

METHODS USED TO ESTABLISH PROVISION VALUATION INPUTS

The inputs used to estimate future customer behaviour are derived from historical observations of customer behaviour patterns over a long period (more than ten years). The values of these inputs can be adjusted whenever changes are made to regulations that may undermine the effectiveness of past data as an indicator of future customer behaviour.

The values of the different market inputs used, notably interest rates and margins, are calculated on the basis of observable data and constitute a best estimate, at the date of valuation, of the future value of these items for the period in question, in line with the Retail Banking division's policy of interest rate risk management.

The discount rates used are derived from the zero coupon swaps vs. Euribor yield curve at the valuation date, averaged over a twelve month period.

NOTE 8.3.2 OTHER PROVISIONS

Other provisions include provisions for restructuring (except staff costs), provisions for commercial litigation and provisions for future repayment of funds in connection with customer financing transactions.

The Group is subject to an extensive legal and regulatory framework in the countries where it operates. In this complex legal context, the Group and some of its former and current representatives may be involved in various legal actions, including civil, administrative and criminal proceedings. The vast majority of these proceedings are part of the Group's current business. In recent years, litigation with investors and the number of disputes involving financial intermediaries such as banks and investment advisors has increased, partly due to a difficult financial environment.

It is by nature difficult to foresee the outcome of disputes, regulatory proceedings and acts involving Group entities, particularly if they are initiated by various categories of complainants, if the amount of claims for damages is not specified or is indeterminate or if the proceedings have no precedent.

In preparing its financial statements, the Group assesses the consequences of the legal, regulatory or arbitration proceedings in which it is involved. A provision is booked when losses from these proceedings become probable and the amount can be estimated reliably.

To assess the probability of losses and the amount of these losses, and thus to determine the amount of provisions to book, estimations are important. Management makes these estimates by exercising its judgment and taking into account all information available when financial statements are prepared. In particular, the Group takes into account the nature of the dispute, the underlying facts, ongoing proceedings and court decisions already taken, as well as its experience and the experiences of other companies dealing with similar cases (assuming that the Group has knowledge thereof) and, where appropriate, the opinion and reports of experts and independent legal advisers.

Each quarter the Group carries out a detailed examination of outstanding disputes that present a significant risk. The description of those disputes is presented in Note 9, Information on risks and litigation.

NOTE 8.4 Tangible and intangible fixed assets

As a result of the first application of IFRS 16 "Leases" as from 1st January 2019, the Group recognises right-of-use assets that represent its right to use the underlying leased assets under *Tangible and intangible fixed assets*.

ACCOUNTING PRINCIPLES

Tangible and intangible fixed assets

Tangible and intangible fixed assets include operating and investment fixed assets. Equipment assets held for operating leases purpose are included in operating tangible assets, while buildings held for leasing purposes are included in investment property.

Tangible and intangible fixed assets are carried at their purchase price on the asset side of the balance sheet, less depreciation, amortisation and impairment.

The purchase price of fixed assets includes borrowing costs incurred to fund a lengthy construction period for the fixed assets, along with all other directly attributable expenses. Investment subsidies received are deducted from the cost of the relevant assets. Software developed internally is recorded on the asset side of the balance sheet in the amount of the direct cost of development.

As soon as they are fit for use, fixed assets are depreciated or amortised using the component-based approach. Each component is depreciated or amortised over its own useful life. The Group has applied this approach to its operating properties, breaking down its assets into components with depreciation periods of 10 to 50 years. Depreciation periods for fixed assets other than buildings depend on their useful life, which is usually estimated at 3 to 20 years.

Any residual value of the asset is deducted from its depreciable amount. If there is a subsequent decrease or increase in this initial residual value, the depreciable amount of the asset is adjusted, leading to a prospective modification of the depreciation schedule.

Depreciation and amortisation are recorded in the income statement under *Amortisation, depreciation and impairment of tangible and intangible fixed assets.*

Fixed assets grouped into Cash Generating Units are tested for impairment whenever there is any indication that their value may have diminished. Allocations and reversals of provisions for impairment are recorded in the income statement under *Amortisation, depreciation and impairment of tangible and intangible fixed assets*.

Realised capital gains and losses on operating fixed assets are recognised under *Net income from other assets*.

Investment properties are depreciated using the component based-method. Each component is depreciated over its own useful life, ranging from 10 to 50 years.

Profits or losses on operating lease assets and on investment property, including amortisation and depreciation, are recognised under *Income from other activities* and *Expense from other activities* (see Note 4.2).

Rights-of-use for assets leased by the Group

LEASE

Definition of the lease

A contract is, or contains, a lease if it conveys to the lessor the right to control the use of an identified asset for a period of time in exchange for consideration:

- control is conveyed when the customer has both the right to direct the identified asset's use, and to obtain substantially all the economic benefits from that use throughout the lease period;
- the existence of an identified asset will depend on the absence, for the lessor, of substantive substitution rights for the leased asset; this condition is measured with regard to the facts and circumstances existing at the commencement of the contract. If the lessor has the option of freely substituting the leased asset, the contract can not be qualified as a lease, since its purpose is the provision of a capacity and not an asset;
- a capacity portion of an asset is still an identified asset if it is physically distinct (*e.g.* a floor of a building). Conversely, a portion of the capacity or of an asset that is not physically distinct does not constitute an identified asset (*e.g.* the lease of co-working area within a unit with no predefined location inside that unit).

Separation of lease and non-lease components

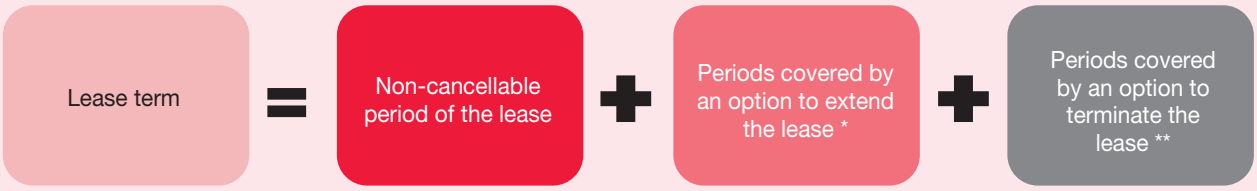
A contract may cover the lease of an asset by the lessor as well as the supply of additional services by that lessor. In this scenario, the lessee can separate the lease components from the non-lease components of the contract and treat them separately. The rental payments stipulated in the contract must be separated between the lease components and the non-lease components based on their individual prices (as directly indicated in the contract or estimated on the basis on all of the observable information). If the lessee cannot separate the lease components from the non-lease components (or services), the entire contract is treated as a lease.

LEASE TERM

Definition of the lease term

The lease period to be applied in determining the rental payments to be discounted matches the non-cancellable period of the lease adjusted for:

- options to extend the contract that the lessee is reasonably certain to exercise;
- and early termination options that the lessee is reasonably certain not to exercise.



** if the lessee is reasonably certain to exercise that option*
*** if the lessee is reasonably certain not to exercise that option*

The measurement of the reasonable certainty of exercising or not exercising the extension or early termination options shall take into account all the facts and circumstances that may create an economic incentive to exercise or not these options, specifically:

- the conditions for exercising these options (including measurement of the amount of the rental payments in case of an extension, or of the amount of penalties that may be imposed for early termination);
- substantial changes made to the leased premises (specific layouts, such as a bank vault);
- the costs associated with terminating the contract (negotiation costs, moving costs, research costs for a new asset that meets the lessee's requirements, etc.);
- the importance of the leased asset for the lessee, in view of its specific nature, its location, or the availability of substitute assets (specifically for branches located in commercially strategic sites, given their accessibility, expected traffic, or the prestige of the location);
- the history of renewals of similar contracts, as well as the strategy for the future use of the assets (based on the prospect of redeployment or rearrangement of a commercial branch network, for example).

When the lessee and the lessor each have the right to terminate the lease without the prior agreement of the other party and with no penalty other than a negligible one, the contract is no longer binding, and thus it no longer creates a lease liability.

In France, the majority of property leases contracted are nine-year commercial leases with early termination options at three and six years (so-called "3/6/9" leases). If a new contract is not signed by the end of that nine-year period, the initial lease is automatically extended. These "3/6/9" commercial leases are generally enforceable for a term of nine years, with an initial three-year non-cancellation period.

Changing the lease term

The term must be modified in case of a change of circumstances which lead the lessee to revise the exercise of the options included in the lease contract or in case of events which contractually oblige the lessee to exercise (or not) an option that had not been included (or is included) in the lease contract.

Following a change in the lease term, the lease obligation must be reassessed to reflect those changes by using a revised discount rate for the remaining estimated term of the contract.

ACCOUNTING TREATMENT BY THE GROUP AS A LESSEE

On the commencement date (on which the leased asset is made available for use), the lessee must recorda lease liability on the liabilities side of the balance sheet and a right-of-use asset on the assets side of the balance sheet except for the exemptions described below.

In the income statement, the lessee must recognise an interest expense calculated on the lease liability under net banking income and a depreciation of the right-of-use under *Amortisation, depreciation and impairment of tangible and intangible fixed assets.*

The rental payments will partly reduce the lease liability and partly remunerate this liability in the form of interest expense.

Exemptions and exclusions

The Group does not apply the new lease treatment to contracts with a term of less than one year (including renewal options), nor to contracts on low-value items by applying the exemption threshold of USD 5,000 as indicated in the standard's Basis for Conclusions (the threshold should be measured against the replacement cost per unit of the leased asset).

Rental payment amounts

The payments to be considered for the measurement of the lease liability include fixed and variable rental payments based on an index (*e.g.* consumer price index or construction cost index), plus, where applicable, the funds that the lessee expects to pay the lessor for residual value guarantees, purchase options, or early termination penalties.

However, variable lease payments that are indexed on the use of the leased asset (indexed on revenue or mileage, for example) are excluded from the measurement of lease liability. This variable portion of the rental payments is recorded in the net income over time according to fluctuations in contractual indexes fluctuations.

Rental payments have to be considered based on their amount net of value-added tax. In addition, for building leases, occupancy taxes and property taxes passed on by lessors will be excluded from lease liabilities because their amount, as set by the competent public authorities, is variable.

Recognition of the lease liability

The liability initial amount is equal to the discounted value of the rental payments that will be payable over the lease period.

This lease liability is then measured at the amortised cost using the effective interest rate method: part of each rental payment will then be booked as interest expenses in the income statement, and part will be gradually deducted from the lease liability on the balance sheet.

After the commencement date, the amount of the lease liability may be adjusted if the lease is amended, the lease period is re-estimated, or to account for contractual changes in the rental payments related to the application of indices or rates.

As applicable, the lessee must also recognise a provision in its liabilities to cover the costs of restoring the leased asset that would be assumed when the lease ends.

Recognition of the right-of-use

On the availability date of the leased asset, the lessee must enter a right-of-use asset, on the assets side of the balance sheet, for an amount equal to the initial value of the lease liability, plus, as applicable, initial direct costs (*e.g.* issuance of an authenticated lease, registration fees, negotiation fees, front-end fee, leasehold right, lease premium, etc.), advance payments, and restoration costs.

This asset is then depreciated on a straight-line basis over the lease period that is applied for measuring the lease liability.

After the commencement date, the asset's value may be adjusted if the lease is amended, as it is the case for the lease liability.

Rights-of-use are presented on the lessee's balance sheet under the items of fixed assets where properties of the same type that are held in full ownership are entered. If the lease stipulates the initial payment of a leasehold right to the former tenant of the premises, the amount of that right is stated as a separate component of the right of use and presented under the same heading as the latter.

Lease discount rates

The Group uses the lessees' incremental borrowing rate to discount the rental payments as well as the amount of lease liabilities. For the entities which can directly refinance themselves on their local markets, the incremental borrowing rate is set at the lessee entity level, not at the Group level, in consideration of the borrowing terms and that entity's credit risk. For the entities which refinance themselves through the Group, the incremental borrowing rate is set by the Group.

The discount rates are set according to the currency, the country of the lessee entities and the maturity estimated of the contracts.

CHANGES IN TANGIBLE AND INTANGIBLE FIXED ASSETS

(In EURm)	31.12.2018	Impacts of the first application of IFRS 16	Increases/ allowances	Disposals/ reversals	Other movements	31.12.2019
Intangible Assets						
Gross value	6,763	(107)	922	(91)	(247)	7,240
Amortisation and impairment	(4,565)	-	(496)	34	150	(4,877)
SUB-TOTAL	**2,198**	**(107)**	**426**	**(57)**	**(97)**	**2,363**
Tangible Assets (excluding assets under operating leases)						
Gross value	11,051	(11)	791	(403)	13	11,441
Depreciation and impairment	(6,113)	4	(563)	234	87	(6,351)
SUB-TOTAL	**4,938**	**(7)**	**228**	**(169)**	**100**	**5,090**
Assets under operating leases						
Gross value	26,781	-	10,224	(7,967)	(462)	28,576
Depreciation and impairment	(7,183)	-	(3,819)	3,113	362	(7,527)
SUB-TOTAL	**19,598**	**-**	**6,405**	**(4,854)**	**(100)**	**21,049**
Investment Property						
Gross value	40	-	1	(1)	(7)	33
Depreciation and impairment	(23)	-	(1)	1	3	(20)
SUB-TOTAL	**17**	**-**	**-**	**-**	**(4)**	**13**
Rights-of-use						
Gross value		2,129	513	(40)	(65)	2,537
Depreciation and impairment		(4)	(404)	10	(2)	(400)
SUB-TOTAL		**2,125**	**109**	**(30)**	**(67)**	**2,137**
TOTAL TANGIBLE AND INTANGIBLE FIXED ASSETS	**26,751**	**2,011**	**7,168**	**(5,110)**	**(168)**	**30,652**

BREAKDOWN OF MINIMUM PAYMENTS RECEIVABLE ON OPERATING LEASE ASSETS

(In EURm)	31.12.2019	31.12.2018
Payments due in less than one year	3,976	3,625
Payments due in 1-5 years	16,230	17,077
Payments due in more than five years	120	787
TOTAL	**20,326**	**21,489**

INFORMATION RELATIVE TO LEASES ON TANGIBLE ASSETS USED BY THE GROUP

Property Leases

Most of the leases (>90%) involve building leases contracted for the lease of commercial and office space:

- the commercial spaces are branches in the Group's French and international retail banking networks;
- the office buildings are leased for certain departments reporting to the Group's French headquarters or the local head offices of the main foreign subsidiaries, and for certain locations in the main international financial centres: London, New York, Hong Kong…

Outside France, residual lease periods are generally below 10 years. In some countries, such as Russia, leases can be annual, with optional automatic renewal. In other locations, specifically London and New York, lease periods can be as long as 25 years.

Equipment Leases

Other leases (<10%) are mainly computer equipment leases and a very small percentage of vehicle leases.

OVERVIEW TABLE OF LEASE TRANSACTION COSTS AND SUBLEASE INCOME

	31.12.2019			
(In EURm)	**Real estate**	**IT**	**Others**	**Total**
Lease	(522)	(33)	(11)	(566)
Interest expenses on lease liabilities	*(43)*	-	-	*(43)*
Allocation to depreciation for rights-of-use	*(369)*	*(29)*	*(6)*	*(404)*
Expense relating to short-term leases	*(106)*	-	*(4)*	*(110)*
Expense relating to leases of low-value assets	*(3)*	*(4)*	*(1)*	*(8)*
Expense relating to variable lease payments	*(1)*	-	-	*(1)*
Sublease income	16	-	-	16

NOTE 8.5 Foreign exchange transactions

ACCOUNTING PRINCIPLES

At the balance sheet date, monetary assets and liabilities denominated in foreign currencies are translated into the entity's functional currency at the prevailing spot exchange rate. Realised or unrealised foreign exchange losses or gains are recognised in the income statement under *Net gains and losses on financial instruments at fair value through profit or loss* (see Note 3.1).

Forward foreign exchange transactions are recognised at fair value based on the forward exchange rate for the remaining maturity. Spot foreign exchange positions are valued using the official spot rates prevailing at the end of the period. Unrealised gains and losses are recognised in the income statement under *Net gains and losses on financial instruments at fair value through profit or loss* (see Note 3.1), except when hedge accounting is applied to a cash-flow hedge transaction or to a hedge of a net investment in a foreign currency operation (see Note 3.2).

At the balance sheet date, non-monetary assets and liabilities denominated in foreign currencies measured at fair value (in particular, shares and other equity instruments) are translated into the entity's functional currency at the prevailing spot exchange rate. Foreign exchanges losses or gains are recognised either in the income statement under *Net gains and losses on financial instruments at fair value through profit or loss,* or under other comprehensive income *(Unrealised and deferred gains and losses*), depending on the accounting of the gains or losses relative to these assets/liabilities.

At the balance sheet date, non-monetary assets and liabilities denominated in foreign currencies measured at historical cost are translated into the entity's functional currency at the historical exchange rate on initial recognition.

	31.12.2019				31.12.2018*			
(In EURm)	**Assets**	**Liabilities**	**Currencies to be received**	**Currencies to be delivered**	**Assets**	**Liabilities**	**Currencies to be received**	**Currencies to be delivered**
EUR	830,196	840,597	24,494	29,622	764,581	793,962	28,393	32,198
USD	261,475	261,060	32,327	30,016	267,706	267,972	40,478	41,614
GBP	48,726	49,993	27,307	13,249	41,622	38,302	28,709	10,159
JPY	56,708	55,511	19,896	25,732	63,491	57,288	24,519	33,531
AUD	3,968	5,418	6,564	5,676	5,228	6,763	7,797	6,707
CZK	36,283	35,829	340	485	35,517	35,069	208	783
RUB	13,726	10,771	186	340	11,604	7,446	113	90
RON	5,984	8,070	122	87	8,156	7,859	56	49
Other currencies	99,237	89,054	18,000	18,938	111,523	94,767	24,179	18,479
TOTAL	**1,356,303**	**1,356,303**	**129,236**	**124,145**	**1,309,428**	**1,309,428**	**154,452**	**143,610**

* *Amounts restated compared with the published consolidated statements for the year-ended 31st December 2018.*

NOTE 8.6 Companies included in the consolidation scope

Country			Activity	Method *	Group ownership interest At 31.12.2019	Group ownership interest At 31.12.2018	Group voting interest At 31.12.2019	Group voting interest At 31.12.2018
South Africa								
	(1)	SG JOHANNESBURG	Bank	FULL	100	100	100	100
Albania								
	(4)	BANKA SOCIETE GENERALE ALBANIA SH.A.	Bank	FULL	0	88.89	0	88.89
Algeria								
		ALD AUTOMOTIVE ALGÉRIE SPA	Specialist Financing	FULL	79.81	79.81	99.99	99.99
		SOCIÉTÉ GÉNÉRALE ALGÉRIE	Bank	FULL	100	100	100	100
Germany								
	(2)	AKRUN EINS GRUNDSTUCKS-VERMIETUNGSGESELLSCHAFT MBH & CO. OBJEKT SEREN 1 KG	Real Estate and Real Estate Financing	FULL	0	100	0	100
		ALD AUTOLEASING D GMBH	Specialist Financing	FULL	79.82	79.82	100	100
		ALD INTERNATIONAL GMBH	Specialist Financing	FULL	79.82	79.82	100	100
		ALD INTERNATIONAL GROUP HOLDINGS GMBH	Specialist Financing	FULL	79.82	79.82	100	100
		ALD LEASE FINANZ GMBH	Specialist Financing	FULL	100	100	100	100
		BANK DEUTSCHES KRAFTFAHRZEUGGEWERBE GMBH	Specialist Financing	FULL	99.94	99.93	51	51
		BDK LEASING UND SERVICE GMBH	Specialist Financing	FULL	100	100	100	100
		CAR PROFESSIONAL FUHRPARKMANAGEMENT UND BERATUNGSGESELLSCHAFT MBH & CO. KG	Specialist Financing	FULL	79.82	79.82	100	100
		CARPOOL GMBH	Broker	FULL	79.82	79.82	100	100
	(2)	EUROPARC DREILINDEN GMBH	Group Real Estate Management Company	FULL	0	100	0	100
	(2)	EUROPARC GMBH	Real Estate and Real Estate Financing	FULL	0	100	0	100
	(2)	EUROPARC KERPEN GMBH	Group Real Estate Management Company	FULL	0	100	0	100
		GEFA BANK GMBH	Specialist Financing	FULL	100	100	100	100
		GEFA VERSICHERUNGSDIENST GMBH	Specialist Financing	EFS	100	100	100	100
		HANSEATIC BANK GMBH & CO KG	Specialist Financing	FULL	75	75	75	75
		HANSEATIC GESELLSCHAFT FUR BANKBETEILIGUNGEN MBH	Portfolio Management	FULL	75	75	100	100
		HSCE HANSEATIC SERVICE CENTER GMBH	Services	FULL	75	75	100	100
		INTERLEASING DELLO HAMBURG GMBH	Specialist Financing	FULL	79.82	79.82	100	100
	(1)(6)	LYXOR INTERNATIONAL ASSET MANAGEMENT GERMANY	Financial Company	FULL	100	0	100	0
	(4)	PEMA GMBH	Specialist Financing	FULL	0	100	0	100
	(2)	PODES DREI GRUNDSTUCKS-VERMIETUNGSGESELLSCHAFT MBH &CO OBJEKTE WEL 4 KG	Real Estate and Real Estate Financing	FULL	0	100	0	100
	(2)	PODES GRUNDSTUCKS - VERMIETUNGSGESELLSCHAFT MBH & CO OBJEKTE WEL 3 KG	Real Estate and Real Estate Financing	FULL	0	100	0	100
	(2)	PODES ZWEI GRUNDSTUCKS-VERMIETUNGSGESELLSCHAFT MBH &CO OBJEKTE WEL 3 KG	Real Estate and Real Estate Financing	FULL	0	100	0	100
	(2)	RED & BLACK AUTO GERMANY 3 UG (HAFTUNGSBESCHRANKT)	Financial Company	FULL	0	99.93	0	100
		RED & BLACK AUTO GERMANY 4 UG (HAFTUNGSBESCHRANKT)	Financial Company	FULL	100	100	100	100
		RED & BLACK AUTO GERMANY 5 UG (HAFTUNGSBESCHRANKT)	Specialist Financing	FULL	100	100	100	100
	(6)	RED & BLACK AUTO GERMANY 6 UG	Financial Company	FULL	100	0	100	0

Country			Activity	Method *	Group ownership interest At 31.12.2019	Group ownership interest At 31.12.2018	Group voting interest At 31.12.2019	Group voting interest At 31.12.2018
		SG EQUIPMENT FINANCE GMBH	Specialist Financing	FULL	100	100	100	100
	(5)	SG EQUIPMENT FINANCE INTERNATIONAL GMBH	Specialist Financing	FULL	0	100	0	100
	(1)	SG FRANCFORT	Bank	FULL	100	100	100	100
		SOCIETE GENERALE EFFEKTEN GMBH	Financial Company	FULL	100	100	100	100
		SOCIETE GENERALE SECURITIES SERVICES GMBH	Specialist Financing	FULL	100	100	100	100
	(1)	SOGECAP DEUTSCHE NIEDERLASSUNG	Insurance	FULL	100	100	100	100
	(1)	SOGESSUR DEUTSCHE NIEDERLASSUNG	Insurance	FULL	100	100	100	100
Australia								
		SOCIETE GENERALE SECURITIES AUSTRALIA PTY LTD	Broker	FULL	100	100	100	100
	(1)(6)	SOCIETE GENERALE SYDNEY BRANCH	Bank	FULL	100	0	100	0
Austria								
		ALD AUTOMOTIVE FUHRPARKMANAGEMENT UND LEASING GMBH	Specialist Financing	FULL	79.82	79.82	100	100
	(1)	SG VIENNE	Bank	FULL	100	100	100	100
Belgium								
		AXUS FINANCE SPRL	Specialist Financing	FULL	79.82	79.82	100	100
		AXUS SA/NV	Specialist Financing	FULL	79.82	79.82	100	100
		BASTION EUROPEAN INVESTMENTS S.A.	Financial Company	FULL	60.74	60.74	100	100
		PARCOURS BELGIUM	Specialist Financing	FULL	79.82	79.82	100	100
	(4)	PEMA TRUCK TRAILER VERHUUR	Specialist Financing	FULL	0	100	0	100
	(1)	SG BRUXELLES	Bank	FULL	100	100	100	100
	(1)	SG EQUIPMENT FINANCE BENELUX B.V. BELGIAN BRANCH	Specialist Financing	FULL	100	100	100	100
	(2)	SOCIÉTÉ GÉNÉRALE DE FINANCEMENT	Financial Company	FULL	0	100	0	100
		SOCIÉTÉ GÉNÉRALE IMMOBEL	Financial Company	FULL	100	100	100	100
	(4)	SOCIÉTÉ GÉNÉRALE PRIVATE BANKING NV/SA	Bank	FULL	0	100	0	100
Benin								
		SOCIETE GENERALE BENIN	Bank	FULL	93.43	90.98	94.1	91.65
Bermuda								
		CATALYST RE INTERNATIONAL LTD.	Insurance	FULL	100	100	100	100
Brazil								
		ALD AUTOMOTIVE S.A.	Specialist Financing	FULL	79.82	79.82	100	100
		BANCO SOCIETE GENERALE BRASIL S.A.	Bank	FULL	100	100	100	100
	(2)	MORDENO SOCIEDADES ANONIMAS	Financial Company	FULL	0	100	0	100
		SG EQUIPMENT FINANCE S.A. ARRENDAMENTO MERCANTIL	Specialist Financing	FULL	100	100	100	100
Bulgaria								
	(4)	REGIONAL URBAN DEVELOPMENT FUND	Specialist Financing	FULL	0	51.86	0	52
	(4)	SG EXPRESS BANK	Bank	FULL	0	99.74	0	99.74
	(4)	SOCIETE GENERALE FACTORING EOOD	Specialist Financing	FULL	0	99.74	0	100
	(4)	SOGELEASE BULGARIA	Specialist Financing	FULL	0	99.74	0	100
Burkina Faso								
		SOCIETE GENERALE BURKINA FASO	Bank	FULL	51.27	51.27	52.61	52.61
Cayman Islands								
		AEGIS HOLDINGS (OFFSHORE) LTD.	Financial Company	FULL	100	100	100	100
		SOCIETE GENERALE (NORTH PACIFIC) LTD	Bank	FULL	100	100	100	100
Cameroon								
		SOCIETE GENERALE CAMEROUN	Bank	FULL	58.08	58.08	58.08	58.08

Country			Activity	Method *	Group ownership interest At 31.12.2019	Group ownership interest At 31.12.2018	Group voting interest At 31.12.2019	Group voting interest At 31.12.2018
Canada								
		KLEINWORT BENSON INTERNATIONAL TRUSTEES LIMITED	Bank	FULL	100	100	100	100
		SG CONSTELLATION CANADA LTD.	Specialist Financing	FULL	100	100	100	100
	(1)	SOCIETE GENERALE (CANADA BRANCH)	Bank	FULL	100	100	100	100
		SOCIETE GENERALE (CANADA)	Bank	FULL	100	100	100	100
		SOCIETE GENERALE CAPITAL CANADA INC	Broker	FULL	100	100	100	100
China								
		ALD FORTUNE AUTO LEASING & RENTING SHANGHAI CO. LTD	Specialist Financing	ESI	39.91	39.91	50	50
		SOCIETE GENERALE (CHINA) LIMITED	Bank	FULL	100	100	100	100
		SOCIETE GENERALE LEASING AND RENTING CO. LTD	Specialist Financing	FULL	100	100	100	100
Congo								
	(6)	SOCIETE GENERALE CONGO	Bank	FULL	93.47	0	93.47	0
South Korea								
		SG SECURITIES KOREA CO. LTD	Broker	FULL	100	100	100	100
	(1)	SG SEOUL	Bank	FULL	100	100	100	100
Ivory Coast								
		SOCIETE GENERALE CAPITAL SECURITIES WEST AFRICA	Portfolio Management	FULL	71.25	71.25	99.98	99.98
		SOCIETE GENERALE COTE D'IVOIRE	Bank	FULL	73.25	73.25	73.25	73.25
Croatia								
		ALD AUTOMOTIVE D.O.O. ZA. OPERATIVNI I FINANCIJSKI LEASING	Specialist Financing	FULL	79.82	79.82	100	100
		ALD FLEET SERVICES D.O.O ZA TRGOVINU I USLUGE	Specialist Financing	FULL	79.82	79.82	100	100
Curaçao								
		SGA SOCIETE GENERALE ACCEPTANCE N.V	Financial Company	FULL	100	100	100	100
Denmark								
		ALD AUTOMOTIVE A/S	Specialist Financing	FULL	79.82	79.82	100	100
		NF FLEET A/S	Specialist Financing	FULL	63.85	63.85	80	80
	(4)	PEMA LAST OG- TRAILERUDLEJNING A/S	Specialist Financing	FULL	0	100	0	100
	(1)	SG FINANS AS DANISH BRANCH	Specialist Financing	FULL	100	100	100	100
United Arab Emirates								
	(1)	SOCIETE GENERALE DUBAI	Bank	FULL	100	100	100	100
Spain								
		ALD AUTOMOTIVE S.A.U	Specialist Financing	FULL	79.82	79.82	100	100
		ALTURA MARKETS. SOCIEDAD DE VALORES. SA	Broker	EJV	50	50	50	50
	(1)	GENEFIM SUCURSAL EN ESPANA	Real Estate and Real Estate Financing	FULL	100	100	100	100
		REFLEX ALQUILER FLEXIBLE DE VEHICULOS	Specialist Financing	FULL	79.82	79.82	100	100
	(4)	SELF TRADE BANK SA	Broker	FULL	0	100	0	100
		SG EQUIPMENT FINANCE IBERIA. E.F.C. S.A.	Specialist Financing	FULL	100	100	100	100
	(6)	SOCGEN FINANCIACIONES IBERIA. S.L.	Bank	FULL	100	0	100	0
		SOCGEN INVERSIONES FINANCIERAS SA	Financial Company	FULL	100	100	100	100
	(1)	SOCIETE GENERALE SUCCURSAL EN ESPANA	Bank	FULL	100	100	100	100
		SODEPROM	Real Estate and Real Estate Financing	FULL	100	100	100	100
Estonia								
		ALD AUTOMOTIVE EESTI AS	Specialist Financing	FULL	59.87	59.87	75.01	75.01

Country			Activity	Method *	Group ownership interest At 31.12.2019	Group ownership interest At 31.12.2018	Group voting interest At 31.12.2019	Group voting interest At 31.12.2018
United States of America								
		AEGIS HOLDINGS (ONSHORE) INC.	Financial Company	FULL	100	100	100	100
	(2)	CGI FINANCE INC	Financial Company	FULL	0	99.89	0	100
	(8)	CGI NORTH AMERICA INC.	Specialist Financing	FULL	99.78	99.89	100	100
	(2)	CLASSIC YACHT DOCUMENTATION. INC.	Services	FULL	0	99.89	0	100
		LYXOR ASSET MANAGEMENT HOLDING CORP.	Portfolio Management	FULL	100	100	100	100
		LYXOR ASSET MANAGEMENT INC.	Financial Company	FULL	100	100	100	100
		SG AMERICAS EQUITIES CORP.	Financial Company	FULL	100	100	100	100
		SG AMERICAS OPERATIONAL SERVICES. INC.	Services	FULL	100	100	100	100
		SG AMERICAS SECURITIES HOLDINGS. LLC	Bank	FULL	100	100	100	100
		SG AMERICAS SECURITIES. LLC	Broker	FULL	100	100	100	100
		SG AMERICAS. INC.	Financial Company	FULL	100	100	100	100
		SG CONSTELLATION. INC.	Financial Company	FULL	100	100	100	100
		SG EQUIPMENT FINANCE USA CORP.	Specialist Financing	FULL	100	100	100	100
		SG MORTGAGE FINANCE CORP.	Financial Company	FULL	100	100	100	100
		SG MORTGAGE SECURITIES. LLC	Portfolio Management	FULL	100	100	100	100
	(2)	SG REINSURANCE INTERMEDIARY BROKERAGE. LLC	Insurance	FULL	0	100	0	100
		SG STRUCTURED PRODUCTS. INC.	Specialist Financing	FULL	100	100	100	100
	(5)	SGAIF. LLC	Financial Company	FULL	0	100	0	100
		SGAIH. INC.	Financial Company	FULL	100	100	100	100
	(8)	SGB FINANCE NORTH AMERICA INC.	Specialist Financing	FULL	50.94	50.94	100	100
	(1)	SOCIETE GENERALE (NEW YORK)	Bank	FULL	100	100	100	100
	(5)	SOCIETE GENERALE ENERGY LLC	Financial Company	FULL	0	100	0	100
		SOCIETE GENERALE FINANCIAL CORPORATION	Financial Company	FULL	100	100	100	100
		SOCIETE GENERALE INVESTMENT CORPORATION	Financial Company	FULL	100	100	100	100
		SOCIETE GENERALE LIQUIDITY FUNDING. LLC	Financial Company	FULL	100	100	100	100
	(2)	TENDER OPTION BOND PROGRAM (TAXABLE AND TAX-EXEMPT)	Financial Company	FULL	0	100	0	100
Finland								
		AXUS FINLAND OY	Specialist Financing	FULL	79.82	79.82	100	100
		NF FLEET OY	Specialist Financing	FULL	63.85	63.85	80	80
France								
		29 HAUSSMANN ÉQUILIBRE	Portfolio Management	FULL	87.1	87.1	87.1	87.1
		29 HAUSSMANN EURO RDT	Portfolio Management	FULL	58.1	58.1	58.1	58.1
		29 HAUSSMANN SÉLECTION MONDE	Portfolio Management	FULL	68.7	68.7	68.7	68.7
	(2)	9 RUE DES BIENVENUS	Real Estate and Real Estate Financing	FULL	0	95.5	0	100
		AIR BAIL	Specialist Financing	FULL	100	100	100	100
		AIX - BORD DU LAC - 3	Real Estate and Real Estate Financing	EJV	50	50	50	50
		AIX - BORD DU LAC - 4	Real Estate and Real Estate Financing	EJV	50	50	50	50
		ALD	Specialist Financing	FULL	79.82	79.82	79.82	79.82
		ALD AUTOMOTIVE RUSSIE SAS	Specialist Financing	FULL	79.82	79.82	100	100
	(6)	ALFORTVILLE BAIGNADE	Real Estate and Real Estate Financing	ESI	40	0	40	0

Country			Activity	Method *	Group ownership interest At 31.12.2019	Group ownership interest At 31.12.2018	Group voting interest At 31.12.2019	Group voting interest At 31.12.2018
	(5)	ALPRIM	Real Estate and Real Estate Financing	FULL	0	100	0	100
		AMPERIM	Real Estate and Real Estate Financing	EJV	50	50	50	50
	(6)	ANNEMASSE-ILOT BERNARD	Real Estate and Real Estate Financing	ESI	40	0	40	0
		ANTALIS SA	Financial Company	FULL	100	100	100	100
		ANTARES	Real Estate and Real Estate Financing	ESI	45	45	45	45
		ANTARIUS	Insurance	FULL	100	100	100	100
		ARTISTIK	Real Estate and Real Estate Financing	ESI	30	30	30	30
		AVIVA INVESTORS RÉSERVE EUROPE	Financial Company	FULL	69.35	69.35	69.35	69.35
		BANQUE COURTOIS	Bank	FULL	100	100	100	100
		BANQUE FRANÇAISE COMMERCIALE OCÉANE INDIEN	Bank	FULL	50	50	50	50
		BANQUE KOLB	Bank	FULL	99.97	99.97	99.97	99.97
		BANQUE LAYDERNIER	Bank	FULL	100	100	100	100
		BANQUE NUGER	Bank	FULL	100	100	100	100
		BANQUE POUYANNE	Bank	ESI	35	35	35	35
		BANQUE RHÔNE ALPES	Bank	FULL	99.99	99.99	99.99	99.99
		BANQUE TARNEAUD	Bank	FULL	100	100	100	100
	(6)	BAUME LOUBIÈRE	Real Estate and Real Estate Financing	ESI	40	0	40	0
	(6)	BERLIOZ	Insurance	FULL	84.05	0	84.05	0
		BOURSORAMA INVESTISSEMENT	Services	FULL	100	100	100	100
		BOURSORAMA SA	Broker	FULL	100	100	100	100
		BREMANY LEASE SAS	Specialist Financing	FULL	79.82	79.82	100	100
		CARBURAUTO	Group Real Estate Management Company	EJV	50	50	50	50
		CARRERA	Group Real Estate Management Company	EJV	50	50	50	50
		CENTRE IMMO PROMOTION	Real Estate and Real Estate Financing	FULL	60	60	60	60
		CHARTREUX LOT A1	Real Estate and Real Estate Financing	FULL	100	100	100	100
		CHEMIN DES COMBES	Real Estate and Real Estate Financing	FULL	100	95.5	100	100
		COMPAGNIE FINANCIÈRE DE BOURBON	Specialist Financing	FULL	99.99	99.99	100	100
		COMPAGNIE FONCIÈRE DE LA MÉDITERRANÉE (CFM)	Group Real Estate Management Company	FULL	100	100	100	100
		COMPAGNIE GÉNÉRALE DE LOCATION D'ÉQUIPEMENTS	Specialist Financing	FULL	99.89	99.89	99.89	99.89
		CONTE	Group Real Estate Management Company	EJV	50	50	50	50
		CRÉDIT DU NORD	Bank	FULL	100	100	100	100
		DARWIN DIVERSIFIÉ 0-20	Portfolio Management	FULL	89.94	89.94	89.94	89.94
		DARWIN DIVERSIFIÉ 40-60	Portfolio Management	FULL	79.78	79.78	79.78	79.78
		DARWIN DIVERSIFIÉ 80-100	Portfolio Management	FULL	78.34	78.34	78.34	78.34
		DESCARTES TRADING	Financial Company	FULL	100	100	100	100
	(2)	DESSUARD	Real Estate and Real Estate Financing	ESI	0	40	0	40

Country			Activity	Method *	Group ownership interest At 31.12.2019	Group ownership interest At 31.12.2018	Group voting interest At 31.12.2019	Group voting interest At 31.12.2018
		DISPONIS	Specialist Financing	FULL	99.99	99.99	100	100
		ESNI - COMPARTIMENT SG-CREDIT CLAIMS -1	Financial Company	FULL	100	100	100	100
		ÉTOILE CLIQUET 90	Financial Company	FULL	73.52	73.52	73.52	73.52
		ÉTOILE ID	Financial Company	FULL	100	100	100	100
		ÉTOILE MULTI GESTION EUROPE-C	Insurance	FULL	51.59	51.59	51.59	51.59
		ÉTOILE VALEURS MOYENNES-C	Insurance	FULL	61.09	61.09	61.09	61.09
		F.E.P. INVESTISSEMENTS	Real Estate and Real Estate Financing	FULL	80	80	100	100
		FCC ALBATROS	Portfolio Management	FULL	100	100	51	51
		FEEDER LYX E ST50 D5	Portfolio Management	FULL	100	100	100	100
		FEEDER LYX E ST50 D6	Portfolio Management	FULL	100	100	100	100
	(6)	FEEDER LYX E ST50 D9	Financial Company	FULL	99.98	0	99.98	0
		FEEDER LYXOR CAC 40	Financial Company	FULL	99.77	99.77	99.77	99.77
		FEEDER LYXOR CAC40 D2-EUR	Portfolio Management	FULL	100	100	100	100
		FEEDER LYXOR STOXX 50	Financial Company	FULL	100	100	100	100
		FENWICK LEASE	Specialist Financing	FULL	99.99	99.99	100	100
		FINANCIÈRE PARCOURS	Specialist Financing	FULL	79.82	79.82	100	100
		FINANCIÈRE UC	Real Estate and Real Estate Financing	FULL	100	100	100	100
		FINASSURANCE SNC	Insurance	FULL	98.89	98.89	99	99
		FRANFINANCE	Specialist Financing	FULL	99.99	99.99	99.99	99.99
		FRANFINANCE LOCATION	Specialist Financing	FULL	99.99	99.99	100	100
		GALYBET	Real Estate and Real Estate Financing	FULL	100	100	100	100
		GENEBANQUE	Bank	FULL	100	100	100	100
		GENECAL FRANCE	Specialist Financing	FULL	100	100	100	100
		GENECAR - SOCIETE GENERALE DE COURTAGE D'ASSURANCE ET DE REASSURANCE	Insurance	FULL	100	100	100	100
		GENECOMI FRANCE	Specialist Financing	FULL	99.64	99.64	99.64	99.64
		GENEFIM	Real Estate and Real Estate Financing	FULL	100	100	100	100
		GENEFINANCE	Portfolio Management	FULL	100	100	100	100
		GENEGIS I	Group Real Estate Management Company	FULL	100	100	100	100
		GENEGIS II	Group Real Estate Management Company	FULL	100	100	100	100
		GENEPIERRE	Real Estate and Real Estate Financing	FULL	49.49	45.08	49.49	45.08
		GENEVALMY	Group Real Estate Management Company	FULL	100	100	100	100
	(6)	ÎLOT AB	Real Estate and Real Estate Financing	ESI	40	0	40	0
		IMAPRIM AMÉNAGEMENT	Real Estate and Real Estate Financing	FULL	70	70	70	70
		IMMOBILIÈRE PROMEX	Real Estate and Real Estate Financing	ESI	35	35	35	35

Country			Activity	Method*	Group ownership interested		Group voting interested	
					At 31.12.2019	At 31.12.2018	At 31.12.2019	At 31.12.2018
	(1)(4)	INORA LIFE FRANCE	Insurance	FULL	0	100	0	100
	(5)	INTER EUROPE CONSEIL	Financial Company	FULL	0	100	0	100
		INVESTIR IMMOBILIER NORMANDIE	Real Estate and Real Estate Financing	FULL	100	100	100	100
		INVESTISSEMENT 81	Financial Company	FULL	100	100	100	100
	(6)	JSJ PROMOTION	Real Estate and Real Estate Financing	ESI	45	0	45	0
		KOLB INVESTISSEMENT	Financial Company	FULL	100	100	100	100
	(4)	LA BANQUE POSTALE FINANCEMENT	Specialist Financing	ESI	0	35	0	35
		LA CORBEILLERIE	Real Estate and Real Estate Financing	ESI	24	24	40	40
	(5)	LA CROIX BOISÉE	Real Estate and Real Estate Financing	FULL	0	100	0	100
		LA FONCIÈRE DE LA DÉFENSE	Real Estate and Real Estate Financing	FULL	99.99	99.99	100	100
		LES ALLÉES DE L'EUROPE	Real Estate and Real Estate Financing	ESI	34	34	34	34
		LES CÈDRES BLEUS	Real Estate and Real Estate Financing	ESI	40	40	40	40
		LES JARDINS D'ALHAMBRA	Real Estate and Real Estate Financing	ESI	35	35	35	35
		LES JARDINS DE L'ALCAZAR	Real Estate and Real Estate Financing	ESI	30	30	30	30
		LES MÉSANGES	Real Estate and Real Estate Financing	FULL	55	55	55	55
	(6)	LES TROIS LUCS 13012	Real Estate and Real Estate Financing	FULL	90.89	0	100	0
		LES VILLAS VINCENTI	Real Estate and Real Estate Financing	ESI	30	30	30	30
		L'HESPEL	Real Estate and Real Estate Financing	ESI	30	30	30	30
		LOTISSEMENT DES FLEURS	Real Estate and Real Estate Financing	ESI	30	30	30	30
		LYON LA FABRIC	Real Estate and Real Estate Financing	EJV	50	48.87	50	50
		LYXOR ASSET MANAGEMENT	Financial Company	FULL	100	100	100	100
		LYXOR GL OVERLAY F	Portfolio Management	FULL	87.27	87.27	87.27	87.27
		LYXOR INTERMÉDIATION	Broker	FULL	100	100	100	100
		LYXOR INTERNATIONAL ASSET MANAGEMENT	Financial Company	FULL	100	100	100	100
	(6)	LYXOR SKYFALL FUND	Insurance	FULL	88.98	0	88.98	0
		MÉDITERRANÉE GRAND ARC	Real Estate and Real Estate Financing	EJV	43	43	50	50
		NORBAIL IMMOBILIER	Real Estate and Real Estate Financing	FULL	100	100	100	100
		NORBAIL SOFERGIE	Real Estate and Real Estate Financing	FULL	100	100	100	100
		NORMANDIE RÉALISATIONS	Real Estate and Real Estate Financing	FULL	100	100	100	100

Country		Activity	Method*	Group ownership interested At 31.12.2019	Group ownership interested At 31.12.2018	Group voting interested At 31.12.2019	Group voting interested At 31.12.2018
	ONYX	Group Real Estate Management Company	EJV	50	50	50	50
	OPCI SOGECAPIMMO	Real Estate and Real Estate Financing	FULL	100	100	100	100
	OPERA 72	Group Real Estate Management Company	FULL	99.99	99.99	100	100
	ORADEA VIE	Insurance	FULL	100	100	100	100
	ORPAVIMOB	Specialist Financing	FULL	100	100	100	100
	PACTIMO	Real Estate and Real Estate Financing	FULL	86	86	86	86
	PARCOURS	Specialist Financing	FULL	79.82	79.82	100	100
	PARCOURS ANNECY	Specialist Financing	FULL	79.82	79.82	100	100
	PARCOURS BORDEAUX	Specialist Financing	FULL	79.82	79.82	100	100
	PARCOURS IMMOBILIER	Specialist Financing	FULL	79.82	79.82	100	100
	PARCOURS NANTES	Specialist Financing	FULL	79.82	79.82	100	100
	PARCOURS STRASBOURG	Specialist Financing	FULL	79.82	79.82	100	100
	PARCOURS TOURS	Specialist Financing	FULL	79.82	79.82	100	100
	PAREL	Services	FULL	100	100	100	100
	PHILIPS MÉDICAL CAPITAL FRANCE	Specialist Financing	FULL	60	60	60	60
	PRAGMA	Real Estate and Real Estate Financing	FULL	86	86	100	100
	PRIORIS	Specialist Financing	FULL	94.89	94.89	95	95
	PROGEREAL SA	Real Estate and Real Estate Financing	ESI	25.01	25.01	25.01	25.01
	PROJECTIM	Real Estate and Real Estate Financing	FULL	60	60	60	60
	RED & BLACK CONSUMER FRANCE 2013	Financial Company	FULL	100	100	100	100
	RED & BLACK HOME LOANS FRANCE 1	Financial Company	FULL	100	100	100	100
	RIVAPRIM	Real Estate and Real Estate Financing	FULL	100	100	100	100
	RIVAPRIM RÉALISATIONS	Real Estate and Real Estate Financing	FULL	100	100	100	100
	SCI DU DOMAINE DE STONEHAM	Real Estate and Real Estate Financing	EJV	50	50	50	50
	SAGEMCOM LEASE	Specialist Financing	FULL	99.99	99.99	100	100
	SAINT CLAIR	Real Estate and Real Estate Financing	EJV	50	50	50	50
(6)	SAINTE-MARTHE ÎLOT C	Real Estate and Real Estate Financing	ESI	40	0	40	0
(6)	SAINTE-MARTHE ÎLOT D	Real Estate and Real Estate Financing	ESI	40	0	40	0
	SAINT-MARTIN 3	Real Estate and Real Estate Financing	EJV	50	50	50	50
(8)	SARL CS 72 - KERIADENN	Real Estate and Real Estate Financing	ESI	32.5	32.5	32.5	32.5

Country			Activity	Method*	Group ownership interested At 31.12.2019	Group ownership interested At 31.12.2018	Group voting interested At 31.12.2019	Group voting interested At 31.12.2018
		SARL D'AMÉNAGEMENT DU MARTINET	Real Estate and Real Estate Financing	EJV	43	43	50	50
		SARL DE LA COTE D'OPALE	Real Estate and Real Estate Financing	ESI	35	35	35	35
		SARL DE LA VECQUERIE	Real Estate and Real Estate Financing	ESI	32.5	32.5	32.5	32.5
		SARL EKO BOUAYE	Real Estate and Real Estate Financing	ESI	35	35	35	35
		SARL SEINE CLICHY	Real Estate and Real Estate Financing	FULL	100	100	100	100
		SAS AMIENS - AVENUE DU GENERAL FOY	Real Estate and Real Estate Financing	FULL	80	80	100	100
		SAS COPRIM RÉSIDENCES	Real Estate and Real Estate Financing	FULL	100	100	100	100
		SAS ECULLY SO'IN	Real Estate and Real Estate Financing	FULL	75	71.62	75	75
		SAS FOCH SULLY	Real Estate and Real Estate Financing	FULL	90	87.97	90	90
	(8)	SAS LOIRE ATLANTIQUE TERTIAIRE	Real Estate and Real Estate Financing	EJV	50	50	50	50
		SAS MÉRIGNAC OASIS URBAINE	Real Estate and Real Estate Financing	FULL	90	90	90	90
		SAS MS FRANCE	Real Estate and Real Estate Financing	ESI	40	40	40	40
		SAS NOAHO AMÉNAGEMENT	Real Estate and Real Estate Financing	FULL	100	95.5	100	100
		SAS NORMANDIE HABITAT	Real Estate and Real Estate Financing	FULL	100	100	100	100
		SAS NORMANDIE RÉSIDENCES	Real Estate and Real Estate Financing	FULL	100	100	100	100
		SAS NOYALIS	Real Estate and Real Estate Financing	ESI	28	28	28	28
	(6)	SAS ODESSA DÉVELOPPEMENT	Real Estate and Real Estate Financing	ESI	49	0	49	0
		SAS PARNASSE	Real Estate and Real Estate Financing	FULL	100	100	100	100
		SAS PROJECTIM IMMOBILIER	Real Estate and Real Estate Financing	FULL	80	80	100	100
		SAS RESIDENCIAL	Real Estate and Real Estate Financing	FULL	68.4	68.4	68.4	68.4
		SAS ROANNE LA TRILOGIE	Real Estate and Real Estate Financing	ESI	41	40.08	41	41
		SAS SOGEBROWN POISSY	Real Estate and Real Estate Financing	EJV	50	50	50	50
		SAS SOGEMYSJ	Real Estate and Real Estate Financing	FULL	51	51	51	51
		SAS SOGEPROM TERTIAIRE	Real Estate and Real Estate Financing	FULL	100	100	100	100

Country			Activity	Method*	Group ownership interested At 31.12.2019	Group ownership interested At 31.12.2018	Group voting interested At 31.12.2019	Group voting interested At 31.12.2018
		SAS SOJEPRIM	Real Estate and Real Estate Financing	FULL	80	80	100	100
		SAS TIR A L'ARC AMÉNAGEMENT	Real Estate and Real Estate Financing	EJV	40	40	50	50
		SAS TOUR D2	Real Estate and Real Estate Financing	JO	50	50	50	50
		SAS ZAC DU TRIANGLE	Real Estate and Real Estate Financing	FULL	51	48.7	51	51
		SC ALICANTE 2000	Group Real Estate Management Company	FULL	100	100	100	100
		SC CHASSAGNE 2000	Group Real Estate Management Company	FULL	100	100	100	100
		SCCV 282 MONTOLIVET 12	Real Estate and Real Estate Financing	FULL	51.6	51.6	60	60
	(5)	SCCV 29 ET 31 AVENUE CHARLES DE GAULLE A LA TESTE DE BUCH	Real Estate and Real Estate Financing	FULL	0	100	0	100
		SCCV 3 CHÂTEAUX	Real Estate and Real Estate Financing	EJV	43	43	50	50
		SCCV ALFORTVILLE MANDELA	Real Estate and Real Estate Financing	ESI	49	49	49	49
		SCCV BAHIA	Real Estate and Real Estate Financing	FULL	51	48.7	51	51
	(5)	SCCV BLAINVILLE LEMARCHAND	Real Estate and Real Estate Financing	FULL	0	100	0	100
		SCCV BOIS-GUILLAUME PARC DE HALLEY	Real Estate and Real Estate Financing	EJV	50	50	50	50
	(4)	SCCV BOURGOIN 140 ROUTE DE LYON	Real Estate and Real Estate Financing	FULL	0	78.2	0	80
		SCCV BRON CARAVELLE	Real Estate and Real Estate Financing	EJV	50	47.75	50	50
		SCCV CAEN CASERNE MARTIN	Real Estate and Real Estate Financing	FULL	100	100	100	100
		SCCV CAEN PANORAMIK	Real Estate and Real Estate Financing	ESI	40	40	40	40
		SCCV CHARTREUX LOT C	Real Estate and Real Estate Financing	EJV	50	50	50	50
		SCCV CHARTREUX LOT E	Real Estate and Real Estate Financing	FULL	100	100	100	100
		SCCV CHARTREUX LOTS B-D	Real Estate and Real Estate Financing	FULL	100	100	100	100
		SCCV CITY SQUARE	Real Estate and Real Estate Financing	ESI	35	35	35	35
		SCCV CLICHY BRC	Real Estate and Real Estate Financing	EJV	50	50	50	50
		SCCV COURS CLÉMENCEAU	Real Estate and Real Estate Financing	ESI	28	28	28	28
		SCCV CUGNAUX-LÉO LAGRANGE	Real Estate and Real Estate Financing	EJV	43	43	50	50

Country			Activity	Method*	Group ownership interested		Group voting interested	
					At 31.12.2019	At 31.12.2018	At 31.12.2019	At 31.12.2018
		SCCV EKO GREEN CITY	Real Estate and Real Estate Financing	ESI	35	35	35	35
		SCCV EKO PARK OCÉANE	Real Estate and Real Estate Financing	ESI	32.5	32.5	32.5	32.5
	(6)	SCCV ÉPRON - ZAC L'ORÉE DU GOLF	Real Estate and Real Estate Financing	FULL	70	0	70	0
		SCCV ESPACES DE DEMAIN	Real Estate and Real Estate Financing	EJV	50	50	50	50
	(6)	SCCV ÉTERVILLE ROUTE D'AUNAY	Real Estate and Real Estate Financing	EJV	50	0	50	0
		SCCV EURONANTES 1E	Real Estate and Real Estate Financing	EJV	50	50	50	50
	(6)	SCCV FAVERGES	Real Estate and Real Estate Financing	FULL	80	0	80	0
		SCCV GAO	Real Estate and Real Estate Financing	ESI	32.5	32.5	32.5	32.5
		SCCV GIGNAC MOUSSELINE	Real Estate and Real Estate Financing	FULL	60.2	60.2	70	70
		SCCV GIVORS ROBICHON	Real Estate and Real Estate Financing	EJV	50	47.75	50	50
	(2)	SCCV HALLUARD	Real Estate and Real Estate Financing	ESI	0	35	0	35
		SCCV HÉROUVILLE ÎLOT A2	Real Estate and Real Estate Financing	ESI	33.33	33.33	33.33	33.33
		SCCV HOUSE PARK	Real Estate and Real Estate Financing	ESI	35	35	35	35
		SCCV JA LE HAVRE 22 COTY	Real Estate and Real Estate Financing	ESI	40	40	40	40
		SCCV JDA OUISTREHAM	Real Estate and Real Estate Financing	EJV	50	50	50	50
		SCCV KYMA MÉRIGNAC	Real Estate and Real Estate Financing	ESI	30	30	30	30
		SCCV LA MADELEINE SAINT-CHARLES	Real Estate and Real Estate Financing	EJV	40	40	50	50
		SCCV LA PORTE DU CANAL	Real Estate and Real Estate Financing	EJV	50	50	50	50
		SCCV LACASSAGNE BRICKS	Real Estate and Real Estate Financing	ESI	49	49	49	49
		SCCV LE BOUSCAT CARRE SOLARIS	Real Estate and Real Estate Financing	ESI	25	25	25	25
		SCCV LE COURTIL	Real Estate and Real Estate Financing	ESI	35	35	35	35
	(2)	SCCV LE SIX	Real Estate and Real Estate Financing	ESI	0	24.5	0	24.5
		SCCV LE TEICH CŒUR DE VILLE	Real Estate and Real Estate Financing	ESI	30	30	30	30

Country		Activity	Method*	Group ownership interested At 31.12.2019	Group ownership interested At 31.12.2018	Group voting interested At 31.12.2019	Group voting interested At 31.12.2018
	SCCV LES ÉCRIVAINS	Real Estate and Real Estate Financing	FULL	70	70	70	70
	SCCV LES PATIOS D'OR DE FLEURY LES AUBRAIS	Real Estate and Real Estate Financing	FULL	64	64	80	80
	SCCV LES SUCRES	Real Estate and Real Estate Financing	EJV	50	47.75	50	50
	SCCV LESQUIN PARC	Real Estate and Real Estate Financing	EJV	40	40	50	50
	SCCV LILLE - JEAN MACÉ	Real Estate and Real Estate Financing	ESI	26.72	26.72	33.4	33.4
(6)	SCCV LOOS GAMBETTA	Real Estate and Real Estate Financing	ESI	35	0	35	0
	SCCV MARCQ PROJECTIM	Real Estate and Real Estate Financing	FULL	64	64	80	80
	SCCV MEHUL	Real Estate and Real Estate Financing	FULL	60.2	60.2	70	70
	SCCV MÉRIGNAC 53-55 AVENUE LEON BLUM	Real Estate and Real Estate Financing	ESI	30	30	30	30
	SCCV MONROC - LOT 3	Real Estate and Real Estate Financing	EJV	43	43	50	50
	SCCV MONTREUIL ACACIA	Real Estate and Real Estate Financing	FULL	80	80	80	80
	SCCV NATUREO	Real Estate and Real Estate Financing	ESI	30	30	30	30
	SCCV NICE ARENAS	Real Estate and Real Estate Financing	FULL	100	100	100	100
	SCCV NOISY BOISSIÈRE	Real Estate and Real Estate Financing	FULL	51	51	51	51
	SCCV PARIS ALBERT	Real Estate and Real Estate Financing	EJV	50	50	50	50
	SCCV PARK OCÉANE II	Real Estate and Real Estate Financing	ESI	35	35	35	35
	SCCV PRADES BLEU HORIZON	Real Estate and Real Estate Financing	EJV	43	43	50	50
	SCCV QUAI DE SEINE A ALFORTVILLE	Real Estate and Real Estate Financing	FULL	51	51	51	51
	SCCV ROMAINVILLE DUMAS	Real Estate and Real Estate Financing	FULL	70	70	70	70
	SCCV ROUEN 27 ANGLAIS	Real Estate and Real Estate Financing	FULL	100	100	100	100
	SCCV ROUSSET - LOT 03	Real Estate and Real Estate Financing	FULL	60.2	60.2	70	70
	SCCV SAY	Real Estate and Real Estate Financing	ESI	35	35	35	35
	SCCV SENGHOR	Real Estate and Real Estate Financing	ESI	35	35	35	35

Country			Activity	Method *	Group ownership interest At 31.12.2019	Group ownership interest At 31.12.2018	Group voting interest At 31.12.2019	Group voting interest At 31.12.2018
	(6)	SCCV SENSORIUM BUREAUX	Real Estate and Real Estate Financing	EJV	40	0	50	0
	(6)	SCCV SENSORIUM LOGEMENT	Real Estate and Real Estate Financing	EJV	40	0	50	0
	(6)	SCCV SOGAB ÎLE DE FRANCE	Real Estate and Real Estate Financing	FULL	80	0	80	0
		SCCV SOGAB ROMAINVILLE	Real Estate and Real Estate Financing	FULL	80	80	80	80
		SCCV SOGEPROM LYON HABITAT	Real Estate and Real Estate Financing	FULL	100	97.75	100	100
		SCCV SWING RIVE GAUCHE	Real Estate and Real Estate Financing	EJV	43	43	50	50
		SCCV TALENCE PUR	Real Estate and Real Estate Financing	FULL	95	95	95	95
		SCCV TASSIN - 190 CDG	Real Estate and Real Estate Financing	ESI	35	35	35	35
		SCCV VERNAISON - RAZAT	Real Estate and Real Estate Financing	EJV	50	47.75	50	50
		SCCV VILLA CHANZY	Real Estate and Real Estate Financing	ESI	40	40	40	40
		SCCV VILLENAVE D'ORNON GARDEN VO	Real Estate and Real Estate Financing	ESI	25	25	25	25
		SCCV VILLEURBANNE TEMPO	Real Estate and Real Estate Financing	FULL	100	92.8	100	100
		SCI 1134, AVENUE DE L'EUROPE A CASTELNAU LE LEZ	Real Estate and Real Estate Financing	EJV	43	43	50	50
		SCI 637 ROUTE DE FRANS	Real Estate and Real Estate Financing	ESI	30	30	30	30
	(2)	SCI ABARITZ	Real Estate and Real Estate Financing	ESI	0	40	0	40
	(2)	SCI AGIAN	Real Estate and Real Estate Financing	ESI	0	40	0	40
	(2)	SCI ANGLET PROMOTION	Real Estate and Real Estate Financing	ESI	0	38.5	0	38.5
		SCI AQPRIM PROMOTION	Real Estate and Real Estate Financing	FULL	79.8	79.8	50	50
		SCI ASC LA BERGEONNERIE	Real Estate and Real Estate Financing	EJV	42	42	50	50
		SCI AVARICUM	Real Estate and Real Estate Financing	FULL	99	99	99	99
		SCI BOBIGNY HOTEL DE VILLE	Real Estate and Real Estate Financing	ESI	35	35	35	35
		SCI BORDEAUX-20-26 RUE DU COMMERCE	Real Estate and Real Estate Financing	ESI	30	30	30	30
		SCI CENTRE IMMO PROMOTION RÉSIDENCES	Real Estate and Real Estate Financing	FULL	80	80	100	100
	(2)	SCI CHARITÉ - GIRANDIÈRE	Real Estate and Real Estate Financing	EJV	0	50	0	50

Country			Activity	Method *	Group ownership interest At 31.12.2019	Group ownership interest At 31.12.2018	Group voting interest At 31.12.2019	Group voting interest At 31.12.2018
		SCI CHELLES AULNOY MENDES FRANCE	Real Estate and Real Estate Financing	EJV	50	50	50	50
	(2)	SCI DIAGONALE	Real Estate and Real Estate Financing	FULL	0	68	0	75
		SCI DREUX LA ROTULE NORD	Real Estate and Real Estate Financing	FULL	80	80	100	100
		SCI DU 84 RUE DU BAC	Real Estate and Real Estate Financing	EJV	50	50	50	50
		SCI DU PARC SAINT ÉTIENNE	Real Estate and Real Estate Financing	ESI	40	40	40	40
		SCI ÉTAMPES NOTRE-DAME	Real Estate and Real Estate Financing	EJV	50	50	50	50
	(2)	SCI ÉTRECHY SAINT NICOLAS	Real Estate and Real Estate Financing	EJV	0	50	0	50
	(2)	SCI EUROPARC HAUTE BORNE 1	Real Estate and Real Estate Financing	FULL	0	51	0	51
		SCI EUROPARC ST MARTIN DU TOUCH 2002	Real Estate and Real Estate Financing	FULL	100	100	100	100
		SCI HEGEL PROJECTIM	Real Estate and Real Estate Financing	FULL	68	68	85	85
		SCI LA MANTILLA COMMERCES	Real Estate and Real Estate Financing	FULL	93	93	100	100
		SCI LA MARQUEILLE	Real Estate and Real Estate Financing	EJV	50	50	50	50
		SCI L'ACTUEL	Real Estate and Real Estate Financing	ESI	30	30	30	30
		SCI LAVOISIER	Real Estate and Real Estate Financing	FULL	80	80	80	80
	(2)	SCI LE CERCLE DES ARTS	Real Estate and Real Estate Financing	ESI	0	37.5	0	37.5
		SCI LE DOMAINE DU PLESSIS	Real Estate and Real Estate Financing	ESI	20	20	20	20
		SCI LE HAMEAU DES GRANDS PRES	Real Estate and Real Estate Financing	EJV	40	40	40	40
		SCI LE MANOIR DE JÉRÉMY	Real Estate and Real Estate Financing	ESI	40	40	40	40
	(8)	SCI LE PARC DE BORDEROUGE	Real Estate and Real Estate Financing	FULL	60	60	60	60
		SCI LES BAIGNOTS	Real Estate and Real Estate Financing	ESI	40	40	40	40
		SCI LES CASTELLINES	Real Estate and Real Estate Financing	ESI	30	30	30	30
		SCI LES JARDINS DE LA BOURBRE	Real Estate and Real Estate Financing	ESI	40	40	40	40
		SCI LES JARDINS D'IRIS	Real Estate and Real Estate Financing	FULL	60	60	60	60

Country			Activity	Method *	Group ownership interest At 31.12.2019	Group ownership interest At 31.12.2018	Group voting interest At 31.12.2019	Group voting interest At 31.12.2018
		SCI LES JARDINS DU BLAVET	Real Estate and Real Estate Financing	ESI	40	40	40	40
		SCI LES PORTES DU LEMAN	Real Estate and Real Estate Financing	FULL	70	70	70	70
		SCI LES RÉSIDENCES GENEVOISES	Real Estate and Real Estate Financing	FULL	90	90	90	90
		SCI LIEUSAINT RUE DE PARIS	Real Estate and Real Estate Financing	EJV	50	50	50	50
		SCI LINAS CŒUR DE VILLE 1	Real Estate and Real Estate Financing	FULL	70	70	70	70
		SCI LOCMINE- LAMENNAIS	Real Estate and Real Estate Financing	ESI	30	30	30	30
		SCI L'ORÉE DES LACS	Real Estate and Real Estate Financing	FULL	70	70	70	70
	(2)	SCI LYON BON LAIT	Real Estate and Real Estate Financing	ESI	0	35	0	35
	(2)	SCI LYON JOANNES	Real Estate and Real Estate Financing	EJV	0	47.8	0	50
	(2)	SCI MARSEILLE LE ZÉPHYR	Real Estate and Real Estate Financing	FULL	0	55.9	0	65
		SCI MONTPELLIER JACQUES CŒUR	Real Estate and Real Estate Financing	EJV	43	43	50	50
	(2)	SCI PATRIS	Real Estate and Real Estate Financing	EJV	0	25.8	0	30
	(2)	SCI PORTU ONDOAN	Real Estate and Real Estate Financing	ESI	0	40	0	40
		SCI PROJECTIM HABITAT	Real Estate and Real Estate Financing	FULL	80	80	100	100
		SCI PROJECTIM MARCQ CŒUR DE VILLE	Real Estate and Real Estate Financing	FULL	48	48	60	60
		SCI PRONY	Real Estate and Real Estate Financing	EJV	50	50	50	50
		SCI QUINTEFEUILLE	Real Estate and Real Estate Financing	ESI	30	30	30	30
		SCI QUINTESSENCE-VALESCURE	Real Estate and Real Estate Financing	EJV	50	50	50	50
	(2)	SCI REIMS GARE	Real Estate and Real Estate Financing	FULL	0	100	0	100
		SCI RÉSIDENCE DU DONJON	Real Estate and Real Estate Financing	EJV	40	40	40	40
		SCI RHIN ET MOSELLE 1	Real Estate and Real Estate Financing	FULL	100	100	100	100
		SCI RHIN ET MOSELLE 2	Real Estate and Real Estate Financing	FULL	100	100	100	100
		SCI RIVAPRIM HABITAT	Real Estate and Real Estate Financing	FULL	100	100	100	100

Country			Activity	Method *	Group ownership interest At 31.12.2019	Group ownership interest At 31.12.2018	Group voting interest At 31.12.2019	Group voting interest At 31.12.2018
		SCI RIVAPRIM RÉSIDENCES	Real Estate and Real Estate Financing	FULL	100	100	100	100
		SCI RSS INVESTIMMO CÔTE BASQUE	Real Estate and Real Estate Financing	ESI	20	20	20	20
	(8)	SCI SAINT JEAN	Real Estate and Real Estate Financing	ESI	40	40	40	40
		SCI SAINT OUEN L'AUMÔNE - L'OISE	Real Estate and Real Estate Financing	EJV	38	38	38	38
		SCI SAINT-DENIS WILSON	Real Estate and Real Estate Financing	FULL	60	60	60	60
		SCI SCS IMMOBILIER D'ENTREPRISES	Real Estate and Real Estate Financing	FULL	52.8	52.8	66	66
		SCI SOGECIP	Real Estate and Real Estate Financing	FULL	80	80	100	100
		SCI SOGECTIM	Real Estate and Real Estate Financing	FULL	80	80	100	100
		SCI SOGEPROM LYON RÉSIDENCES	Real Estate and Real Estate Financing	FULL	100	95.5	100	100
	(8)	SCI STRASBOURG ÉTOILE THUMENAU	Real Estate and Real Estate Financing	ESI	35	35	35	35
	(8)	SCI STRASBOURG ROUTE DE WASSELONNE	Real Estate and Real Estate Financing	ESI	35	35	35	35
		SCI TERRES NOUVELLES FRANCILIENNES	Real Estate and Real Estate Financing	FULL	80	80	80	80
		SCI TOULOUSE CENTREDA 3	Real Estate and Real Estate Financing	FULL	100	100	100	100
	(2)	SCI VAILLANT COUTURIER	Real Estate and Real Estate Financing	ESI	0	25	0	25
	(2)	SCI VALENCE-CHAMPS DE MARS	Real Estate and Real Estate Financing	EJV	0	50	0	50
		SCI VELRI	Group Real Estate Management Company	EJV	50	50	50	50
		SCI VILLA ÉMILIE	Real Estate and Real Estate Financing	ESI	35	35	35	35
		SCI VITAL BOUHOT 16-22 NEUILLY SUR SEINE	Real Estate and Real Estate Financing	ESI	40	40	40	40
		SEFIA	Specialist Financing	FULL	99.89	99.89	100	100
		SERVIPAR	Specialist Financing	FULL	79.82	79.82	100	100
		SG 29 HAUSSMANN	Financial Company	FULL	100	100	100	100
	(6)	SG ACTIONS EURO	Insurance	FULL	47.75	0	47.75	0
		SG ACTIONS EURO SÉLECTION	Financial Company	FULL	40.05	40.05	40.05	40.05
		SG ACTIONS EURO VALUE-C	Insurance	FULL	64.94	64.94	64.94	64.94
		SG ACTIONS FRANCE	Portfolio Management	FULL	38.14	38.14	38.14	38.14
		SG ACTIONS LUXE-C	Insurance	FULL	84.25	84.25	84.25	84.25
		SG ACTIONS MONDE EMERGENT	Insurance	FULL	60.05	60.05	60.05	60.05
		SG ACTIONS US	Portfolio Management	FULL	65.06	65.06	65.06	65.06
	(6)	SG ACTIONS US TECHNO	Insurance	FULL	85.08	0	85.08	0
		SG CAPITAL DÉVELOPPEMENT	Portfolio Management	FULL	100	100	100	100

Country			Activity	Method *	Group ownership interest At 31.12.2019	Group ownership interest At 31.12.2018	Group voting interest At 31.12.2019	Group voting interest At 31.12.2018
	(5)	SG EUROPEAN MORTGAGE INVESTMENTS	Financial Company	FULL	0	100	0	100
		SG FINANCIAL SERVICES HOLDING	Portfolio Management	FULL	100	100	100	100
		SG FLEXIBLE	Portfolio Management	FULL	92.48	92.48	92.48	92.48
		SG LYXOR GOVERNMENT BOND FUND	Portfolio Management	FULL	100	100	100	100
		SG LYXOR LCR FUND	Portfolio Management	FULL	100	100	100	100
		SG MONE TRESO-E	Insurance	FULL	98.62	98.62	98.62	98.62
		SG MONÉTAIRE PLUS E	Financial Company	FULL	58.93	58.93	58.93	58.93
		SG OBLIG ÉTAT EURO-R	Insurance	FULL	79.94	79.94	79.94	79.94
	(6)	SG OBLIGATIONS	Insurance	FULL	82.92	0	82.92	0
		SG OPCIMMO	Real Estate and Real Estate Financing	FULL	97.95	97.95	97.95	97.95
		SG OPTION EUROPE	Broker	FULL	100	100	100	100
		SG VALOR ALPHA ACTIONS FRANCE	Financial Company	FULL	72.77	72.77	72.77	72.77
		SGB FINANCE S.A.	Specialist Financing	FULL	50.94	50.94	51	51
		SGEF SA	Specialist Financing	FULL	100	100	100	100
		SGI 10-16 VILLE L'ÉVÊQUE	Insurance	FULL	100	100	100	100
		SGI 1-5 ASTORG	Insurance	FULL	100	100	100	100
		SGI HOLDING SIS	Group Real Estate Management Company	FULL	100	100	100	100
		SGI PACIFIC	Insurance	FULL	86.17	86.17	89.53	89.53
		SNC CŒUR 8EME MONPLAISIR	Real Estate and Real Estate Financing	ESI	30	25.5	30	30
		SNC COPRIM RÉSIDENCES	Real Estate and Real Estate Financing	FULL	100	100	100	100
		SNC D'AMÉNAGEMENT FORUM SEINE ISSY LES MOULINEAUX	Real Estate and Real Estate Financing	EJV	33.33	33.33	33.33	33.33
	(2)	SNC ISSY FORUM 10	Real Estate and Real Estate Financing	EJV	0	33.33	0	33.33
		SNC ISSY FORUM 11	Real Estate and Real Estate Financing	EJV	33.33	33.33	33.33	33.33
		SNC NEUILLY ÎLE DE LA JATTE	Real Estate and Real Estate Financing	ESI	40	40	40	40
		SNC PROMOSEINE	Real Estate and Real Estate Financing	EJV	33.33	33.33	33.33	33.33
		SOCIETE ANONYME DE CRÉDIT A L'INDUSTRIE FRANÇAISE (CALIF)	Bank	FULL	100	100	100	100
		SOCIÉTÉ CIVILE IMMOBILIÈRE CAP THALASSA	Real Estate and Real Estate Financing	ESI	45	45	45	45
		SOCIÉTÉ CIVILE IMMOBILIÈRE CAP VEYRE	Real Estate and Real Estate Financing	ESI	50	50	50	50
		SOCIÉTÉ CIVILE IMMOBILIÈRE DE DIANE	Real Estate and Real Estate Financing	ESI	30	30	30	30
		SOCIÉTÉ CIVILE IMMOBILIÈRE DE PIERLAS	Real Estate and Real Estate Financing	ESI	28	28	28	28
		SOCIÉTÉ CIVILE IMMOBILIÈRE DES COMBEAUX DE TIGERY	Real Estate and Real Estate Financing	FULL	99.99	99.99	100	100
		SOCIÉTÉ CIVILE IMMOBILIÈRE DOMAINE DURANDY	Real Estate and Real Estate Financing	ESI	25	25	25	25

Country		Activity	Method *	Group ownership interest At 31.12.2019	Group ownership interest At 31.12.2018	Group voting interest At 31.12.2019	Group voting interest At 31.12.2018
	SOCIÉTÉ CIVILE IMMOBILIÈRE ERICA	Real Estate and Real Estate Financing	ESI	30	30	30	30
	SOCIÉTÉ CIVILE IMMOBILIÈRE ESTÉREL TANNERON	Real Estate and Real Estate Financing	ESI	30	30	30	30
	SOCIÉTÉ CIVILE IMMOBILIÈRE FONTENAY - ESTIENNES D'ORVES	Real Estate and Real Estate Financing	EJV	50	50	50	50
	SOCIÉTÉ CIVILE IMMOBILIÈRE GAMBETTA DÉFENSE V	Real Estate and Real Estate Financing	ESI	20	20	20	20
	SOCIÉTÉ CIVILE IMMOBILIÈRE LE BOTERO	Real Estate and Real Estate Financing	ESI	30	30	30	30
	SOCIÉTÉ CIVILE IMMOBILIÈRE LES HAUTS DE L'ESTAQUE	Real Estate and Real Estate Financing	ESI	35	35	35	35
	SOCIÉTÉ CIVILE IMMOBILIÈRE LES HAUTS DE SEPTEMES	Real Estate and Real Estate Financing	ESI	25	25	25	25
	SOCIÉTÉ CIVILE IMMOBILIÈRE MIRECRAU	Real Estate and Real Estate Financing	ESI	35	35	35	35
	SOCIÉTÉ CIVILE IMMOBILIÈRE NAXOU	Real Estate and Real Estate Financing	FULL	100	100	100	100
	SOCIÉTÉ CIVILE IMMOBILIÈRE TOULDI	Real Estate and Real Estate Financing	FULL	100	100	100	100
	SOCIÉTÉ CIVILE IMMOBILIÈRE VERT COTEAU	Real Estate and Real Estate Financing	ESI	35	35	35	35
	SOCIÉTÉ DE BOURSE GILBERT DUPONT	Financial Company	FULL	100	100	100	100
	SOCIÉTÉ DE LA RUE ÉDOUARD VII	Portfolio Management	FULL	99.91	99.91	99.91	99.91
	SOCIÉTÉ DES TERRAINS ET IMMEUBLES PARISIENS (STIP)	Group Real Estate Management Company	FULL	99.98	99.98	100	100
	SOCIÉTÉ DU PARC D'ACTIVITÉ DE LA VALENTINE	Real Estate and Real Estate Financing	ESI	30	30	30	30
	SOCIÉTÉ EN NOM COLLECTIF PARNASSE	Real Estate and Real Estate Financing	FULL	100	100	100	100
	SOCIÉTÉ FINANCIÈRE D'ANALYSE ET DE GESTION	Financial Company	FULL	100	100	100	100
	SOCIÉTÉ GÉNÉRALE	Bank	FULL	100	100	100	100
	SOCIÉTÉ GÉNÉRALE CAPITAL FINANCE	Portfolio Management	FULL	100	100	100	100
	SOCIÉTÉ GÉNÉRALE CAPITAL PARTENAIRES	Portfolio Management	FULL	100	100	100	100
	SOCIETE GENERALE DE BANQUE AUX ANTILLES	Bank	FULL	100	100	100	100
	SOCIETE GENERALE FACTORING	Specialist Financing	FULL	100	100	100	100
	SOCIETE GENERALE PARTICIPATIONS INDUSTRIELLES	Portfolio Management	FULL	100	100	100	100
	SOCIETE GENERALE POUR LE DEVELOPPEMENT DES OPERATIONS DE CREDIT-BAIL IMMOBILIER SOGEBAIL	Real Estate and Real Estate Financing	FULL	100	100	100	100
	SOCIETE GENERALE REAL ESTATE	Real Estate and Real Estate Financing	FULL	100	100	100	100
	SOCIETE GENERALE SCF	Financial Company	FULL	100	100	100	100
	SOCIETE GENERALE SECURITIES SERVICES HOLDING	Portfolio Management	FULL	100	100	100	100
	SOCIETE GENERALE SFH	Specialist Financing	FULL	100	100	100	100
	SOCIETE IMMOBILIERE DU 29 BOULEVARD HAUSSMANN	Group Real Estate Management Company	FULL	100	100	100	100

Country			Activity	Method *	Group ownership interest At 31.12.2019	Group ownership interest At 31.12.2018	Group voting interest At 31.12.2019	Group voting interest At 31.12.2018
		SOCIETE IMMOBILIERE URBI ET ORBI	Real Estate and Real Estate Financing	FULL	100	100	100	100
		SOCIETE LES PINSONS	Real Estate and Real Estate Financing	EJV	50	50	50	50
		SOCIETE MARSEILLAISE DE CREDIT	Bank	FULL	100	100	100	100
		SOGE BEAUJOIRE	Group Real Estate Management Company	FULL	99.99	99.99	100	100
		SOGE PERIVAL I	Group Real Estate Management Company	FULL	100	100	100	100
		SOGE PERIVAL II	Group Real Estate Management Company	FULL	100	100	100	100
		SOGE PERIVAL III	Group Real Estate Management Company	FULL	100	100	100	100
		SOGE PERIVAL IV	Group Real Estate Management Company	FULL	100	100	100	100
		SOGEACT.SELEC.MON.	Portfolio Management	FULL	99.78	99.78	99.78	99.78
		SOGECAMPUS	Group Real Estate Management Company	FULL	100	100	100	100
		SOGECAP	Insurance	FULL	100	100	100	100
		SOGECAP - DIVERSIFIED LOANS FUND	Specialist Financing	FULL	100	100	100	100
		SOGECAP DIVERSIFIE 1	Portfolio Management	FULL	100	100	100	100
	(6)	SOGECAP EQUITY OVERLAY (FEEDER)	Insurance	FULL	100	0	100	0
		SOGECAP LONG TERME N°1	Financial Company	FULL	100	100	100	100
		SOGECAPIMMO 2	Insurance	FULL	89.39	89.39	90.84	90.84
		SOGEFIM HOLDING	Portfolio Management	FULL	100	100	100	100
		SOGEFIMUR	Specialist Financing	FULL	100	100	100	100
		SOGEFINANCEMENT	Specialist Financing	FULL	100	100	100	100
		SOGEFINERG SG POUR LE FINANCEMENT DES INVESTISSEMENTS ECONOMISANT L'ENERGIE	Specialist Financing	FULL	100	100	100	100
		SOGEFONTENAY	Group Real Estate Management Company	FULL	100	100	100	100
		SOGELEASE FRANCE	Specialist Financing	FULL	100	100	100	100
		SOGEMARCHE	Group Real Estate Management Company	FULL	100	100	100	100
		SOGEPARTICIPATIONS	Portfolio Management	FULL	100	100	100	100
		SOGEPROM	Real Estate and Real Estate Financing	FULL	100	100	100	100
		SOGEPROM ALPES	Real Estate and Real Estate Financing	FULL	100	100	100	100
		SOGEPROM ALPES HABITAT	Real Estate and Real Estate Financing	FULL	100	100	100	100
		SOGEPROM CENTRE-VAL DE LOIRE	Real Estate and Real Estate Financing	FULL	100	100	100	100
		SOGEPROM CVL SERVICES	Real Estate and Real Estate Financing	FULL	100	100	100	100
		SOGEPROM ENTREPRISES	Real Estate and Real Estate Financing	FULL	100	100	100	100

Country			Activity	Method *	Group ownership interest At 31.12.2019	Group ownership interest At 31.12.2018	Group voting interest At 31.12.2019	Group voting interest At 31.12.2018
	(5)	SOGEPROM ENTREPRISES REGIONS	Real Estate and Real Estate Financing	FULL	0	100	0	100
		SOGEPROM HABITAT	Real Estate and Real Estate Financing	FULL	100	100	100	100
		SOGEPROM LYON	Real Estate and Real Estate Financing	FULL	100	85	100	85
		SOGEPROM PARTENAIRES	Real Estate and Real Estate Financing	FULL	100	100	100	100
		SOGEPROM RESIDENCES	Real Estate and Real Estate Financing	FULL	100	100	100	100
		SOGEPROM SERVICES	Real Estate and Real Estate Financing	FULL	100	100	100	100
		SOGEPROM SUD REALISATIONS	Real Estate and Real Estate Financing	FULL	90.9	90.9	100	100
		SOGESSUR	Insurance	FULL	100	100	100	100
		SOGEVIMMO	Group Real Estate Management Company	FULL	85.55	85.55	85.55	85.55
		ST BARNABE 13004	Real Estate and Real Estate Financing	EJV	43	43	50	50
		STAR LEASE	Specialist Financing	FULL	100	100	100	100
	(8)	STRACE	Real Estate and Real Estate Financing	ESI	20	20	20	20
		TEMSYS	Specialist Financing	FULL	79.82	79.82	100	100
	(2)	URBANISME ET COMMERCE	Real Estate and Real Estate Financing	FULL	0	99.88	0	99.88
		URBANISME ET COMMERCE PROMOTION	Real Estate and Real Estate Financing	FULL	100	100	100	100
		VALMINVEST	Group Real Estate Management Company	FULL	100	100	100	100
	(6)	VG PROMOTION	Real Estate and Real Estate Financing	ESI	35	0	35	0
		VILLA D'ARMONT	Real Estate and Real Estate Financing	ESI	40	40	40	40
Ghana								
		SOCIETE GENERALE GHANA LIMITED	Bank	FULL	60.22	60.22	60.22	60.22
Gibraltar								
		HAMBROS (GIBRALTAR NOMINEES) LIMITED	Services	FULL	100	100	100	100
		SG KLEINWORT HAMBROS BANK (GIBRALTAR) LIMITED	Bank	FULL	100	100	100	100
Greece								
		ALD AUTOMOTIVE S.A. LEASE OF CARS	Specialist Financing	FULL	79.82	79.82	100	100
Guinea								
		SG DE BANQUES EN GUINEE	Bank	FULL	57.94	57.94	57.94	57.94
Equatorial Guinea								
		SOCIETE GENERALE DE BANQUES EN GUINEE EQUATORIALE	Bank	FULL	52.44	52.44	57.23	57.23

Country			Activity	Method *	Group ownership interest At 31.12.2019	Group ownership interest At 31.12.2018	Group voting interest At 31.12.2019	Group voting interest At 31.12.2018
Hong Kong								
	(1)(2)	DESCARTES TRADING HONG KONG BRANCH	Financial Company	FULL	0	100	0	100
		SG ASSET FINANCE (HONG KONG) LIMITED	Broker	FULL	100	100	100	100
	(6)	SG CORPORATE FINANCE (ASIA PACIFIC) LIMITED	Financial Company	FULL	100	0	100	0
		SG CORPORATE FINANCE (HONG KONG) LIMITED	Financial Company	FULL	100	100	100	100
		SG FINANCE (ASIA PACIFIC) LIMITED	Financial Company	FULL	100	100	100	100
		SG FINANCE (HONG KONG) LIMITED	Financial Company	FULL	100	100	100	100
	(1)	SG HONG KONG	Bank	FULL	100	100	100	100
		SG SECURITIES (HK) LIMITED	Broker	FULL	100	100	100	100
		SG SECURITIES (HK) NOMINEES LTD	Broker	FULL	100	100	100	100
		SG SECURITIES ASIA INTERNATIONAL HOLDINGS LIMITED	Broker	FULL	100	100	100	100
		SOCIETE GENERALE ASIA LTD	Financial Company	FULL	100	100	100	100
		TH INVESTMENTS (HONG KONG) 1 LIMITED	Financial Company	FULL	100	100	100	100
		TH INVESTMENTS (HONG KONG) 2 LIMITED	Financial Company	FULL	100	100	100	100
		TH INVESTMENTS (HONG KONG) 5 LIMITED	Financial Company	FULL	100	100	100	100
Hungary								
		ALD AUTOMOTIVE MAGYARORSZAG AUTOPARK-KEZELO ES FINANSZIROZO KORLATOLT FELELOSSEGU TARSASAG	Specialist Financing	FULL	79.82	79.82	100	100
Jersey Island								
		ELMFORD LIMITED	Services	FULL	100	100	100	100
		HANOM I LIMITED	Financial Company	FULL	100	100	100	100
		HANOM II LIMITED	Financial Company	FULL	100	100	100	100
		HANOM III LIMITED	Financial Company	FULL	100	100	100	100
		JD CORPORATE SERVICES LIMITED	Services	FULL	100	100	100	100
		KLEINWORT BENSON CUSTODIAN SERVICES LIMITED	Bank	FULL	100	100	100	100
	(7)	LYXOR MASTER FUND	Financial Company	FULL	100	100	100	100
		NEWMEAD TRUSTEES LIMITED	Financial Company	FULL	100	100	100	100
		SG HAMBROS (FOUNDATIONS) LIMITED	Financial Company	FULL	100	100	100	100
		SG HAMBROS NOMINEES (JERSEY) LTD	Financial Company	FULL	100	100	100	100
		SG KLEINWORT HAMBROS BANK (CI) LIMITED	Bank	FULL	100	100	100	100
		SG KLEINWORT HAMBROS CORPORATE SERVICES (CI) LIMITED	Portfolio Management	FULL	100	100	100	100
		SG KLEINWORT HAMBROS TRUST COMPANY (CI) LIMITED	Financial Company	FULL	100	100	100	100
		SGKH TRUSTEES (CI) LIMITED	Services	FULL	100	100	100	100
		SOLENTIS INVESTMENT SOLUTIONS PCC	Financial Company	FULL	100	100	100	100
Isle of Man								
		KBBIOM LIMITED	Bank	FULL	50	50	50	50
		KBTIOM LIMITED	Bank	FULL	100	100	100	100
Guernsey Island								
		ARAMIS II SECURITIES CO. LTD	Financial Company	FULL	100	100	100	100
		CDS INTERNATIONAL LIMITED	Services	FULL	100	100	100	100
		GRANGE NOMINEES LIMITED	Bank	FULL	100	100	100	100
		GUERNSEY FINANCIAL ADVISORY SERVICES LIMITED	Bank	FULL	100	100	100	100
		GUERNSEY NOMINEES LIMITED	Bank	FULL	100	100	100	100
		HAMBROS (GUERNSEY NOMINEES) LTD	Services	FULL	100	100	100	100
		HTG LIMITED	Services	FULL	100	100	100	100
		K.B. (C.I.) NOMINEES LIMITED	Bank	FULL	100	100	100	100
		MISON NOMINEES LIMITED	Bank	FULL	100	100	100	100
	(1)	SG HAMBROS BANK (CHANNEL ISLANDS) LTD GUERNSEY BRANCH	Bank	FULL	100	100	100	100

Country			Activity	Method *	Group ownership interest At 31.12.2019	Group ownership interest At 31.12.2018	Group voting interest At 31.12.2019	Group voting interest At 31.12.2018
British Virgin Islands								
		TSG HOLDINGS LTD	Services	FULL	100	100	100	100
		TSG MANAGEMENT LTD	Services	FULL	100	100	100	100
		TSG SERVICES LTD	Services	FULL	100	100	100	100
India								
		ALD AUTOMOTIVE PRIVATE LIMITED	Specialist Financing	FULL	79.82	79.82	100	100
	(1)	SG MUMBAI	Bank	FULL	100	100	100	100
		SOCIETE GENERALE GLOBAL SOLUTION CENTRE PRIVATE	Services	FULL	100	100	100	100
		SOCIETE GENERALE SECURITIES INDIA PRIVATE LIMITED	Broker	FULL	100	100	100	100
Ireland								
		ALD RE DESIGNATED ACTIVITY COMPANY	Insurance	FULL	79.82	79.82	100	100
	(4)	INORA LIFE LTD	Insurance	FULL	0	100	0	100
		IRIS II SPV DESIGNATED ACTIVITY COMPANY	Financial Company	FULL	100	100	100	100
		MERRION FLEET FINANCE LIMITED	Financial Company	FULL	79.82	79.82	100	100
		MERRION FLEET MANAGEMENT LIMITED	Specialist Financing	FULL	79.82	79.82	100	100
	(1)	SG DUBLIN	Bank	FULL	100	100	100	100
		SG KLEINWORT HAMBROS PRIVATE INVESTMENT OFFICE SERVICES LIMITED	Bank	FULL	100	100	100	100
		SGBT FINANCE IRELAND DESIGNATED ACTIVITY COMPANY	Specialist Financing	FULL	100	100	100	100
		SOCIETE GENERALE HEDGING DESIGNATED ACTIVITY COMPANY	Financial Company	FULL	100	100	100	100
		SOCIETE GENERALE SECURITIES SERVICES (IRELAND) LTD	Financial Company	FULL	100	100	100	100
Italy								
		ALD AUTOMOTIVE ITALIA S.R.L	Specialist Financing	FULL	79.82	79.82	100	100
		FIDITALIA S.P.A	Specialist Financing	FULL	100	100	100	100
		FRAER LEASING SPA	Specialist Financing	FULL	73.85	73.85	73.85	73.85
		SG EQUIPMENT FINANCE ITALY S.P.A.	Specialist Financing	FULL	100	100	100	100
		SG FACTORING SPA	Specialist Financing	FULL	100	100	100	100
		SG LEASING SPA	Specialist Financing	FULL	100	100	100	100
	(1)	SG MILAN	Bank	FULL	100	100	100	100
	(1)	SOCECAP SA RAPPRESENTANZA GENERALE PER L'ITALIA	Insurance	FULL	100	100	100	100
		SOCIETE GENERALE SECURITIES SERVICES S.P.A.	Bank	FULL	100	100	100	100
	(1)	SOGESSUR SA	Insurance	FULL	100	100	100	100
Japan								
		LYXOR ASSET MANAGEMENT JAPAN CO LTD	Portfolio Management	FULL	100	100	100	100
	(1)	SG TOKYO	Bank	FULL	100	100	100	100
	(1)(2)	SOCIETE GENERALE (NORTH PACIFIC) LTD. TOKYO BRANCH	Bank	FULL	0	100	0	100
		SOCIETE GENERALE SECURITIES JAPAN LIMITED	Broker	FULL	100	100	100	100
Latvia								
		ALD AUTOMOTIVE SIA	Specialist Financing	FULL	59.86	59.86	75	75
Lebanon								
	(3)	SG DE BANQUE AU LIBAN	Bank	ESI	16.79	16.79	16.85	16.85
Lithuania								
		UAB ALD AUTOMOTIVE	Specialist Financing	FULL	59.86	59.86	75	75

Country			Activity	Method *	Group ownership interest At 31.12.2019	Group ownership interest At 31.12.2018	Group voting interest At 31.12.2019	Group voting interest At 31.12.2018
Luxembourg								
	(6)	AF EMG MK HD CURR - CLASSE C - LU0907913460	Insurance	FULL	47.7	0	47.7	0
		ALD INTERNATIONAL SERVICES S.A.	Specialist Financing	FULL	79.82	79.82	100	100
	(2)	AXA IM FIIS US SH.DUR.HIGH YIELD A DIS H	Specialist Financing	FULL	0	50.58	0	50.58
		AXUS LUXEMBOURG SA	Specialist Financing	FULL	79.82	79.82	100	100
		BARTON CAPITAL SA	Financial Company	FULL	100	100	100	100
	(6)	CANDRIAM BONDS EURO HIGH YIELD - LU1010337324	Insurance	FULL	45.35	0	45.35	0
	(6)	CODEIS COMPARTIMENT A0084	Insurance	FULL	100	0	100	0
		CODEIS COMPARTIMENT A0076	Financial Company	FULL	100	100	100	100
		CODEIS SECURITIES S.A.	Financial Company	FULL	100	100	100	100
		COVALBA	Financial Company	FULL	100	100	100	100
	(6)	FIDELITY FUNDS EUR HY IQ - LU0954694930	Insurance	FULL	49.6	0	49.6	0
		G FINANCE LUXEMBOURG SA	Financial Company	FULL	100	100	100	100
		IVEFI S.A.	Financial Company	FULL	100	100	100	100
		LX FINANZ S.A.R.L.	Financial Company	FULL	100	100	100	100
	(6)	LYXOR EURO 6M - CLASS SI	Insurance	FULL	64.37	0	64.37	0
	(6)	LYXOR FUNDS SOLUTIONS	Financial Company	FULL	100	0	100	0
		PIONEER INVESTMENTS DIVERSIFIED LOANS FUND	Specialist Financing	FULL	100	100	100	100
		RED & BLACK AUTO LEASE GERMANY 2 S.A.	Financial Company	FULL	79.82	79.82	100	100
	(6)	SALINGER S.A	Bank	FULL	100	0	100	0
		SG ISSUER	Financial Company	FULL	100	100	100	100
		SGBT ASSET BASED FUNDING SA	Financial Company	FULL	100	100	100	100
		SGBTCI	Financial Company	FULL	100	100	100	100
		SOCIETE GENERALE BANK & TRUST	Bank	FULL	100	100	100	100
		SOCIETE GENERALE CAPITAL MARKET FINANCE	Bank	FULL	100	100	100	100
		SOCIETE GENERALE FINANCING AND DISTRIBUTION	Bank	FULL	100	100	100	100
		SOCIETE GENERALE LIFE INSURANCE BROKER SA	Insurance	FULL	100	100	100	100
		SOCIETE GENERALE PRIVATE WEALTH MANAGEMENT S.A.	Financial Company	FULL	100	100	100	100
		SOCIETE GENERALE RE SA	Insurance	FULL	100	100	100	100
		SOCIETE IMMOBILIERE DE L'ARSENAL	Group Real Estate Management Company	FULL	100	100	100	100
		SOGELIFE	Insurance	FULL	100	100	100	100
Macedonia								
	(4)	OHRIDSKA BANKA AD SKOPJE	Bank	FULL	0	74.53	0	75.38
Madagascar								
		BANKY FAMPANDROSOANA VAROTRA SG	Bank	FULL	70	70	70	70
Malta								
	(8)	LNG MALTA INVESTMENT 1 LIMITED	Financial Company	FULL	100	100	100	100
	(8)	LNG MALTA INVESTMENT 2 LIMITED	Financial Company	FULL	100	100	100	100
Morocco								
		ALD AUTOMOTIVE SA MAROC	Specialist Financing	FULL	36.57	36.57	50	50
		ATHENA COURTAGE	Insurance	FULL	58.17	58.45	99.93	99.93
		FONCIMMO	Group Real Estate Management Company	FULL	57.58	57.57	100	100
		LA MAROCAINE VIE	Insurance	FULL	79.19	89.03	99.98	99.98
		SG MAROCAINE DE BANQUES	Bank	FULL	57.58	57.57	57.58	57.57
		SOCIETE D' EQUIPEMENT DOMESTIQUE ET MENAGER EQDOM	Specialist Financing	FULL	30.93	30.93	53.72	53.72
		SOCIETE GENERALE DE LEASING AU MAROC	Specialist Financing	FULL	57.58	57.57	100	100
		SOCIETE GENERALE OFFSHORE	Financial Company	FULL	57.51	57.5	99.88	99.88
		SOGECAPITAL GESTION	Financial Company	FULL	57.54	57.53	99.94	99.94
		SOGECAPITAL PLACEMENT	Portfolio Management	FULL	57.56	57.55	99.96	99.96
	(8)	SOGEFINANCEMENT MAROC	Specialist Financing	FULL	57.58	57.57	100	100

Country			Activity	Method *	Group ownership interest At 31.12.2019	Group ownership interest At 31.12.2018	Group voting interest At 31.12.2019	Group voting interest At 31.12.2018
Mauritius								
		SG SECURITIES BROKING (M) LIMITED	Broker	FULL	100	100	100	100
Mexico								
		ALD AUTOMOTIVE S.A. DE C.V.	Specialist Financing	FULL	79.82	79.82	100	100
		ALD FLEET SA DE CV SOFOM ENR	Specialist Financing	FULL	79.82	79.82	100	100
		SGFP MEXICO. S.A. DE C.V.	Financial Company	FULL	100	99.98	100	100
Moldavia								
	(4)	MOBIASBANCA GROUPE SOCIETE GENERALE	Bank	FULL	0	79.93	0	87.9
Monaco								
	(1)	CRÉDIT DU NORD - MONACO	Bank	FULL	100	100	100	100
	(1)	SMC MONACO	Bank	FULL	100	100	100	100
	(6)	SOCIÉTÉ DE BANQUE MONACO	Bank	FULL	100	0	100	0
	(1)	SOCIÉTÉ GÉNÉRALE (SUCCURSALE MONACO)	Bank	FULL	100	100	100	100
		SOCIETE GENERALE PRIVATE BANKING (MONACO)	Bank	FULL	100	100	100	100
Montenegro								
	(4)	SOCIETE GENERALE BANKA MONTENEGRO A.D.	Bank	FULL	0	90.56	0	90.56
Norway								
		ALD AUTOMOTIVE AS	Specialist Financing	FULL	79.82	79.82	100	100
		NF FLEET AS	Specialist Financing	FULL	63.85	63.85	80	80
		SG FINANS AS	Specialist Financing	FULL	100	100	100	100
New Caledonia								
		CREDICAL	Specialist Financing	FULL	87.07	87.07	96.64	96.64
		SOCIETE GENERALE CALEDONIENNE DE BANQUE	Bank	FULL	90.1	90.1	90.1	90.1
Netherlands								
		ALVARENGA INVESTMENTS B.V.	Specialist Financing	FULL	100	100	100	100
		ASTEROLD B.V.	Financial Company	FULL	100	100	100	100
		AXUS FINANCE NL B.V.	Specialist Financing	FULL	79.82	79.82	100	100
		AXUS NEDERLAND BV	Specialist Financing	FULL	79.82	79.82	100	100
		BRIGANTIA INVESTMENTS B.V.	Financial Company	FULL	100	100	100	100
	(6)	CAPEREA B.V.	Specialist Financing	FULL	100	0	100	0
		COPARER HOLDING	Group Real Estate Management Company	FULL	100	100	100	100
		HERFSTTAFEL INVESTMENTS B.V.	Specialist Financing	FULL	100	100	100	100
		HORDLE FINANCE B.V.	Financial Company	FULL	100	100	100	100
		MONTALIS INVESTMENT BV	Specialist Financing	FULL	100	100	100	100
	(1)	SG AMSTERDAM	Bank	FULL	100	100	100	100
		SG EQUIPMENT FINANCE BENELUX BV	Specialist Financing	FULL	100	100	100	100
		SOGELEASE B.V.	Specialist Financing	FULL	100	100	100	100
		SOGELEASE FILMS	Specialist Financing	FULL	100	100	100	100
		TYNEVOR B.V.	Financial Company	FULL	100	100	100	100
Poland								
		ALD AUTOMOTIVE POLSKA SP Z O.O.	Specialist Financing	FULL	79.82	79.82	100	100
	(4)	EURO BANK S.A.	Bank	FULL	0	99.99	0	99.99
	(4)	PEMA POLSKA SP.Z O.O.	Services	FULL	0	100	0	100

Country			Activity	Method *	Group ownership interest At 31.12.2019	Group ownership interest At 31.12.2018	Group voting interest At 31.12.2019	Group voting interest At 31.12.2018
		SG EQUIPMENT LEASING POLSKA SP Z.O.O.	Specialist Financing	FULL	100	100	100	100
	(1)	SOCIETE GENERALE S.A. ODDZIAL W POLSCE	Bank	FULL	100	100	100	100
	(1)	SOGECAP SPOLKA AKCYJNA ODDZIAL W POLSCE	Insurance	FULL	100	100	100	100
	(1)	SOGESSUR SPOLKA AKCYJNA ODDZIAL W POLSCE	Insurance	FULL	100	100	100	100
French Polynesia								
		BANQUE DE POLYNESIE	Bank	FULL	72.1	72.1	72.1	72.1
		SOGELEASE BDP SAS	Specialist Financing	FULL	72.1	72.1	100	100
Portugal								
		SGALD AUTOMOTIVE SOCIEDADE GERAL DE COMERCIO E ALUGUER DE BENZ SA	Specialist Financing	FULL	79.82	79.82	100	100
Czech Republic								
		ALD AUTOMOTIVE SRO	Specialist Financing	FULL	79.82	79.82	100	100
		CATAPS	Services	ESI	0.61	0.61	40	40
		ESSOX SRO	Specialist Financing	FULL	80	80	100	100
		FACTORING KB	Financial Company	FULL	60.73	60.73	100	100
		KB PENZIJNI SPOLECNOST, A.S.	Financial Company	FULL	60.73	60.73	100	100
		KB REAL ESTATE	Real Estate and Real Estate Financing	FULL	60.73	60.73	100	100
	(6)	KB SMARTSOLUTIONS, S.R.O.	Bank	FULL	60.73	0	100	0
		KOMERCNI BANKA A.S	Bank	FULL	60.73	60.73	60.73	60.73
		KOMERCNI POJISTOVNA A.S	Insurance	FULL	80.76	80.76	100	100
		MODRA PYRAMIDA STAVEBNI SPORITELNA AS	Financial Company	FULL	60.73	60.73	100	100
	(4)	PEMA PRAHA SPOL. S.R.O.	Specialist Financing	FULL	0	100	0	100
		PROTOS	Financial Company	FULL	60.73	60.73	100	100
		SG EQUIPMENT FINANCE CZECH REPUBLIC S.R.O.	Specialist Financing	FULL	80.33	80.33	100	100
		SOGEPROM CESKA REPUBLIKA S.R.O.	Real Estate and Real Estate Financing	FULL	100	100	100	100
		SOGEPROM MICHLE S.R.O.	Real Estate and Real Estate Financing	FULL	100	100	100	100
		STD2, A.S.	Group Real Estate Management Company	FULL	60.73	60.73	100	100
		VN 42	Real Estate and Real Estate Financing	FULL	60.73	60.73	100	100
Romania								
		ALD AUTOMOTIVE SRL	Specialist Financing	FULL	75.89	75.89	100	100
		BRD - GROUPE SOCIETE GENERALE SA	Bank	FULL	60.17	60.17	60.17	60.17
		BRD ASSET MANAGEMENT SAI SA	Portfolio Management	FULL	60.15	60.15	99.97	99.97
		BRD FINANCE IFN S.A.	Financial Company	FULL	80.48	80.48	100	100
		S.C. BRD SOGELEASE IFN S.A.	Specialist Financing	FULL	60.17	60.17	100	100
		S.C. ROGARIU IMOBILIARE S.R.L.	Real Estate and Real Estate Financing	FULL	75	75	75	75
		SOCIETE GENERALE EUROPEAN BUSINESS SERVICES S.A.	Services	FULL	100	100	100	100
		SOGEPROM ROMANIA SRL	Real Estate and Real Estate Financing	FULL	100	100	100	100
	(1)	SOGESSUR S.A PARIS - SUCURSALA BUCURESTI	Insurance	FULL	100	100	100	100

Country			Activity	Method *	Group ownership interest At 31.12.2019	Group ownership interest At 31.12.2018	Group voting interest At 31.12.2019	Group voting interest At 31.12.2018
United Kingdom								
		ACR	Financial Company	FULL	100	100	100	100
		ALD AUTOMOTIVE GROUP LIMITED	Specialist Financing	FULL	79.82	79.82	100	100
		ALD AUTOMOTIVE LIMITED	Specialist Financing	FULL	79.82	79.82	100	100
	(2)	ALD FUNDING LIMITED	Specialist Financing	FULL	0	79.82	0	100
	(1)	BRIGANTIA INVESTMENTS B.V. (UK BRANCH)	Financial Company	FULL	100	100	100	100
	(1)	DESCARTES TRADING LONDON BRANCH	Financial Company	FULL	100	100	100	100
		FENCHURCH NOMINEES LIMITED	Bank	FULL	100	100	100	100
		FRANK NOMINEES LIMITED	Bank	FULL	100	100	100	100
	(1)	HORDLE FINANCE B.V. (UK BRANCH)	Financial Company	FULL	100	100	100	100
	(2)	JWB LEASE HOLDINGS LIMITED	Specialist Financing	FULL	0	100	0	100
		JWB LEASING LIMITED PARTNERSHIP	Specialist Financing	FULL	100	100	100	100
		KBIM STANDBY NOMINEES LIMITED	Bank	FULL	100	100	100	100
		KBPB NOMINEES LIMITED	Bank	FULL	100	100	100	100
		KH COMPANY SECRETARIES LIMITED	Bank	FULL	100	100	100	100
		KLEINWORT BENSON FARMLAND TRUST (MANAGERS) LIMITED	Bank	FULL	75	75	75	75
		LANGBOURN NOMINEES LIMITED	Bank	FULL	100	100	100	100
		LYXOR ASSET MANAGEMENT UK LLP	Financial Company	FULL	100	100	100	100
		MAGPIE ROSE LIMITED	Bank	FULL	100	100	100	100
		PICO WESTWOOD LIMITED	Bank	FULL	100	100	100	100
		ROBERT BENSON. LONSDALE & CO (CANADA) LIMITED	Bank	FULL	100	100	100	100
		SAINT MELROSE LIMITED	Bank	FULL	100	100	100	100
		SG (MARITIME) LEASING LIMITED	Specialist Financing	FULL	100	100	100	100
		SG EQUIPMENT FINANCE (DECEMBER) LIMITED	Specialist Financing	FULL	100	100	100	100
	(2)	SG EQUIPMENT FINANCE LEASING LIMITED	Specialist Financing	FULL	0	100	0	100
	(2)	SG EQUIPMENT FINANCE OPERATING LEASING LIMITED	Specialist Financing	FULL	0	100	0	100
	(2)	SG EQUIPMENT FINANCE RENTAL LIMITED	Specialist Financing	FULL	0	100	0	100
		SG FINANCIAL SERVICES LIMITED	Financial Company	FULL	100	100	100	100
		SG HAMBROS (LONDON) NOMINEES LIMITED	Financial Company	FULL	100	100	100	100
		SG HAMBROS TRUST COMPANY LTD	Financial Company	FULL	100	100	100	100
		SG HEALTHCARE BENEFITS TRUSTEE COMPANY LIMITED	Financial Company	FULL	100	100	100	100
		SG INVESTMENT LIMITED	Financial Company	FULL	100	100	100	100
		SG KLEINWORT HAMBROS BANK LIMITED	Bank	FULL	100	100	100	100
		SG KLEINWORT HAMBROS LIMITED	Bank	FULL	100	100	100	100
		SG KLEINWORT HAMBROS TRUST COMPANY (UK) LIMITED	Bank	FULL	100	100	100	100
		SG LEASING (ASSETS) LIMITED	Specialist Financing	FULL	100	100	100	100
	(8)	SG LEASING (CENTRAL 1) LIMITED	Specialist Financing	FULL	100	100	100	100
		SG LEASING (CENTRAL 3) LIMITED	Specialist Financing	FULL	100	100	100	100
	(2)	SG LEASING (DECEMBER) LIMITED	Specialist Financing	FULL	0	100	0	100
		SG LEASING (GEMS) LIMITED	Specialist Financing	FULL	100	100	100	100
		SG LEASING (JUNE) LIMITED	Specialist Financing	FULL	100	100	100	100
		SG LEASING (MARCH) LIMITED	Specialist Financing	FULL	100	100	100	100
		SG LEASING (USD) LIMITED	Specialist Financing	FULL	100	100	100	100
		SG LEASING (UTILITIES) LIMITED	Specialist Financing	FULL	100	100	100	100

Country			Activity	Method *	Group ownership interest At 31.12.2019	Group ownership interest At 31.12.2018	Group voting interest At 31.12.2019	Group voting interest At 31.12.2018
		SG LEASING IX	Specialist Financing	FULL	100	100	100	100
	(1)	SG LONDRES	Bank	FULL	100	100	100	100
	(8)	SGFLD LIMITED	Financial Company	FULL	100	100	100	100
		SOCGEN NOMINEES (UK) LIMITED	Financial Company	FULL	100	100	100	100
		SOCIETE GENERALE EQUIPMENT FINANCE LIMITED	Specialist Financing	FULL	100	100	100	100
		SOCIETE GENERALE INTERNATIONAL LIMITED	Broker	FULL	100	100	100	100
		SOCIETE GENERALE INVESTMENTS (U.K.) LIMITED	Financial Company	FULL	100	100	100	100
		STRABUL NOMINEES LIMITED	Financial Company	FULL	100	100	100	100
	(2)	TALOS HOLDING LTD	Financial Company	FULL	0	100	0	100
	(2)	TALOS SECURITIES LTD	Broker	FULL	0	100	0	100
	(1)	TH INVESTMENTS (HONG KONG) 2 LIMITED (UK BRANCH)	Financial Company	FULL	100	100	100	100
	(1)	TYNEVOR B.V. (UK BRANCH)	Financial Company	FULL	100	100	100	100
Russian Federation								
		ALD AUTOMOTIVE OOO	Specialist Financing	FULL	79.82	79.82	100	100
		CLOSED JOINT STOCK COMPANY SG FINANCE	Specialist Financing	FULL	99.97	99.95	100	100
	(5)	COMMERCIAL BANK DELTACREDIT JOINT STOCK COMPANY	Bank	FULL	0	99.95	0	100
		CREDIT INSTITUTION OBYEDINYONNAYA RASCHOTNAYA SISTEMA	Financial Company	FULL	99.97	99.95	100	100
		JSC TELSYKOM	Services	FULL	99.97	99.95	100	100
		LLC RUSFINANCE	Bank	FULL	99.97	99.95	100	100
		LLC RUSFINANCE BANK	Bank	FULL	99.97	99.95	100	100
		PJSC ROSBANK	Bank	FULL	99.97	99.95	99.97	99.95
		RB FACTORING LLC	Specialist Financing	FULL	99.97	99.95	100	100
		RB LEASING LLC	Specialist Financing	FULL	99.97	99.95	100	100
		RB SERVICE LLC	Group Real Estate Management Company	FULL	99.97	99.95	100	100
		RB SPECIALIZED DEPOSITARY LLC	Financial Company	FULL	99.97	99.95	100	100
		SOCIETE GENERALE STRAKHOVANIE LLC	Insurance	FULL	99.99	99.99	100	100
		SOCIETE GENERALE STRAKHOVANIE ZHIZNI LLC	Insurance	FULL	99.99	99.99	100	100
Senegal								
		SOCIETE GENERALE SENEGAL	Bank	FULL	64.45	64.45	64.87	64.87
Serbia								
		ALD AUTOMOTIVE D.O.O BEOGRAD	Specialist Financing	FULL	79.82	79.82	100	100
	(4)	SOCIETE GENERALE BANKA SRBIJA A.D. BEOGRAD	Bank	FULL	0	100	0	100
	(4)	SOGELEASE SRBIJA D.O.O.	Specialist Financing	FULL	0	100	0	100
Singapore								
		SG MARKETS (SEA) PTE. LTD.	Broker	FULL	100	100	100	100
		SG SECURITIES (SINGAPORE) PTE. LTD.	Broker	FULL	100	100	100	100
	(1)	SG SINGAPOUR	Bank	FULL	100	100	100	100
		SG TRUST (ASIA) LTD	Financial Company	FULL	100	100	100	100
Slovakia								
		ALD AUTOMOTIVE SLOVAKIA S.R.O.	Specialist Financing	FULL	79.82	79.82	100	100
		ESSOX FINANCE S.R.O	Specialist Financing	FULL	80	80	100	100
	(1)	KOMERCNI BANKA BRATISLAVA	Bank	FULL	60.73	60.73	100	100
	(5)	PEMA SLOVAKIA SPOL.S.R.O.	Specialist Financing	FULL	0	100	0	100
	(1)	SG EQUIPMENT FINANCE CZECH REPUBLIC S.R.O. ORGANIZACNA ZLOZKA (SLOVAK RUPUBLIC BRANCH)	Specialist Financing	FULL	80.33	80.33	100	100

Country			Activity	Method *	Group ownership interest At 31.12.2019	Group ownership interest At 31.12.2018	Group voting interest At 31.12.2019	Group voting interest At 31.12.2018
Slovenia								
		ALD AUTOMOTIVE OPERATIONAL LEASING DOO	Specialist Financing	FULL	79.82	79.82	100	100
	(4)	SKB LEASING D.O.O.	Specialist Financing	FULL	0	99.73	0	100
	(4)	SKB BANKA D.D. LJUBLJANA	Bank	FULL	0	99.73	0	99.73
	(4)	SKB LEASING SELECT D.O.O.	Specialist Financing	FULL	0	99.73	0	100
Sweden								
		ALD AUTOMOTIVE AB	Specialist Financing	FULL	79.82	79.82	100	100
		NF FLEET AB	Specialist Financing	FULL	63.85	63.85	80	80
	(4)	PEMA TRUCK- OCH TRAILERUTHYRNING AB	Specialist Financing	FULL	0	100	0	100
	(1)	SG FINANS AS SWEDISH BRANCH	Specialist Financing	FULL	100	100	100	100
	(1)	SOCIETE GENERALE SA BANKFILIAL SVERIGE	Bank	FULL	100	100	100	100
Switzerland								
		ALD AUTOMOTIVE AG	Specialist Financing	FULL	79.82	79.82	100	100
	(4)	PEMA TRUCK- UND TRAILERVERMIETUNG GMBH	Specialist Financing	FULL	0	100	0	100
	(8)	ROSBANK (SWITZERLAND)	Bank	FULL	99.97	99.95	100	100
		SG EQUIPMENT FINANCE SCHWEIZ AG	Specialist Financing	FULL	100	100	100	100
	(1)	SG ZURICH	Bank	FULL	100	100	100	100
		SOCIETE GENERALE PRIVATE BANKING (SUISSE) S.A.	Bank	FULL	100	100	100	100
Taiwan								
	(1)	SG SECURITIES (HONG KONG) LIMITED TAIPEI BRANCH	Broker	FULL	100	100	100	100
	(1)	SG TAIPEI	Bank	FULL	100	100	100	100
Chad								
		SOCIETE GENERALE TCHAD	Bank	FULL	56.86	56.86	67.83	67.83
Thailand								
		SOCIETE GENERALE SECURITIES (THAILAND) LTD.	Broker	FULL	100	100	100	100
Togo								
	(1)	SOCIETE GENERALE TOGO	Bank	FULL	90.98	89.64	100	100
Tunisia								
		UNION INTERNATIONALE DE BANQUES	Bank	FULL	55.1	55.1	52.34	52.34
Turkey								
		ALD AUTOMOTIVE TURIZM TICARET ANONIM SIRKETI	Specialist Financing	FULL	79.82	79.82	100	100
	(1)	SG ISTANBUL	Bank	FULL	100	100	100	100
Ukraine								
		ALD AUTOMOTIVE UKRAINE LIMITED LIABILITY COMPANY	Specialist Financing	FULL	79.82	79.82	100	100

* *FULL: Full consolidation - JO: Joint Operation - EJV: Equity (Joint Venture) - ESI: Equity (significant influence) - EFS: Equity For Simplication (Entities controlled by the Group that are consolidated using the equity method for simplification because are not significant).*

(1) Branches
(2) Entities wound up
(3) Removal from the scope (loss of control or significant influence)
(4) Entities sold
(5) Merged
(6) Newly consolidated
(7) Including 30 funds
(8) Wind up in process.

Additional information related to the consolidation scope and equity investments as required by the regulation 2016-09 of the "Autorité des Normes Comptables" (ANC, the French Accounting standard setter), dated 2 December 2016 is available on the Societe Generale Group website at :

https://www.societegenerale.com/en/investors

NOTE 8.7 Fees paid to Statutory Auditors

The consolidated financial statements of Societe Generale Group are certified jointly by Ernst & Young et Autres, represented by Mr. Micha Missakian, on the one hand; and Deloitte et Associés, represented by Mr. Jean-Marc Mickeler, on the other hand.

On the proposal of the Board of Directors and following the recommendation of the Audit and Internal Control Committee of Societe Generale (CACI), the Annual General Meeting held on 23rd May 2018 renewed the mandates of Ernst & Young et Autres and of Deloitte et Associés, for six years.

In accordance with the European regulation on the audit reform, the CACI implements a specific approval policy of the non-audit services of statutory auditors ("SACC") and their network by to verify its compliance before to the launch of the mission.

A synthesis of the SACC (approved or refused) is presented to every session of the CACI.

The fees by type of mission (audit or non-audit) are submitted to an annual review by the CACI.

Lastly, the Finance Departments of the entities and business divisions annually appraise the quality of the audits performed by Deloitte et Associés and Ernst & Young et Autres. The conclusions of this survey are presented to the CACI.

AMOUNTS OF STATUTORY AUDITORS' FEES PRESENTED IN THE INCOME STATEMENT

		Ernst & Young et Autres		Deloitte et Associés		TOTAL	
(In EURm excluded VAT)		2019[1]	2018	2019[2]	2018	2019	2018
Statutory audit, certification, examination of parent company and consolidated accounts	Issuer	4	4	7	7	11	11
	Fully consolidated subsidiaries	16	16	12	12	28	28
SUB-TOTAL AUDIT		**20**	**20**	**19**	**19**	**39**	**39**
Non-audit services (SACC)	Issuer	0	2	2	1	2	3
	Fully consolidated subsidiaries	1	1	1	2	2	3
TOTAL		**21**	**23**	**22**	**22**	**43**	**45**

(1) Including Ernst and Young network: EUR 13 million
(2) Including Deloitte network: EUR 10 million

The non-audit services provided by Statutory Auditors this year mainly consisted of missions of compliance review with regard to the regulatory requirements, missions of internal control within the framework of respect of ISAE standards *(International Standard on Assurance Engagement),* agreed upon procedures, and then complementary audits within the scope of issuing of certificates or EFP Declaration (EFP: Extra-Financial Performance). They include also non-audit services expressly and exclusively entrusted to the Statutory Auditors for EUR 1 million.

NOTE 9 INFORMATION ON RISKS AND LITIGATION

Every quarter, the Group reviews in detail the disputes presenting a significant risk. These disputes may lead to the recording of a provision if it becomes probable or certain that the Group will incur an outflow of resources for the benefit of a third party without receiving at least the equivalent value in exchange. These provisions for litigations are classified among the *Other provisions* included in the *Provisions* item in the liabilities of the balance-sheet.

No detailed information can be disclosed on either the recording or the amount of a specific provision given that such disclosure would likely seriously prejudice the outcome of the disputes in question.

- On 24th October 2012, the Court of Appeal of Paris confirmed the first judgment delivered on 5th October 2010, finding J. Kerviel guilty of breach of trust, fraudulent insertion of data into a computer system, forgery and use of forged documents. J. Kerviel was sentenced to serve a prison sentence of five years, two years of which are suspended, and was ordered to pay EUR 4.9 billion in damages to the bank. On 19th March 2014, the Supreme Court confirmed the criminal liability of J. Kerviel. This decision puts an end to the criminal proceedings. On the civil front, on 23rd September 2016, the Versailles Court of Appeal rejected J. Kerviel's request for an expert determination of the damage suffered by Societe Generale, and therefore confirmed that the net accounting losses suffered by the Bank as a result of his criminal conduct amount to EUR 4.9 billion. It also declared J. Kerviel partially responsible for the damage caused to Societe Generale and sentenced him to pay to Societe Generale EUR 1 million. Societe Generale and J. Kerviel did not appeal before the Supreme Court. Societe Generale considers that this decision has no impact on its tax situation. However, as indicated by the Minister of the Economy and Finance in September 2016, the tax authorities have examined the tax consequences of this book loss and indicated that they intended to call into question the deductibility of the loss caused by the actions of J. Kerviel, amounting to EUR 4.9 billion. This proposed tax rectification has no immediate effect and will possibly have to be confirmed by an adjustment notice sent by the tax authorities when Societe Generale is in a position to deduct the tax loss carry forwards arising from the loss from its taxable income. Such a situation will not occur for several years according to the bank's forecasts. In view of the 2011 opinion of the French Supreme Administrative Court (Conseil d'État) and its established case law which was recently confirmed again in this regard, Societe Generale considers that there is no need to provision the corresponding deferred tax assets. In the event that the authorities decide, in due course, to confirm their current position, Societe Generale group will not fail to assert its rights before the competent courts. By a decision handed down on the 20th September 2018, the Investigation Committee of the reviewing and reassessment Criminal Court has furthermore declared inadmissible the request filed in May 2015 by J. Kerviel against his criminal sentence, confirming the absence of any new element or fact that could justify the reopening of the criminal file.

- Between 2003 and 2008, Societe Generale set up gold consignment lines with the Turkish group Goldas. In February 2008, Societe Generale was alerted to a risk of fraud and embezzlement of gold stocks held by Goldas. These suspicions were rapidly confirmed following the failure by Goldas to pay or refund gold worth EUR 466.4 million. Societe Generale brought civil proceedings against its insurers and various Goldas Group entities. Goldas launched various proceedings in Turkey and in the UK against Societe Generale. In the action brought by Societe Generale against Goldas in the UK, Goldas applied to have the action of SG struck-out and applied to the UK court for damages. On 3rd April 2017, the UK court granted both applications and will, after an inquiry into damages, rule on the amount due to Goldas, if any. On 15th May 2018, the Court of Appeal discharged entirely the inquiry into damages granted by the High Court to Goldas but rejected Societe Generale's arguments relating to service of the claims issued against Goldas, which are therefore time-barred. On 18th December 2018, the Supreme Court refused permission to appeal to both Societe Generale and Goldas. On 16th February 2017, the Paris Commercial Court dismissed Societe Generale's claims against its insurers. Societe Generale filed an appeal against this decision.

- Societe Generale Algeria (SGA) and several of its branch managers are being prosecuted for breach of Algerian laws on exchange rates and capital transfers with other countries and on money laundering and the financing of terrorism. The defendants are accused of having failed to make complete or accurate statements to the Algerian authorities on capital transfers in connection with exports or imports made by clients of SGA and on cash payment transactions made at SGA counters. The events were discovered during investigations by the Algerian authorities, which subsequently filed civil claims before the criminal court. Sentences were delivered by the court of appeal against SGA and its employees in some proceedings, while charges were dropped in other ones. To date, fifteen cases have ended in favour of SGA, one case has ended against SGA and nine remain pending, seven of which before the Supreme Court.

- In the early 2000s, the French banking industry decided to transition to a new digital system in order to streamline cheque clearing. To support this reform (known as EIC – *Échange d'Images Chèques*), which has contributed to the improvement of cheque payments security and to the fight against fraud, the banks established several interbank fees (including the CEIC which was abolished in 2007). These fees were implemented under the aegis of the banking sector supervisory authorities, and to the knowledge of the public authorities.

  On 20th September 2010, after several years of investigation, the French competition authority ruled that the joint implementation and the setting of the amount of the CEIC and of two additional fees for related services were in breach of competition law. The authority fined all the participants to the agreement (including the Banque de France) a total of approximately EUR 385 million. Societe Generale was ordered to pay a fine of EUR 53.5 million and Crédit du Nord, its subsidiary, a fine of EUR 7 million. However, in its 23rd February 2012 order, the French Court of Appeal, to which the matter was referred by all the banks involved except Banque de France, held that there was no competition law infringement, allowing the banks to recoup the fines paid. On 14th April 2015, the Supreme Court quashed and annulled the Court of Appeal decision on the grounds that the latter did not examine the arguments of two third parties who voluntarily intervened in the proceedings. The case was heard again on 3rd and 4th November 2016 by the Paris Court of Appeal before which the case was remanded. On 21st December 2017, the Court of Appeal confirmed the fines imposed on Societe Generale and Crédit du Nord by the French competition authority. On 22nd January 2018, Societe Generale and Crédit du Nord filed an appeal before the Supreme court against this decision. The court proceeding is still pending.

- Societe Generale Private Banking (Switzerland), along with several other financial institutions, has been named as a defendant in a putative class action that is pending in the US District Court for the Northern District of Texas. The plaintiffs seek to represent a class of individuals who were customers of Stanford International Bank Ltd. (SIBL), with money on deposit at SIBL and/or holding Certificates of Deposit issued by SIBL as of 16th February 2009. The plaintiffs allege that they suffered losses as a result of fraudulent activity at SIBL and the Stanford Financial Group or related entities, and that the defendants are responsible for those alleged losses. The plaintiffs further seek to recoup payments made through or to the defendants on behalf of SIBL or related entities on the basis that they are

alleged to have been fraudulent transfers. The Official Stanford Investors Committee (OSIC) was permitted to intervene and filed a complaint against Societe Generale Private Banking (Switzerland) and the other defendants seeking similar relief.

The motion by Societe Generale Private Banking (Switzerland) to dismiss these claims on grounds of lack of jurisdiction was denied by the court by order filed 5th June 2014. Societe Generale Private Banking (Switzerland) sought reconsideration of the Court's jurisdictional ruling, which the Court ultimately denied. On 21st April 2015, the Court permitted the substantial majority of the claims brought by the plaintiffs and the OSIC to proceed.

On 7th November 2017, the District Court denied the plaintiffs' motion for class certification. The plaintiffs sought leave to appeal this decision, which the court of appeal denied on 20th April 2018. On 3rd May 2019, several hundred individual plaintiffs filed motions to intervene in the pending OSIC action seeking recovery in their individual capacities for losses on their Stanford investments. The defendant financial institutions, including Societe Generale Private Banking (Switzerland), opposed these motions. By order of 18th September 2019 the court denied the motions to intervene. One group of plaintiffs appealed the denial, and another initiated a separate action in Texas state court in Houston in November 2019.

On 22nd December 2015, the OSIC filed a motion for partial summary judgment seeking return of a transfer of USD 95 million to Societe Generale Private Banking (Switzerland) made in December 2008 (prior to the Stanford insolvency) on the grounds that it is voidable under Texas state law as a fraudulent transfer. Societe Generale Private Banking (Switzerland) has opposed this motion.

- Notwithstanding the agreements reached with the US authorities regarding certain London Interbank Offered Rates and the Euro Interbank Offered Rate ("the IBOR matter"), the Bank continues to defend civil proceedings in the United States (as described below) and has responded to information requests received from other authorities, including the Attorneys General of various States of the United States and the New York Department of Financial Services.

  In the United States, Societe Generale, along with other financial institutions, has been named as a defendant in putative class actions involving the setting of US Dollar Libor, Japanese Yen Libor, and Euribor rates and trading in instruments indexed to those rates. Societe Generale has also been named in several individual (non-class) actions concerning the US Dollar Libor rate. All of these actions are pending in the US District Court in Manhattan (the "District Court").

  As to US Dollar Libor, all claims against Societe Generale have been dismissed by the District Court or voluntarily dismissed by the plaintiffs, except in two putative class actions and one individual action that are effectively stayed. Certain individual plaintiffs, whose claims were dismissed, filed motions for leave to amend their complaints to add or revive claims against Societe Generale, but those applications were denied by the District Court. The class plaintiffs and a number of individual plaintiffs have appealed the dismissal of their antitrust claims to the United States Court of Appeals for the Second Circuit.

  On 13th January 2020, Societe Generale entered into a settlement agreement with the putative class of plaintiffs who purchased financial products tied to US Dollar Libor on an exchange. As part of that settlement, Societe Generale has agreed to pay USD 5.125 million. This settlement is subject to approval by the District Court.

  As to Japanese Yen Libor, the District Court dismissed the complaint brought by purchasers of Euroyen over-the-counter derivative products and the plaintiffs have appealed that ruling to the United States Court of Appeals for the Second Circuit. In the other action, brought by purchasers or sellers of Euroyen derivative contracts on the Chicago Mercantile Exchange, the District Court has allowed certain Commodity Exchange Act (CEA) claims to proceed to discovery. On 27th September 2019, Societe Generale filed a motion for judgment on the pleadings that seeks dismissal of plaintiff's remaining CEA claims. The parties are awaiting a decision. On 27th September 2019, plaintiff filed a motion for class certification. Briefing on plaintiff's motion for class certification has been stayed until the district court rules on defendants' motion for judgment on the pleadings.

  As to Euribor, the District Court dismissed all claims against Societe Generale in the putative class action and denied the plaintiffs' motion to file a proposed amended complaint. Plaintiffs have appealed those rulings to the United States Court of Appeals for the Second Circuit.

  In Argentina, Societe Generale, along with other financial institutions, has been named as a defendant in litigation brought by a consumer association on behalf of Argentine consumers who held government bonds or other specified instruments that paid interest tied to US Dollar Libor. The allegations concern violations of Argentine consumer protection law in connection with alleged manipulation of the US Dollar Libor rate. Societe Generale has not yet been served with the complaint in this matter.

- Beginning on 15th January 2019, Societe Generale and SG Americas Securities, LLC (SGAS), along with other financial institutions, have been named in three putative antitrust class actions in the US District Court in Manhattan, which have since been consolidated. Plaintiffs allege that the USD ICE Libor panel banks conspired to make artificially low submissions to that benchmark in order to profit on their trading in derivatives tied to USD ICE Libor. Plaintiffs seek to certify a class comprised of US residents (individuals and entities) that transacted with a defendant in floating rate debt instruments or interest rate swaps tied to USD ICE Libor and received a payment at any time between 1st February 2014 to the present, regardless of when the instrument was purchased. On 30th August 2019, Societe Generale and SGAS filed a motion to dismiss all claims asserted against them.

- Societe Generale, along with several other financial institutions, was named as a defendant in a putative class action alleging violations of US antitrust laws and the CEA in connection with foreign exchange spot and derivatives trading. The action was brought by persons or entities that transacted in certain over-the-counter and exchange-traded foreign exchange instruments. Societe Generale has reached a settlement of USD 18 million, which was approved by the Court on 6th August 2018. A separate putative class action on behalf of putative classes of indirect purchasers is also pending. SG has reached a settlement of USD 975,000 to put an end to these proceedings, which is awaiting preliminary approval by the court. On 7th November 2018, a group of individual entities that elected to opt out of the main class action settlement filed a lawsuit against SG, SG Americas Securities, LLC and several other financial institutions. A motion to dismiss was filed on 1st April 2019.

- On 10th December 2012, the French Supreme Administrative Court (Conseil d'État) rendered two decisions confirming that the "précompte tax" which used to be levied on corporations in France does not comply with EU law and defined a methodology for the reimbursement of the amounts levied by the tax authorities. However, such methodology considerably reduces the amount to be reimbursed. Societe Generale purchased in 2005 the "précompte tax" claims of two companies (Rhodia and Suez, now ENGIE) with a limited recourse on the selling companies. One of the above decisions of the French Supreme Administrative Court relates to Rhodia. Societe Generale has brought proceedings before the French administrative courts. The latest court decision rendered is a rejection, on 1st February 2016 by the French Administrative Supreme Court, of an appeal lodged by ENGIE and Societe Generale.

  Several French companies applied to the European Commission, who considered that the decisions handed down by the French Supreme Administrative Court on 10th December 2012, which was supposed to implement the decision rendered by the Court of

Justice of the European Union C-310/09 on 15th September 2011, infringed a number of principles of European law. The European Commission subsequently brought infringement proceedings against the French Republic in November 2014, and since then confirmed its position by publishing a reasoned opinion on 29th April 2016 and by referring the matter to the Court of Justice of the European Union on 8th December 2016. The Court of Justice of European Union rendered its judgement on 4th October 2018 and sentenced France for failure by the French Supreme Administrative Court to disregard the tax on EU sub-subsidiaries in order to secure the withholding tax paid in error as well as on the absence of any preliminary question. With regard to the practical implementation of the decision, Societe Generale will assert its rights before the competent courts and the French tax authority, from which it expects diligent treatment and in accordance with the law.

- Societe Generale, along with other financial institutions, has been named as a defendant in a putative class action alleging violations of US antitrust laws and the CEA in connection with its involvement in the London Gold Market Fixing. The action is brought on behalf of persons or entities that sold physical gold, sold gold futures contracts traded on the CME, sold shares in gold ETFs, sold gold call options traded on CME, bought gold put options traded on CME, sold over-the-counter gold spot or forward contracts or gold call options, or bought over-the-counter gold put options. The action is pending in the US District Court in Manhattan. Motions to dismiss the action were denied by an order dated 4th October 2016, and discovery is now proceeding. Societe Generale, along with other financial institutions, is also named as a defendant in two putative class actions in Canada (in the Ontario Superior Court in Toronto and Quebec Superior Court in Quebec City) involving similar claims.

- Since August 2015, various former and current employees of the Societe Generale group have been under investigation by German criminal prosecution and tax authorities for their alleged participation in the so called "CumEx" patterns in connection with withholding tax on dividends on German shares. These investigations relate to a fund administered by SGSS GmbH proprietary trading activities and transactions carried out on behalf of clients. The Group entities respond to the requests of the German authorities.

  SGSS GmbH was informed by the Bonn District Court on 19th June 2019 that criminal proceedings had been initiated against two individuals who were employed by a company having previously advised this fund, the latter being suspected by the German prosecutors to have been involved in potentially fraudulent CumEx transactions. On 19th August 2019, the Bonn District Court ordered SGSS GmbH to join these criminal proceedings, which are currently pending, as a "secondary party".

- In May 2019, SGAS was named, along with other financial institutions, as a defendant in a putative class action in the US alleging anticompetitive behaviour in the pricing of "agency bonds" issued by US Government Sponsored Enterprises (GSEs), including Federal Home Loan Bank (FHLB), Federal Home Loan Mortgage Corporation (Freddie Mac), and Federal National Mortgage Association (Fannie Mae). SGAS, along with several other defendants, filed a motion to dismiss on 13th June 2019 which was granted on 29th August 2019 as against SGAS and several other bank defendants. Plaintiffs filed an amended complaint on 9th September 2019, and a motion to dismiss this amended complaint was filed on 17th September 2019. That motion was denied on 15th October 2019. On 16th December 2019, plaintiffs and twelve bank defendants, including SGAS, submitted for court approval a stipulation of settlement in the class action, for USD 250 million. Although SGAS's share of the settlement is not public, the amount was not material from a financial statement perspective. SGAS also has been named in two separate individual litigations, one brought in September by the State of Louisiana and the other brought in October by City of Baton Rouge/East Baton Rouge Parish. These suits also assert antitrust claims against SGAS and multiple other bank defendants based on these plaintiffs' purchases of GSE bonds. SGAS has also received a subpoena from the US Department of Justice (DOJ) in connection with its US agency bond business. SGAS is responding to these requests and is cooperating with the DOJ investigation.

- Societe Generale and certain of its subsidiaries are defendants in an action pending in the US Bankruptcy Court in Manhattan brought by the Trustee appointed for the liquidation of Bernard L. Madoff Investment Securities LLC (BLMIS). The action is similar to those brought by the BLMIS Trustee against numerous institutions and seeks recovery of amounts allegedly received by the SG entities indirectly from BLMIS through so-called "feeder funds" that were invested in BLMIS and from which the SG entities received redemptions. The suit alleges that the amounts that the SG entities received are avoidable and recoverable under the US Bankruptcy Code and New York state law. The BLMIS Trustee seeks to recover, in the aggregate, approximately USD 150 million from the SG entities. The SG entities are defending the action. In decisions dated 22nd November 2016 and 3rd October 2018, the Court rejected most of the claims brought by the BLMIS Trustee. The Trustee appealed to the US Court of Appeals for the Second Circuit. By order dated 25th February 2019, the Second Circuit vacated the judgements and remanded for further proceedings. By order dated 23rd April 2019, the Second Circuit has stayed the mandate, pending disposition of Defendant-Appellees' petition for review by the United States Supreme Court.

- On 10th July 2019, Societe Generale was named as a defendant in a litigation filed in the US District Court in Miami by plaintiffs seeking to recover under the Cuban Liberty and Democracy Solidarity (Libertad) Act of 1996 (known as the Helms-Burton Act) for alleged losses stemming from the expropriation by the Cuban government in 1960 of Banco Nunez in which they are alleged to have held an interest. Plaintiff claims damages from Societe Generale under the terms of this statute. Plaintiff filed an amended complaint on 24th September 2019 adding three other banks as defendants and adding several new factual allegations as to Societe Generale. Societe Generale filed a motion to dismiss, which was fully briefed as of 10th January 2020.

6.3 STATUTORY AUDITORS' REPORT ON THE CONSOLIDATED FINANCIAL STATEMENTS

ERNST & YOUNG et Autres
Tour First
TSA 1444492037 Paris-La Défense Cedex
S.A.S. à capital variable
438 476 913 R.C.S. Nanterre

DELOITTE & ASSOCIÉS
6, place de la Pyramide
92908 Paris-La Défense Cedex
S.A.S. au capital de € 2.188.160
572 028 041 R.C.S. Nanterre

Société Générale
Société anonyme
17, cours Valmy
92972 Paris-La Défense

Year ended December 31, 2019

This is a translation into English of the statutory auditors' report on the consolidated financial statements of the Company that is issued in French language and it is provided solely for the convenience of English-speaking users.

This statutory auditors' report includes information required by European regulation and French law, such as information about the appointment of the statutory auditors or verification of the information concerning the Group presented in the management report.

This report should be read in conjunction with, and construed in accordance with, French law and professional auditing standards applicable in France.

To the Annual General Meeting of Societe Generale,

Opinion

In compliance with the engagement entrusted to us by your Annual General Meeting, we have audited the accompanying financial statements of Société Générale for the year ended December 31, 2019.

In our opinion, the consolidated financial statements give a true and fair view of the results of operations of the Group for the year then ended and of its financial position and of its assets and liabilities as at December 31, 2019 in accordance with International Financial Reporting Standards as adopted by the European Union.

The audit opinion expressed above is consistent with our report to the Audit and Internal Control Committee.

Basis for Opinion

AUDIT FRAMEWORK

We conducted our audit in accordance with professional standards applicable in France. We believe that the audit evidence we have obtained is sufficient and appropriate to provide a basis for our opinion.

Our responsibilities under those standards are further described in the *Statutory Auditors' Responsibilities for the Audit of the Consolidated Financial Statements* section of our report.

INDEPENDENCE

We conducted our audit engagement in compliance with independence rules applicable to us, for the period from January 1, 2019 to the date of our report and specifically we did not provide any prohibited non-audit services referred to in Article 5(1) of Regulation (EU) No 537/2014 or in the French Code of Ethics (*Code de déontologie*) for statutory auditors.

Emphasis of Matter

Without qualifying the opinion expressed above, we draw your attention to:

- Notes 1 « Significant accounting principles » and 8.4 « Tangible and intangible fixed assets » to the consolidated financial statements that present the impacts of the first-time application of IFRS 16 « Leases »;
- Notes 1 « Significant accounting principles » and 6 « Income tax » to the consolidated financial statements that present the impacts of the first-time application of the amendment to IAS 12 « Income taxes ».

Justification of Assessments - Key Audit Matters

In accordance with the requirements of Articles L.823-9 and R.823-7 of the French Commercial Code (*Code de commerce*) relating to the justification of our assessments, we inform you of the key audit matters relating to risks of material misstatement that, in our professional judgement, were of most significance in our audit of the consolidated financial statements of the current period, as well as how we addressed those risks.

These matters were addressed in the context of our audit of the consolidated financial statements as a whole, and in forming our opinion thereon, and we do not provide a separate opinion on specific items of the financial statements.

RECOVERABILITY OF DEFERRED TAX ASSETS IN FRANCE AND IN THE UNITED STATES

Risk identified

As at December 31, 2019 deferred tax assets on tax loss carryforwards were recorded in an amount of 2,659 M€, including 2,586 M€ for the tax groups in France and the United States.

As stated in Note 6 "Income tax" to the consolidated financial statements, the Société Générale Group calculates deferred taxes at the level of each tax entity and recognizes deferred tax assets at the closing date when it is considered probable that the tax entity concerned will have future taxable profits against which temporary differences and tax loss carryforwards can be offset, within a given timeframe.

In addition, as stated in Notes 6 "Income tax" and 9 "Information on risks and litigation" to the consolidated financial statements, certain tax loss carryforwards are challenged by the French tax authorities and are therefore liable to be called into question.

Given the assumptions used to assess the recoverability of the deferred tax assets in France and the United States (which represent the major part of the assets recognized), notably on future taxable profits, and the judgment exercised by Management in this respect, we considered this issue as a key audit matter.

Our response

Our audit approach consisted in assessing the probability that the Société Générale Group will be able to use in the future its tax loss carryforwards generated to date, in particular with regard of its ability to generate future taxable profits in France and the United States.

With the support of tax specialists included in our audit team, we:

- compared the projected results of the previous years with the actual results of the corresponding fiscal years;
- obtained an understanding of the three-year business plan drawn up by Management and approved by the Board of Directors, as well as of the assumptions used by Management beyond the three-year period to prepare projected tax results;
- obtained an understanding of the projected temporary differences over a three-year period;
- analyzed the sensitivity of these assumptions in the event of adverse scenarios defined by the Société Générale Group;
- analyzed the situation of the Société Générale Group, notably by taking note of the opinions of its external tax advisers regarding its tax loss carryforwards in France, partly challenged by the tax authorities;
- examined the information provided by the Group, concerning deferred tax assets, disclosed in Notes 6 "Income tax" and 9 "Information on risks and litigation" to the consolidated financial statements.

PORTFOLIO-BASED INTEREST RATE RISK FAIR VALUE HEDGING OF OUTSTANDINGS OF THE RETAIL BANKING NETWORKS IN FRANCE

Risk identified

To manage the interest rate risk generated by its retail banking activities in France in particular, the Société Générale Group manages a hedging derivatives portfolio to hedge its net interest rate position.

The Group documents these portfolio-based interest rate risk fair value hedging transactions ("macro-hedging") in its accounts in accordance with IAS 39 as adopted in the European Union, as presented in Note 3.2 "Financial derivatives" to the consolidated financial statements.

This documentation and the accounting treatment are only possible if certain criteria are met, in particular: designation and documentation at inception of the hedging relationship, eligibility of hedging and hedged instruments, demonstration of the hedge effectiveness, measurement of effectiveness. Pursuant to IAS 39 as adopted in the European Union, the documentation of hedging relationships compares:

- the gross outstandings designated for the hedging relationship (identification of eligible financial assets and eligible financial liabilities, for which maturities have been broken down according to the assumptions made by Management as described in Note 10 "Management of financial instruments related risks" to the consolidated financial statements), on the one hand;
- the nominal amounts of the corresponding hedging transactions, broken down by maturity, on the other hand.

In 2019, the Société Générale Group evolved its interest rate risk management of the fair value hedging strategy, to reflect in particular changes in its portfolio of customer deposits of retail banking networks in France in relation to the current interest rate environment, as presented in Note 3.2 "Financial derivatives" to the consolidated financial statements. This change led to a substantial increase in the commitments of interest rate derivatives hedging portfolios of liabilities.

The "macro-hedge" accounting of retail banking transactions in France requires Management to exercise judgment regarding in particular:

- the identification of eligible hedging and hedged items;
- the criteria adopted to schedule the outstandings' maturities by including behavioral criteria;
- and the performance of effectiveness tests and calculations.

As at December 31, 2019, the fair value of the derivatives instruments hedging portfolios of liabilities totaled 12,466 M€ in assets and 5,600 M€ in liabilities, and the revaluation differences on portfolios hedged against interest rate risk totaled 401 M€ in assets and 6,671 M€ in liabilities.

Considering the documentation requirements for "macro-hedging" relationships, the volume of hedging derivative transactions and the use of Management judgment required, we consider the accounting treatment of portfolio-based interest rate risk fair value hedging of outstandings of the retail banking networks in France to be a key audit matter.

Our response

Our audit procedures in response to the risk relating to the accounting treatment of portfolio-based interest rate risk fair value hedging of outstandings ("macro-hedging") consisted in obtaining an understanding of the procedures used to manage the structural interest rate risk, and reviewing the control environment set up by Management in particular for the documentation, identification and eligibility of hedged and hedging items, as well as for the performance of effectiveness tests.

With the support of financial modelling experts, where necessary, our work mainly consisted in:

- reviewing the accounting documentation of the hedging relationships;
- testing the eligibility of the financial assets and liabilities used by the Group for the portfolio-based interest rate risk fair value hedge accounting, according to the terms and conditions defined by IAS 39 as adopted in the European Union;
- examining the procedures used to prepare and control the criteria adopted to schedule the maturities of the hedged financial instruments, particularly with regard to the adopted maturities of the eligible financial liabilities;

- assessing the procedures used to determine the effectiveness of these hedging relationships, as well as the related governance;
- analyzing the results of prospective and retrospective tests required by the applicable accounting framework;
- performing recalculations on the portfolio of financial instruments eligible for portfolio-based interest rate risk fair value hedging;
- reviewing the qualitative and quantitative information disclosed in the notes to the consolidated financial statements and their compliance with IFRS 7 "Financial instruments: Disclosures".

CREDIT RISK APPRAISAL AND ASSESSMENT OF IMPAIRMENT FOR CUSTOMER LOANS

Risk identified

Customer loans and receivables carry a credit risk which exposes Société Générale Group to a potential loss if its client or counterparty is unable to meet its financial commitments. The Société Générale Group recognizes impairment to cover this risk.

Such impairment is calculated according to IFRS 9 "Financial instruments" principles, based on the expected credit losses calculation.

The assessment of expected credit losses for customer loans requires the exercise of judgment notably to:

- determine the loan classification criteria under stage 1, stage 2 or stage 3;
- estimate the amount of expected credit losses depending on the different stages;
- prepare macro-economic projections which are embedded in the deterioration criteria and in the expected credit losses measurement.

The qualitative information concerning in particular the recognition and procedure used to estimate expected credit losses are mainly described in Note 3.8 "Impairment and provisions" to the consolidated financial statements.

As at December 31, 2019, total customer loan outstandings exposed to credit risk totaled 460,587 M€; the impairment and provisions totaled 10,727 M€.

We considered the assessment of the credit risk and the measurement of impairment to be a key audit matter, as they require Management to exercise judgement and make estimates, particularly concerning the credit risk on the financing granted to companies in the most sensitive economic sectors and geographical areas, while the loans may represent significant amounts.

Our response

With the support of specialists in risk management and modelling included in the audit team, we focused our work on the most significant loans and/or portfolios of loans to clients, as well as on the financing granted to companies in the most sensitive economic sectors and geographical areas.

We obtained an understanding of the Société Générale Group's internal control and tested the manual and automated key controls relating to the assessment of the credit risk and the measurement of the expected losses.

Concerning impairment, our audit work notably consisted in:

- examining the compliance of policies and methodologies implemented by the Group and declined within the different business units, with IFRS 9 "Financial instruments";
- obtaining an understanding of the governance plan and testing the key controls set up at Group level;
- performing tests on a selection of models implemented in the information systems which are used to prepare financial information;
- performing a counter-calculation of the expected credit losses on a selection of stage 1 and stage 2 portfolios as at December 31, 2019 in order to assess the correct calibration of the models;
- analyzing the main parameters used by the Société Générale Group to classify outstandings and assess stages 1 and 2 impairment calculation as at December 31, 2019, including the integration of macro-economic projections;
- testing, as at December 31, 2019, in particular on a selection of the most significant loans to corporate clients, the main assumptions used to classify loans in stage 3, as well as the estimation of the related individual impairment.

We also examined the qualitative and quantitative disclosures in the notes to the consolidated financial statements relating to credit risk, and in particular the information required by IFRS 7 "Financial instruments: Disclosures".

VALUATION OF COMPLEX FINANCIAL INSTRUMENTS

Risk identified

Within the scope of its market activities, the Société Générale Group holds financial instruments for trading purposes. As at December 31, 2019, total amounts of 385,739 M€ and 364,129 M€ were recorded in assets and liabilities, respectively, on the Société Générale Group's balance sheet.

To determine the fair value of complex instruments, the Group uses techniques or in-house valuation models based on parameters and data, some of which are not observable in the market, which can differ the recognition of the margin in the income statement for transactions involving such financial instruments, as stated in Note 3.4 "Fair value of financial instruments measured at fair value" to the consolidated financial statements. If necessary, these valuations include additional reserves or value adjustments. The models and data used to value these instruments, and their classification under the fair value hierarchy, are based on management's judgment and estimates.

Given the exercise of judgment in determining the fair value, the complexity of the modelling of the latter and the multiplicity of models used, we consider the valuation of complex financial instruments to be a key audit matter.

Our response

Our audit approach is based on the key internal control processes related to the valuation of complex financial instruments.

With the support of experts in the valuation of financial instruments included in the audit team, we designed an approach including the following main stages:

- we obtained an understanding of the procedure to authorize and validate new products and their valuation models, including the process for the entry of these models in the information systems;
- we analyzed the governance set up by the Risk Department for the control of the valuation models;
- based on samples, we specifically analyzed the valuation formulas for certain categories of complex instruments and the relating value adjustments;
- we tested the key controls relating to the independent verification of the valuation parameters, and analyzed certain market parameters used to provide input for the valuation models;
- as regards the process used to explain the changes in fair value, we obtained an understanding of the bank's analysis principles and

performed tests of controls; in addition, we performed "analytical" IT procedures on the daily control data relating to certain activities;

- we obtained the quarterly results of the independent price verification process performed on the valuation models using external market data, and analyzed the differences in parameters with the market data in the event of a significant impact, and the accounting treatment of such differences;
- we performed counter-valuations of a selection of complex derivative financial instruments using our tools;
- we analyzed the observability criteria, among others, used to determine the fair value hierarchy of such instruments, and to estimate deferred margin amounts;
- we examined the compliance of the methods underlying the estimates with the principles described in Note 3.4 "Fair value of financial instruments measured at fair value" to the consolidated financial statements.

INFORMATION TECHNOLOGY RISK ON DERIVATIVE FINANCIAL INSTRUMENTS AND STRUCTURED BONDS ISSUED

Risk identified

The Société Générale Group's derivative financial instruments and structured bonds issued constitute an important activity within the bank's market activities, as illustrated by the significance of the net positions of derivative financial instruments in the transaction portfolio in Note 3.2 "Financial derivatives" to the consolidated financial statements.

This activity is highly complex given the nature of the financial instruments processed, the volume of transactions, and the use of numerous interfaced information systems.

The risk of occurrence of a significant misstatement in the accounts related to an incident in the data processing chains used or the recording of transactions until their transfer into the accounting system may result from:

- changes made to management and financial information by unauthorized persons via the information systems or underlying databases;
- a failure in processing or in the transfer of data between systems;
- a service interruption or an operating incident which may or may not be related to internal or external fraud.

In this context, the monitoring by the Société Générale Group of controls linked to the management of the information systems relating to the derivative financial instruments and structured bonds issued is essential for the reliability of the accounts.

As such, we considered the information technology risk on derivative financial instruments and structured bonds issued to be a key audit matter.

Our response

Our audit approach for this activity is based on the controls related to the management of the information systems set up by Société Générale Group. With the support of specialists in information systems included in the audit team, we tested the IT general controls of the applications that we considered to be key for this activity.

Our work concerned, in particular:

- the controls set up by the Société Générale Group on access rights, notably at sensitive periods in a professional career (recruitment, transfer, resignation, end of contract) with, where applicable, extended audit procedures in the event of ineffective control identified during the financial year;
- potential privileged access to applications and infrastructure;
- change management relating to applications, and more specifically the separation between development and business environments;
- security policies in general and their deployment in IT applications (for example, those related to passwords);
- handling of IT incidents during the audit period;
- governance and the control environment on a sample of applications.

For these same applications, and in order to assess the transfer of information flows, we tested the key application controls relating to the automated interfaces between the systems.

Furthermore, our tests of the IT general controls and application controls were supplemented by data analytics work on certain IT applications.

Specific Verifications

We have also performed, in accordance with professional standards applicable in France, the specific verifications required by laws and regulations on the information relating to the Group presented in the Board of Directors' management report.

We have no matters to report as to its fair presentation and its consistency with the consolidated financial statements.

We attest that the consolidated non-financial performance statement provided for in Article L.225-102-1 of the French Commercial Code (*Code de commerce*) is included in the information relating to the Group presented in the management report, it being specified that, in accordance with Article L.823-10 of the said Code, we have not verified the fairness of the information contained in this statement or its consistency with the consolidated financial statements that must be verified in a report by an independent third party.

Report on Other Legal and Regulatory Requirements

APPOINTMENT OF THE STATUTORY AUDITORS

We were appointed as statutory auditors of Société Générale by the Annual General Meeting held on April 18, 2003 for DELOITTE & ASSOCIÉS and on May 22, 2012 for ERNST & YOUNG et Autres.

As at December 31, 2019, DELOITTE & ASSOCIÉS was in the seventeenth year of total uninterrupted engagement and ERNST & YOUNG et Autres in the eighth year.

Previously, ERNST & YOUNG Audit was the statutory auditor of Société Générale from 2000 to 2011.

Responsibilities of Management and Those Charged with Governance for the Consolidated Financial Statements

Management is responsible for the preparation and fair presentation of the consolidated financial statements in accordance with International Financial Reporting Standards as adopted by the European Union, and for such internal control as management determines is necessary to enable the preparation of consolidated financial statements that are free from material misstatement, whether due to fraud or error.

In preparing the consolidated financial statements, management is responsible for assessing the Company's ability to continue as a going concern, disclosing, as applicable, matters related to going concern and using the going concern basis of accounting unless it is expected to liquidate the Company or to cease operations.

6

INFORMACIÓN FINANCIERA

6.1 ESTADO FINANCIEROS CONSOLIDADOS 310

6.2 NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS 317

6.3 INFORME ESTATUTARIO DE AUDITORES SOBRE LOS ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS 469

6.4 INFORME SOCIAL DE GESTIÓN GENERAL 474

6.5 ESTADOS FINANCIEROS 481

6.6 NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS DE LA EMPRESA MATRIZ 483

6.7 INFORME ESTATUTARIO DE AUDITORES SOBRE ESTADOS FINANCIEROS 536

La información sobre los tipos de riesgos, la gestión del riesgo vinculada a los instrumentos financieros, así como la información sobre la gestión del capital y el cumplimiento de los índices regulatorios, requeridos por las IFRS adoptadas por la Unión Europea, se divulgan en el Capítulo 4 del presente Documento de Registro Universal. (Riesgos y adecuación de capital).

Las características principales de los planes de opción de compra de acciones de Societe Generale y los planes de acciones gratuitas se revelan en el Capítulo 3 del presente Documento de Registro Universal (Gobierno corporativo).

Esta información pertenece a las notas a los estados financieros consolidados y ha sido auditada por auditores legales; se identifica como tal en los capítulos 3 y 4 del presente documento de registro universal.

PERITO TRADUCTOR ANTE EL TRIBUNAL SUPERIOR DE JUSTICIA
SILVIA GLORIA VALDES GARCIA

6.1 ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS

6.1.1 HOJA DE BALANCES CONSOLIDADOS – ACTIVOS

(En Millones de Euros)		31.12.2019	31.12.2018
Efectivo, depósitos en bancos centrales		102,311	96,585
Activos financieros a valor razonable con cambios en resultados	Notas 3.1, 3.2 y 3.4	385,739	365,550
Derivados de cobertura	Notas 3.2 y 3.4	16,837	11,899
Activos financieros a valor razonable a través de otro resultado integral	Notas 3.3 y 3.4	53,256	50,026
Valores a costo amortizado	Notas 3.5, 3.8 y 3.9	12,489	12,026
Vencimiento de bancos a costo amortizado	Notas 3.5, 3.8 y 3.9	56,366	60,588
Préstamos a clientes a costo amortizado	Notas 3.5, 3.8 y 3.9	450,244	447,229
Diferencias de revaluación en carteras cubiertas contra riesgo de tasa de interés		401	338
Inversiones de compañías de seguros.	Nota 4.3	164,938	146,768
Activos fiscales	Nota 6	5,779	5,819
Otros activos	Nota 4.4	68,045	67,446
Activos no corrientes mantenidos para la venta	Nota 2.5	4,507	13,502
Inversiones contabilizadas utilizando el método de participación		112	249
Inmovilizado material e inmaterial (1)	Nota 8.4	30,652	26,751
Crédito Mercantil	Nota 2.2	4,627	4,652
TOTAL		**1,356,303**	**1,309,428**

(1) Como resultado de la aplicación de la IFRS 16 “Arrendamientos” a partir del 1 de enero de 2019, el Grupo ha registrado un activo por derecho de uso en “Activos fijos tangibles e intangibles” que representa sus derechos para usar los activos arrendados subyacentes (Ver Nota 1).

PERITO TRADUCTOR ANTE EL TRIBUNAL SUPERIOR DE JUSTICIA
SILVIA GLORIA VALDES GARCIA

6.1.2 HOJA DE BALANCES CONSOLIDADOS - PASIVO

(En Millones de Euros)		31.12.2019	31.12.2018
Depósitos de los bancos centrales		4,097	5,721
Pasivos financieros a valor razonable con cambios en resultados	Notas 3.1, 3.2 y 3.4	364,129	363,083
Derivados de cobertura	Notas 3.2 y 3.4	10,212	5,993
Valores de deuda emitidos	Notes 3.6 y 3.9	125,168	116,339
Depósitos de los bancos	Notes 3.6 y 3.9	107,929	94,706
Depósitos del cliente	Notas 3.6 y 3.9	418,612	416,818
Diferencias de revaluación en carteras cubiertas contra riesgo de tasa de interés		6,671	5,257
Pasivos fiscales (1)	Nota 6	1,409	1,157
Otros pasivos (2)	Nota 4.4	85,062	76,629
Pasivos no corrientes mantenidos para la venta	Nota 2.5	1,333	10,454
Pasivos relacionados con contratos de seguro	Nota 4.3	144,259	129,543
Provisiones	Nota 8.3	4,387	4,605
Deudas subordinadas	Nota 3.9	14,465	13,314
RESPONSABILIDAD TOTAL		**1,287,733**	**1,243,619**
ACCIONISTAS			
Capital contable, participación del grupo			
Acciones comunes emitidas y reservas de capital		21,969	20,746
Otros instrumentos de patrimonio		9,133	9,110
Ganancias retenidas		29,558	28,085
Ingresos netos		3,248	4,121
SUB-TOTAL		**63,908**	**62,062**
Ganancias y pérdidas no realizadas o diferidas	Nota 7.3	(381)	(1,036)
PATRIMONIO SUBTOTAL, ACCIÓN GRUPAL		**63,527**	**61,026**
sin control de intereses	Nota 2.3	5,043	4,783
EQUIDAD TOTAL		**68,570**	**65,809**
TOTAL		**1,356,303**	**1,309,428**

* Los montos se han reformulado después de la aplicación por primera vez de una modificación a la IAS 12 ° Impuesto a las ganancias" (ver Nota 1).

(1) Desde el 1 de enero de 2019, las disposiciones para el impuesto sobre la renta se presentan en "Pasivos fiscales" como consecuencia de la aplicación de la CINIIF 23 "Incertidumbre sobre los tratamientos del impuesto sobre la renta" (ver Nota 1).

(2) Como resultado de la aplicación de la IFRS 16 "Arrendamientos" a partir del 1 de enero de 2019, el Grupo ha registrado un pasivo por arrendamiento bajo "Otros pasivos" que representa la obligación de realizar pagos de arrendamiento (ver Nota 1).

PERITO TRADUCTOR ANTE EL TRIBUNAL SUPERIOR DE JUSTICIA
SILVIA GLORIA VALDES GARCIA

6.1.3 ESTADO DE RESULTADOS CONSOLIDADO

(En Millones de Euros)		2019	2018
Intereses e ingresos similares	Nota 3.7	23,712	22,678
Intereses y gastos similares	Nota 3.7	(12,527)	(11,659)
Los ingresos por comisiones	Nota 4.1	9,068	9,124
Gastos de honorarios	Nota 4.1	(3,811)	(3,600)
Ganancias y pérdidas netas en transacciones financieras		4,460	5,189
reclasificación, ganancias y pérdidas netas en instrumentos financieros a valor razonable con cambios en resultados	*Nota 3.1*	*4,343*	*5,119*
reclasificación, ganancias y pérdidas netas en instrumentos financieros a valor razonable a través de otro resultado integral	*Nota 3.3*	*119*	*83*
reclasificación, ganancias y pérdidas netas por la baja en cuentas de activos financieros a costo amortizado		*(2)*	*(13)*
Ingresos netos de actividades de seguros	Nota 4.3	1,925	1,724
Ingresos de otras actividades	Nota 4.2	11,629	10,761
Gastos de otras actividades.	Nota 4.2	(9,785)	(9,012)
Ingresos bancarios netos		**24,671**	**25,205**
Gastos de personal	Nota 5	(9,955)	(9,561)
Otros gastos operacionales	Nota 8.2	(6,285)	(7,366)
Amortización, depreciación y deterioro de activos fijos tangibles e intangibles	Nota 8.4	(1,487)	(1,004)
Ingresos operativos brutos		**6,944**	**7,274**
Costo del riesgo	Nota 3.8	(1,278)	(1,005)
Ingresos de explotación		**5,666**	**6,269**
Utilidad neta de inversiones contabilizadas utilizando el método de participación	Nota 2.3	(129)	56
Ingresos / gastos netos de otros activos		(327)	(208)
Ganancias antes de impuestos		**5,210**	**6,117**
Impuesto sobre la renta*	Nota 6	(1,264)	(1,304)
Utilidad neta consolidada *		**3,946**	**4,813**
sin control de intereses		698	692
Utilidad neta, participación del grupo *		**3,248**	**4,121**
Ganancias por acción ordinaria	Nota 7.2	3.05	4.24
Ganancias diluidas por acción ordinaria	Nota 7.2	3.05	4.24

* Los montos se han reformulado después de la aplicación por primera vez de una modificación a la IAS 12 “Impuesto a las ganancias” (ver Nota 1).

PERITO TRADUCTOR ANTE EL TRIBUNAL SUPERIOR DE JUSTICIA
SILVIA GLORIA VALDES GARCIA

6.1.4 ESTADO DE INGRESOS NETOS Y GANANCIAS Y PÉRDIDAS NO REALIZADAS O DIFERIDAS

(En Millones de Euros)	2019	2018
Utilidad neta consolidada *	**3,946**	**4,813**
Ganancias y pérdidas no realizadas o diferidas que serán reclasificadas posteriormente en ingresos	**844**	**24**
Diferencias de conversión	563	370
Revaluación de instrumentos de deuda a valor razonable a través de otro resultado integral	(28)	(233)
Diferencias de revaluación para el período	48	(193)
Reclasificado en ingresos	(76)	(40)
Revalorización de activos financieros disponibles para la venta (1)	188	(74)
Diferencias de revaluación para el período	190	(54)
Reclasificado en ingresos	(2)	(20)
Revalorización de derivados de cobertura	153	(120)
Diferencias de revaluación del periodo	195	(156)
Reclasificado en ingresos	(42)	36
Ganancias y pérdidas no realizadas de entidades contabilizadas utilizando el método de la participación	1	1
Impuesto relacionado	(33)	80
Ganancias y pérdidas no realizadas o diferidas que no serán reclasificadas posteriormente en ingresos	**(160)**	**411**
Ganancias y pérdidas actuariales en planes de beneficios definidos	(32)	30
Revaluación del riesgo de crédito propio de pasivos financieros a valor razonable con cambios en resultados	(121)	529
Revaluación de instrumentos de patrimonio a valor razonable a través de otro resultado integral	(48)	1
Ganancias y pérdidas no realizadas de entidades contabilizadas utilizando el método de la participación	3	(3)
Impuesto relacionado	38	(146)
Total de ganancias y pérdidas no realizadas o diferidas	**684**	**435**
Ingresos netos y ganancias y pérdidas no realizadas o diferidas *	**4,630**	**5,248**
reclasificación, grupo compartido *	3,903	4,588
reclasificación participaciones no controladoras	727	660

* Los montos se han reformulado después de la aplicación por primera vez de una modificación a la IAS 12 “Impuesto a las ganancias” (ver Nota 1)
(1) Las ganancias y pérdidas no realizadas en activos financieros disponibles para la venta están relacionadas exclusivamente con actividades de seguros.

PERITO TRADUCTOR ANTE EL TRIBUNAL SUPERIOR DE JUSTICIA
SILVIA GLORIA VALDES GARCIA

6.1.5 CAMBIOS EN EL PATRIMONIO DE LOS ACCIONISTAS

	Participación accionaria del Grupo						Total de intereses de accionistas de control no consolidados	
(En Millones de Euros)	Acciones comunes emitidas y reservas de capital	Otros instrumentos de patrimonio	Ganancias retenidas	Utilidad neta, participación del	Ganancias y pérdidas no realizadas o diferidas	Total	Acciones Capital de accionistas	Participación de grupo
Capital contable a 1 de enero de 2018	**20,861**	**8,566**	**30,504**	**-**	**(1,503)**	**58,428**	**4,523**	**62,951**
Aumento de acciones ordinarias y emisión / reembolso / remuneración de instrumentos de patrimonio *	-	544	(715)	-	-	(171)	(33)	(204)
Eliminación de acciones propias	(174)	-	(12)	-	-	(186)	-	(186)
Componente de capital de los planes de pago basados en acciones	59	-	-	-	-	59	-	59
Dividendos pagados en 2018 (ver Nota 7.2)	-	-	(1,764)	-	-	(1,764)	(368)	(2,132)
Efecto de cambios en el alcance de consolidación	-	-	52	-	-	52	(5)	47
Subtotal de cambios vinculados a las relaciones con los accionistas	***(115)***	***544***	***(2,439)***	***-***	***-***	***(2,010)***	***(406)***	***(2,416)***
Ingresos netos 2018 *	-	-	-	4,121	-	4,121	692	4,813
Cambio en ganancias y pérdidas no realizadas o diferidas	-	-	-	-	467	467	(32)	435
Otros cambios	-	-	20	-	-	20	6	26
Total parcial	***-***	***-***	***20***	***4,121***	***467***	***4,608***	***666***	***5,274***
Capital contable a 31 de diciembre de 2018 *	**20,746**	**9,110**	**28,085**	**4,121**	**(1,036)**	**61,026**	**4,783**	**65,809**
Asignación a ganancias retenidas	-	-	4,114	(4,121)	7	-	-	-
Capital contable a 1 de enero de 2019	**20,746**	**9,110**	**32,199**	**-**	**(1,029)**	**61,026**	**4,783**	**65,809**
Aumento de acciones ordinarias y emisión / reembolso / remuneración de instrumentos de patrimonio (ver Nota 7.1)	1,011	23	(731)	-	-	303	(33)	270
Eliminación de acciones propias (ver Nota 7.1)	152	-	(77)	-	-	75	-	75
Componente de capital de los planes de pago basados en acciones (ver Nota 5.3)	60	-	-	-	-	60	-	60
Dividendos pagados en 2019 (ver Nota 7.2)	-	-	(1,770)	-	-	(1,770)	(379)	(2,149)
Efecto de cambios en el alcance de consolidación	-	-	(10)	-	-	(10)	(56)	(66)
Subtotal de cambios vinculados a las relaciones con los accionistas	***1,223***	***23***	***(2,588)***	***-***	***-***	***(1,342)***	***(468)***	***(1,810)***
Ingresos netos de 2019	-	-	-	3,248	-	3,248	698	3,946
Cambio en ganancias y pérdidas no realizadas o diferidas	-	-	-	-	648	648	31	679
Otros cambios	-	-	(53)	-	-	(53)	(1)	(54)
Total parcial	***-***	***-***	***(53)***	***3,248***	***648***	***3,843***	***728***	***4,571***
Capital contable a 31 de diciembre de 2019	**21,969**	**9,133**	**29,558**	**3,248**	**(381)**	**63,527**	**5,043**	**68,570**

* Los montos se han reformulado después de la aplicación por primera vez de una modificación a la IAS 12 “Impuesto a las ganancias” (ver Nota 1).

PERITO TRADUCTOR ANTE EL TRIBUNAL SUPERIOR DE JUSTICIA
SILVIA GLORIA VALDES GARCIA

6.1.6 ESTADO DE FLUJO DE EFECTIVO

	2019	
Utilidad neta consolidada (I) *	**3,946**	**4,813**
Gastos de amortización de activos fijos tangibles e intangibles (incluido el arrendamiento operativo)	5,181	4,589
Depreciación y asignación neta a provisiones	(3,284)	2,343
Utilidad / pérdida neta de inversiones contabilizadas utilizando el método de participación	129	(53)
Cambio en impuestos diferidos	295	357
Ingresos netos por la venta de activos a largo plazo y filiales	(84)	(101)
*Otros cambios**	1,295	(358)
Partidas no monetarias incluidas en la utilidad neta y otros ajustes, excluyendo la utilidad de los instrumentos financieros a valor razonable con cambios en resultados (II)	**3,532**	**6,777**
Ingresos por instrumentos financieros a valor razonable con cambios en resultados	5,267	4,901
Transacciones interbancarias	14,554	(1,921)
Transacciones de clientes	5,429	(11,732)
Transacciones relacionadas con otros activos y pasivos financieros	(36,748)	(1,598)
Transacciones relacionadas con otros activos y pasivos no financieros	14,424	(4,643)
Aumento / disminución neta de efectivo relacionado con activos y pasivos operativos (III)	**2,926**	**(14,993)**
Entrada (salida) neta de efectivo relacionada con actividades operativas (A) = (I) + (II) + (III)	**10,404**	**(3,403)**
Entrada (salida) neta de efectivo relacionada con la adquisición y disposición de activos financieros e inversiones a largo plazo	234	(5,758)
Entrada (salida) neta de efectivo relacionada con activos fijos tangibles e intangibles	(7,210)	(7,621)
Entrada (salida) neta de efectivo relacionada con actividades de inversión (B)	**(6,976)**	**(13,379)**
Flujo de caja de / a accionistas	(1,219)	(2,543)
Otro flujo de caja neto que surge de actividades de financiamiento	3,229	(471)
Entrada (salida) neta de efectivo relacionada con actividades de financiamiento (C)	**2,010**	**(3,014)**
Efecto de los cambios en los tipos de cambio sobre el efectivo y equivalentes de efectivo (D)	1,386	2,179
Entrada neta (salida) en efectivo y equivalentes de efectivo (A) + (B) + (C) + (D)	**6,824**	**(17,617)**
Efectivo,depósitos en bancos centrales (activos)	96,585	114,404
Depósitos de bancos centrales (pasivos)	(5,721)	(5,604)
Cuentas corrientes con bancos (ver Notas 3.5 y 4.3)	24,667	22,159
Depósitos a la vista y cuentas corrientes con bancos (ver Nota 3.6)	(13,875)	(11,686)
Efectivo y equivalentes de efectivo al inicio del año	**101,656**	**119,273**
Efectivo, depósitos enbancos centrales (activos)	102,311	96,585
Depósitos de bancos centrales (pasivos)	(4,097)	(5,721)
Cuentas corrientes con bancos (ver Notas 3.5 y 4.3)	21,843	24,667
Depósitos a la vista y cuentas corrientes con bancos (ver Nota 3.6)	(11,577)	(13,875)
Efectivo y equivalentes de efectivo al final del año	**108,480**	**101,656**
Entrada neta (salida) en efectivo y equivalentes de efectivo	**6,824**	**(17,617)**

* Los montos se han reformulado después de la aplicación por primera vez de una modificación a la IAS 12 “Impuesto a las ganancias” (ver Nota 1).
** Los montos se han reformulado en comparación con los estados financieros consolidados publicados para el año finalizado el 31 de diciembre de 2018 debido a la reclasificación en una partida separada (D) del efecto de los cambios en las tasas de cambio de efectivo y equivalentes de efectivo.

PERITO TRADUCTOR ANTE EL TRIBUNAL SUPERIOR DE JUSTICIA
SILVIA GLORIA VALDES GARCIA

NOTA A LOS ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS

NOTA 1 PRINCIPIOS CONTABLES SIGNIFICATIVOS **317**
NOTA 1.1 Introducción 317
NOTA 1.2 Nuevas normas contables aplicadas por el Grupo a partir del 1 de enero de 2019 318
NOTA 1.3 Normas contables, modificaciones o interpretaciones que el Grupo aplicará en el futuro 322
NOTA 1.4 Uso de estimaciones y juicios 324
NOTA 2 CONSOLIDACIÓN **325**
NOTA 2.1 Alcance de consolidación 328
NOTA 2.2 Crédito Mercantil 329
NOTA 2.3 Información adicional para entidades consolidadas e inversiones contabilizadas utilizando el método de la participación 333
NOTA 2.4 Entidades estructuradas no consolidadas 336
NOTA 2.5 Activos no corrientes mantenidos para la venta y deuda relacionada 338
NOTA 3 INSTRUMENTOS FINANCIEROS **339**
NOTA 3.1 Activos y pasivos financieros a valor razonable con cambios en resultados 345
NOTA 3.2 Los derivados financieros 349
NOTA 3.3 Activos financieros a valor razonable a través de otro resultado integral 360
NOTA 3.4 Valor razonable de instrumentos financieros medidos a valor razonable 362
NOTA 3.5 Préstamos, cuentas por cobrar y valores a costo amortizado 371
NOTA 3.6 Deudas 374
NOTA 3.7 Ingresos y gastos por intereses 376
NOTA 3.8 Deterioro y provisiones 378
NOTA 3.9 Valor razonable de instrumentos financieros medidos a costo amortizado 384
NOTA 3.10 Compromisos y activos comprometidos y recibidos como valores 386
NOTA 3.11 Activos financieros transferidos 387
NOTA 3.12 Compensación de activos financieros y pasivos financieros 389
NOTA 3.13 Vencimientos contractuales de pasivos financieros 391
NOTA 4 OTRAS ACTIVIDADES **392**
NOTA 4.1 Ingresos y gastos por honorarios 392
NOTA 4.2 Ingresos y gastos de otras actividades. 393
NOTA 4.3 Actividades de seguros 394
NOTA 4.4 Otros activos y pasivos 404
NOTA 5 GASTOS DE PERSONAL Y BENEFICIOS PARA EMPLEADOS **405**
NOTA 5.1 Gastos de personal y transacciones con partes relacionadas 406
NOTA 5.2 Beneficios para empleados 407
NOTA 5.3 Planes de pago basados en acciones 412
NOTA 6 IMPUESTO SOBRE LA RENTA **413**
NOTA 6.1 Impuesto sobre la renta 414
NOTA 6.2 Activos y pasivos fiscales 415
NOTA 6.3 Activos por impuestos diferidos reconocidos en pérdidas fiscales transferidas 416
NOTA 7 ACCIONISTAS **417**
NOTA 7.1 Acciones propias y patrimonio neto emitidas por el Grupo 417
NOTA 7.2 Ganancias por acción y dividendos 420
NOTA 7.3 Ganancias y pérdidas no realizadas o diferidas 421
NOTA 8 DIVULGACIONES ADICIONALES **423**
NOTA 8.1 Informes de segmento 423
NOTA 8.2 Otros gastos operacionales 427
NOTA 8.3 Provisiones 428
NOTA 8.4 Inmovilizado material e inmaterial 431
NOTA 8.5 Transacciones de divisas 436
NOTA 8.6 Empresas incluidas en el ámbito de consolidación 437
NOTA 8.7 Honorarios pagados a las Auditores legales 465
NOTA 9 INFORMACIÓN SOBRE RIESGOS Y LITIGIO **466**

PERITO TRADUCTOR ANTE EL TRIBUNAL SUPERIOR DE JUSTICIA
SILVIA GLORIA VALDÉS GARCIA

6.2 NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS

Los estados financieros consolidados fueron aprobados por el Consejo de Administración el 5 de febrero de 2020.

NOTA 1 PRINCIPIOS CONTABLES SIGNIFICATIVOS

NOTA 1.1 Introducción

NORMAS DE CONTABILIDAD	De conformidad con el Reglamento Europeo 1606/2002, de 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 finalizado el 31 de diciembre de 2019 de conformidad con las Normas Internacionales de Información Financiera (IFRS) tal como fue adoptada por la Unión Europea y vigente en esa fecha. Estas normas están disponibles en el sitio web de la Comisión Europea en: https://ec.europa.eu/info/law/international-accounting-standards-regulation-ec-no-1606-2002/amending-and-supplementary-acts/acts-adopted-basis-regulatory-procedure-scrutiny-rps_en El cambio más significativo realizado a los principios contables aplicados es la aplicación de la IFRS 16 “Arrendamientos” a partir del 1 de enero de 2019. De acuerdo con las medidas de transición proporcionadas por la NIIF9, el Grupo ha elegido reconocer las transacciones de cobertura conforme a la IAS 39 tal como fue adoptada por la Unión Europea, incluidas las medidas relacionadas con la contabilidad de cobertura de valor razonable macro (NIC 39 "exclusión").

PRESENTACIÓN DE ESTADOS FINANCIEROS	Como el marco contable IFRS no especifica un modelo estándar, el formato de los estados financieros primarios utilizados para presentar los datos para el año fiscal 2019 es consistente con el formato de estados financieros propuesto por el Setter francés de estándares de contabilidad, la Autorité des Normes Comptables (ANC), según la Recomendación No. 2017-02 del 2 de junio de 2017. Las revelaciones proporcionadas en estas notas se centran en información relevante y material para los estados financieros del grupo Societe Generale, sus actividades y las circunstancias en las que realizó sus operaciones durante el período.

NORMAS DE CONTABILIDAD	La moneda de presentación de los estados financieros consolidados es el euro. Las cifras presentadas en los estados financieros y en las notas se expresan en millones de euros, a menos que se especifique lo contrario. El efecto del redondeo puede generar discrepancias entre las cifras presentadas en los estados financieros y las presentadas en las notas.

PERITO TRADUCTOR ANTE EL TRIBUNAL SUPERIOR DE JUSTICIA
SILVIA GLORIA VALDES GARCIA

NOTA 1.2 Nuevas normas contables aplicadas por el Grupo a partir del 1 de enero de 2019

IFRS 16 "Arrendamientos"
CINIIF 23 "Incertidumbre sobre los tratamientos del impuesto sobre la renta"
Mejoras anuales (ciclo 2015-2017)
Modificaciones a la IAS 39, la IFRS 7 y la IFRS 9 en el contexto de la reforma del índice de referencia de los tipos de interés
Modificaciones a la IAS 28 “Intereses a largo plazo en asociadas y negocios conjuntos”
Modificaciones a la IAS 19 "Modificaciones del plan, reducciones y liquidaciones"

IFRS 16 "ARRENDAMIENTOS"
Esta nueva norma reemplaza la norma existente, IAS 17 y modifica los requisitos contables para los arrendamientos, más específicamente en relación con los estados financieros de los arrendatarios, con muy pocos impactos para los arrendadores.
A partir del 1 de enero de 2019, el Grupo aplica la norma IFRS 16 adoptada por la Unión Europea el 31 de octubre de 2017. El Grupo no aplicó anticipadamente las medidas proporcionadas por la IFRS 16 al período de presentación de informes anterior. En consecuencia, los principios contables aplicables a los arrendamientos y las revelaciones presentadas en las notas se han modificado a partir del 1 de enero de 2019.

Tratamientos contables proporcionados por la norma IFRS 16

RECONOCIMIENTO DE ARRENDAMIENTOS
Para todos los contratos de arrendamiento, excepto las exenciones provistas por la norma, el arrendatario debe reconocer un activo por derecho de uso que represente su derecho a usar el activo arrendado subyacente y un pasivo por arrendamiento que represente su obligación de hacer pagos de arrendamiento.
En su estado de resultados, el arrendatario reconoce por separado la depreciación de los activos por derecho de uso y el gasto por intereses sobre los pasivos por arrendamiento.
Los tratamientos contables se detallan en la Nota 8.4.
ALCANCE
Con respecto a las actividades del Grupo, estos tratamientos contables se aplican a arrendamientos de edificios, arrendamientos de equipos informáticos y un porcentaje muy pequeño de arrendamientos de vehículos. El Grupo utilizó la opción de no aplicar la IFRS 16 a los arrendamientos de activos intangibles (softwares, por ejemplo).

Requisitos de transición

Para la aplicación por primera vez de la IFRS 16, el Grupo decidió implementar el enfoque retrospectivo modificado propuesto por la norma.
Al 1 de enero de 2019, el monto del pasivo por arrendamiento de los arrendamientos pendientes se calcula descontando los pagos residuales de alquiler con las tasas de interés incrementales vigentes en esa fecha de las entidades de los arrendatarios (tasas determinadas de acuerdo con los requisitos descritos en la Nota 8.4), teniendo en cuenta el vencimiento residual de los contratos.
Los derechos de uso correspondientes se registran en el balance por un monto igual al pasivo por arrendamiento.
Los arrendamientos que tienen una vida restante de menos de 12 meses y aquellos que son renovables automáticamente a partir del 1 de enero de 2019 se consideran arrendamientos a corto plazo (arrendamientos de menos de un año) y no se reservan, de acuerdo con la opción ofrecida por la transición a la IFRS 16 requisitos
De conformidad con la IFRS 16 en sus disposiciones sobre el enfoque retrospectivo modificado, los datos comparativos sobre el ejercicio 2018 que se presentan con respecto a 2019 no se actualizan.

Impactos de la primera aplicación de la IFRS 16

La aplicación por primera vez de la IFRS 16 resultó de la contabilización de un pasivo por arrendamiento y un activo correspondiente por derecho de uso por EUR 2,050 millones.
El pasivo por arrendamiento se contabiliza bajo el título Otros pasivos y los derechos de uso se clasifican en los activos fijos tangibles, excepto los arrendamientos incluidos en un grupo de activos y pasivos mantenidos para la venta que se exponen en títulos específicos en el estado financiero consolidado.
Al 1 de enero de 2019, la aplicación por primera vez de la IFRS 16 no tiene ningún impacto en el importe del patrimonio neto del Grupo.
En la fecha del registro inicial del derecho de uso y el pasivo por arrendamiento, no se ha registrado ningún impuesto diferido ya que el valor del activo por impuesto diferido es igual al valor del pasivo por impuesto diferido. Las diferencias temporarias netas que pueden resultar de cambios posteriores en el derecho de uso y la responsabilidad por arrendamiento dan como resultado el reconocimiento del impuesto diferido.

PERITO TRADUCTOR ANTE EL TRIBUNAL SUPERIOR DE JUSTICIA
SILVIA GLORIA VALDES GARCIA

IMPACTOS EN LA BALANCE AL 1 DE ENERO DE 2019

(En Millones de Euros)		01.01.2019
Activos		
Otros activos		(3)
Activos no corrientes mantenidos para la venta	(c)	42
Inmovilizado material e inmaterial	(a)	2,011
TOTAL IFRS 16 IMPACTOS		**2,050**
Pasivo		
Otros Pasivos	(b)	2,008
Pasivos no corrientes mantenidos para la venta	(c)	42
TOTAL IFRS 16 IMPACTOS		**2,050**

Al 1 de enero de 2019, la primera aplicación de la IFRS 16 resulta de:

(a) Un aumento de EUR 2,011 millones del epígrafe de inmovilizado material e inmaterial que se desglosa en:

- Un aumento de EUR 2,118 millones de inmovilizado material debido a:
  - la reserva de derechos de uso de EUR 2,110 millones vinculada a la contabilidad en el balance de arrendamientos relativa a los siguientes activos subyacentes:
    - EUR 2,012 millones vinculados a arrendamientos de edificios contratados para el arrendamiento de locales comerciales e internacionales (sucursales en las redes de banca minorista) y oficinas;
    - EUR 93 millones relativos a arrendamientos de equipos informáticos (de los cuales EUR 83 millones para los centros de datos);
    - EUR 5 millones relativos al alquiler de vehículos;
    - la reclasificación por EUR 107 millones de los arrendamientos vinculados a los arrendamientos, previamente registrados bajo los activos fijos intangibles y declarados como un componente separado del derecho de uso;
    - la reclasificación por EUR -102 millones, compuesta principalmente por EUR 99 millones de ingresos diferidos relacionados con períodos libres de renta, previamente reconocidos en Otros pasivos;
  - la reclasificación de Otros activos de gastos prepagos por EUR 3 millones en relación con los alquileres prepagos. - una disminución de 107 de activos fijos intangibles en relación con la reclasificación de los arrendamientos.

(b) Un aumento de EUR 2,008 millones de Otros pasivos vinculados a los siguientes movimientos:

- el reconocimiento de un pasivo por arrendamiento por EUR 2,110 millones;
- la reclasificación de los períodos sin alquiler por EUR 102 millones, incluyendo EUR 99 millones de los ingresos diferidos relacionados con períodos sin alquiler.

(c) La contabilidad de los derechos de uso y el pasivo por arrendamiento por EUR 42 millones por entidades cuyos activos y pasivos se clasifican como activos no corrientes mantenidos para la venta y pasivos no corrientes relacionados con activos no corrientes mantenidos para la venta.

RECONCILIACIÓN DE LA CANTIDAD DE LOS FUTUROS PAGOS MÍNIMOS DE ARRENDAMIENTO OPERATIVO INFORMADOS AL 31 DE DICIEMBRE DE 2018 CON LA CANTIDAD DE LA RESPONSABILIDAD DE ARRENDAMIENTO RESERVADA AL 1 DE ENERO DE 2019

La siguiente tabla tiene como objetivo conciliar:

- los futuros pagos mínimos de arrendamiento operativo relacionados con contratos de arrendamiento operativo de activos tangibles utilizados por el Grupo al 31 de diciembre de 2018; y
- el pasivo por arrendamiento reconocido en el estado de situación financiera al 1 de enero de 2019 aplicando la IFRS 16

PERITO TRADUCTOR ANTE EL TRIBUNAL SUPERIOR DE JUSTICIA SILVIA GLORIA VALDES GARCIA

(En millones de euros)

Pagos mínimos futuros de arrendamiento operativo relacionados con contratos de arrendamiento operativo en 31 de diciembre de 2018	**2,388**
Contratos de arrendamiento no contabilizados en el estado de situación financiera (1)	(38)
Responsabilidad de arrendamiento sin descuento al 1 de enero de 2019	**2,350**
Efecto de descuento	(214)
Tasa de descuento (2)	2.74%
Efecto de alcance (3)	16
Responsabilidad de arrendamiento con descuento al 1 de enero de 2019 (4)	**2,152**

(1) Contratos a corto plazo o contratos de artículos de bajo valor;
(2) La tasa de descuento en la tabla corresponde a la tasa de endeudamiento incremental promedio ponderado del arrendatario;
(3) Pasivo por arrendamiento registrado al 1 de enero de 2019 en relación con los arrendamientos cuyos pagos mínimos de arrendamiento operativo habían sido excluidos debido a la emisión de materialidad del monto establecido en las Notas al 31 de diciembre de 2018;
(4) Este importe excluye el pasivo por arrendamiento establecido en «Otros pasivos» (EUR 2,110 millones) y en «Pasivos no corrientes mantenidos para la venta» (EUR 42 millones)

DECISIONES DEL COMITÉ DE INTERPRETACIONES IFRS (IFRS IC) EL 26 DE NOVIEMBRE DE 2019

En el primer semestre de 2019, IFRS IC recibió una solicitud con respecto a la determinación del período exigible que se utilizará para la contabilidad de los arrendamientos. En su reunión del 26 de noviembre de 2019, la IFRS IC concluyó que los principios y requisitos de la IFRS 16 proporcionan una base adecuada para determinar el plazo del arrendamiento, al tiempo que indica que la evaluación de la exigibilidad del contrato debe tener en cuenta todos los aspectos económicos del contrato y no solo las penalizaciones por terminación contractual. En consecuencia, el IFRS IC decidió no agregar el asunto a su programa de trabajo y no consideró necesario solicitar al IASB (Consejo de Normas Internacionales de Contabilidad) una enmienda para aclarar la interpretación de la IFRS 16 con respecto al asunto. El análisis de las posibles consecuencias de esta decisión en los estados financieros del Grupo está en curso y continuará en el primer semestre de 2020. A partir del 31 de diciembre de 2019, los métodos y supuestos utilizados por el Grupo para determinar el plazo de los arrendamientos de propiedades, y en particular el de los arrendamientos comerciales en Francia, no se han modificado de los implementados desde la primera aplicación de la IFRS 16.

IFRIC 23 "INCERTIDUMBRE SOBRE LOS TRATAMIENTOS TRIBUTARIOS SOBRE LOS INGRESOS"

Esta interpretación proporciona aclaraciones sobre la medición y el tratamiento contable del impuesto sobre la renta cuando existe incertidumbre sobre los tratamientos del impuesto sobre la renta. Debe determinarse si es probable que el tratamiento sea aceptado por las autoridades pertinentes, sobre la base de que controlarán el tratamiento en cuestión y tendrán toda la información relevante. Si la probabilidad de aceptación del tratamiento fiscal es inferior al 50%, esta incertidumbre debe reflejarse en la cantidad de activos y pasivos fiscales, según un método que proporcione las mejores predicciones de la resolución de la incertidumbre.

Para cumplir con estos nuevos principios, se ha revisado el proceso para identificar, analizar y monitorear las incertidumbres fiscales. Esta interpretación no tiene impacto en el monto del patrimonio de los accionistas del Grupo al 1 de enero de 2019, pero a partir de esta fecha lleva a la reclasificación de las provisiones para los ajustes del impuesto a las ganancias en los pasivos fiscales.

MEJORAS ANUALES (2015-2017)

Como parte de las Mejoras anuales a las Normas Internacionales de Información Financiera, el IASB ha emitido modificaciones a la IFRS 3 “Combinaciones de negocios”, la IFRS 11 “Acuerdos conjuntos”, la IAS 12 “Impuestos a las ganancias” y la IAS 23 “Costos por préstamos”.

El objetivo de la enmienda a la IAS 12 es aclarar la contabilización de las consecuencias fiscales de la remuneración pagada a los accionistas. Ahora se especifica que la contabilidad de estas consecuencias fiscales está vinculada más directamente a las transacciones o eventos pasados que generaron ganancias distribuibles que a las distribuciones a los propietarios.

La aplicación de esta enmienda ha resultado en una reclasificación en el estado de resultados (bajo el título Impuesto a las ganancias) de los ahorros fiscales relacionados con el pago de cupones a los tenedores de pagarés subordinados perpetuos y profundamente subordinados previamente contabilizados en las ganancias acumuladas. Este cambio en la presentación se lleva a cabo retrospectivamente con una reformulación de datos comparativos. El ahorro fiscal ascendió a EUR 257 millones al 31 de diciembre de 2018 y EUR 259 millones al 31 de diciembre de 2019.

Las otras modificaciones contenidas en el ciclo de Mejoras anuales (2015 - 2017) no tuvieron un impacto significativo en los estados financieros consolidados del Grupo.

ENMIENDAS A LA IAS 39, IFRS 7 Y IFRS 9 EN EL CONTEXTO DE LA REFORMA DE REFERENCIA DE TASA DE INTERÉS

En el contexto de la crisis financiera, la inexactitud y la falta de integridad de los índices de referencia de los tipos de interés (EONIA, EURIBOR, LIBOR, etc.) obligaron a reformar su método de determinación.

A nivel internacional, la Organización Internacional de Comisiones de Valores (IOSCO) ha establecido principios para hacer que la determinación del índice de referencia de tasas de interés sea más confiable y la Junta de Estabilidad Financiera (FSB), ordenada por el G20, ha emitido recomendaciones para mejorar la transparencia. representatividad y la fiabilidad de estas tarifas. Sobre la base de estos principios y recomendaciones, se han iniciado varias reformas para establecer y promover el uso de nuevas tasas sin riesgo durante la noche llamadas "tasa sin riesgo - RFR", cuya determinación ahora se anclará en las transacciones reales: € STR (Euro Short -Tarifa a plazo) para contratos denominados en euros, SOFR (tasa de financiación garantizada durante la noche) para contratos denominados en USD, SONIA (Promedio del índice nocturno a la libra esterlina) para contratos denominados en libras esterlinas, etc.

Dentro de la Unión Europea, se aprobó la regulación 2016/1011 (conocida como “regulación BMR”) para implementar los principios y recomendaciones de IOSCO y FSB al crear, a partir del 1 de enero de 2018, un marco legal uniforme con respecto a la provisión de puntos de referencia. Como parte de la implementación de este reglamento, los administradores de EONIA, EURIBOR y LIBOR debían revisar y, si fuera necesario, modificar las metodologías utilizadas para estos índices con el fin de cumplir con las nuevas disposiciones de BMR.

Desde el 2 de octubre de 2019, €STER ha reemplazado a EONIA; este último, sin embargo, se publicará hasta el 31 de diciembre de 2021 anclando en €STER (EONIA = €STER + 8.5 bps). La reforma del EURIBOR se inició en diciembre de 2018 y este índice se declaró conforme con la regulación BMR el 3 de julio de 2019. La cotización del EURIBOR debe continuar durante al menos 5 años. Los nuevos puntos de referencia SOFR y SONIA, destinados a reemplazar los puntos de referencia LIBOR, se han publicado desde 2018, pero la publicación de este último continuará al menos hasta 2021.

El Grupo ha establecido una estructura de proyecto para monitorear la evolución de los índices de referencia de la tasa de interés de la reforma IBOR y anticipar las consecuencias de la transición a nuevos índices de referencia de la tasa de interés. El trabajo realizado tiene como objetivo, por un lado, limitar la exposición del Grupo a los índices de referencia de tasas de interés interbancarias actuales que podrían descontinuarse a corto o mediano plazo y, por otro lado, preparar la migración del stock de transacciones heredadas que identifican estos intereses actuales. evalúa los índices de referencia y que madurarán después de 2021.

Las incertidumbres sobre el momento y los métodos precisos de transición entre los puntos de referencia actuales y los nuevos puntos de referencia, así como las modificaciones que podrían hacerse a los instrumentos financieros que hacen referencia a los puntos de referencia actuales, pueden tener consecuencias en el tratamiento contable relacionado con la contabilidad de cobertura. , y a la modificación aplicada a estos instrumentos (después de la aplicación de cláusulas contractuales de reemplazo - cláusulas de " Retroceder " - o después de una renegociación del contrato).

Para limitar estas consecuencias contables, el IASB publicó en septiembre de 2019 las enmiendas a la IAS 39, la IFRS 9 y la IFRS 7 para evitar incertidumbres existentes antes de que la transición ponga en peligro la contabilidad de cobertura aplicada para cubrir el riesgo de tasa de interés. Estas enmiendas introducen exenciones relacionadas principalmente con el cumplimiento de la naturaleza altamente probable de los flujos de efectivo cubiertos, el cumplimiento de la naturaleza identificable del riesgo cubierto, la realización de pruebas de efectividad prospectivas y retrospectivas. Estas exenciones serán aplicables hasta que se eliminen las incertidumbres mencionadas, es decir, hasta que las cláusulas de los instrumentos financieros en cuestión se modifiquen efectivamente.

Estas enmiendas fueron adoptadas por la Unión Europea el 15 de enero de 2020 y pueden aplicarse anticipadamente a partir de 2019. El Grupo decidió aplicar anticipadamente las enmiendas en sus estados financieros del 31 de diciembre de 2019 y utilizar las exenciones proporcionadas para las relaciones de cobertura afectadas por las incertidumbres en esa fecha, incluidos los vinculados a los puntos de referencia EONIA, EURIBOR y LIBOR (USD, GBP, CHF, JPY). Los instrumentos derivados de cobertura a los que se han aplicado estas modificaciones están sujetos a revelaciones específicas en la Nota 3.2.

El IASB está estudiando actualmente las modificaciones adicionales que podrían hacerse al tratamiento contable de las modificaciones contractuales que se realizarán a los instrumentos financieros como parte de la reforma del IBOR (reemplazo del índice de referencia de la tasa de interés, introducción de nuevas cláusulas de respaldo). Se espera que se publique un borrador de exposición al final del segundo trimestre de 2020.

Las modificaciones descritas a continuación no tuvieron ningún impacto en los estados financieros consolidados del Grupo.

ENMIENDAS A LA IAS 28 "INTERESES A LARGO PLAZO EN ASOCIADOS Y NEGOCIOS CONJUNTOS"

Las enmiendas aclaran que la IFRS 9 "Instrumentos financieros" se aplicará a los instrumentos financieros que forman parte de la inversión neta en una asociada o negocio conjunto, pero a los que no se aplica el método de la participación.

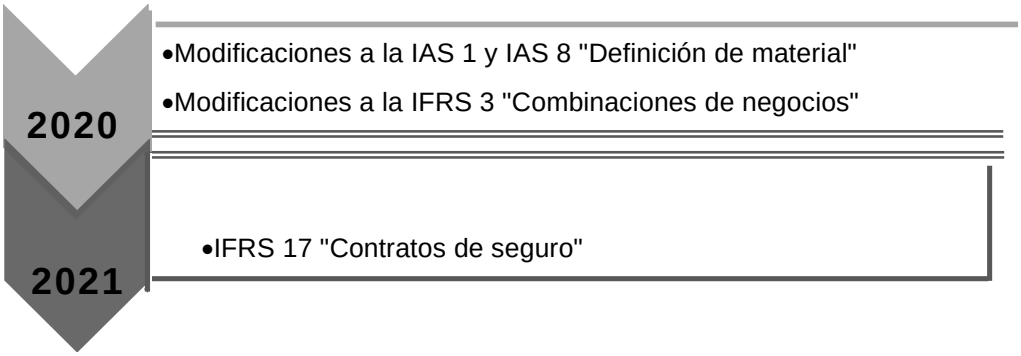
PERITO TRADUCTOR ANTE EL TRIBUNAL SUPERIOR DE JUSTICIA
SILVIA GLORIA VALDES GARCIA

PERITO TRADUCTOR ANTE EL TRIBUNAL SUPERIOR DE JUSTICIA
SILVIA GLORIA VALDÉS GARCÍA

NOTA 1.3 NORMAS, ENMIENDAS O INTERPRETACIONES CONTABLES QUE APLICARÁ EL GRUPO EN EL FUTURO

IASB publica normas y enmiendas contables, algunas de las cuales no han sido adoptadas por la Unión Europea al 31 de diciembre de 2019. Deben aplicarse a partir de los períodos anuales que comiencen el 1 de enero de 2020 a más tardar o en la fecha de su adopción por el Unión Europea.

Se espera que estas normas se apliquen de acuerdo con el siguiente cronograma:



ENMIENDAS A LA IAS 1 Y IAS 8 “DEFINICIÓN DE MATERIAL”

Adoptada por la Unión Europea el 29 de noviembre de 2019

Estas enmiendas están destinadas a aclarar la definición de "material" con el fin de facilitar el ejercicio del juicio durante la preparación de los estados financieros, particularmente al seleccionar la información que se presentará en las Notas.

ENMIENDAS A LA IFRS 3 "COMBINACIONES COMERCIALES"

Emitido por IASB el 22 de octubre de 2018
Las enmiendas están destinadas a proporcionar una guía de aplicación más clara para facilitar la diferenciación entre la adquisición de un negocio y la adquisición de un grupo de activos, cuyo tratamiento contable es diferente.

IFRS 17 “CONTRATOS DE SEGURO”

emitida por IASB el 18 de mayo de 2017
Esta nueva norma reemplazará a la IFRS 4 "Contratos de seguro" que se emitió en 2004 y que actualmente permite a las entidades utilizar los requisitos nacionales para la contabilidad de los contratos de seguro.
La IFRS 17 proporciona nuevas reglas para el reconocimiento, medición, presentación y divulgación de contratos de seguro que pertenecen a su ámbito de aplicación (contratos de seguro emitidos, contratos de reaseguro mantenidos y contratos de inversión emitidos con características de participación discrecional). Las reservas de suscripción actualmente reconocidas entre los pasivos en el balance general serán reemplazadas por una medición del valor actual de los contratos de seguro.
El modelo general previsto para la medición de los contratos de seguro en el balance general se basará en un enfoque básico: una estimación actual de los flujos de efectivo futuros, un ajuste de riesgo y un margen de servicio contractual.

Responsabilidad del contrato de seguro

Cumplimiento de flujos de efectivo

Estimaciones de flujos de efectivo futuros.
Las primas, reclamaciones, atribuyen directamente los costos.

Descuento
Valor temporal del dinero y otros riesgos financieros no incluidos en los flujos de efectivo futuros estimados.

Ajuste de riesgo por riesgos no financieros
Compensación por incertidumbres sobre estimaciones de flujos de efectivo futuros

Margen de servicio contractual
Beneficio futuro no derivado medido en el reconocimiento inicial.

Los márgenes de servicio contractuales positivos se reconocerán como ingresos durante la duración del servicio de seguro, mientras que los márgenes negativos se reconocerán inmediatamente como gastos, tan pronto como el contrato de seguro se identifique como oneroso.
El modelo general será el modelo de medición predeterminado para todos los contratos de seguro.
Sin embargo, la IFRS 17 también proporciona un modelo alternativo obligatorio para contratos de seguro con características de participación directa. Según este modelo, denominado "enfoque de tarifa variable", la medición de la responsabilidad del contrato de seguro tendrá en cuenta la obligación de pagar a los asegurados una parte sustancial de los rendimientos del valor razonable de los elementos subyacentes, menos una tarifa por servicios futuros proporcionados por el contrato de seguro (los cambios en el valor razonable de los elementos subyacentes debido a los asegurados se reconocen como un ajuste del margen de servicio contractual).
La norma también permite una medición simplificada (enfoque de asignación de primas) bajo condiciones para contratos a corto plazo (12 meses o menos) y contratos para los cuales el resultado del enfoque de asignación de primas está cerrado al enfoque general.
Estos modelos de medición deberán aplicarse a carteras homogéneas de contratos de seguro. El nivel de agregación de estas carteras se evaluará considerando:

- contratos sujetos a riesgos similares y gestionados juntos;
- el año durante el cual se emiten los contratos; y
- en el reconocimiento inicial, los contratos que son onerosos, los contratos que no tienen una posibilidad significativa de volverse onerosos posteriormente y los contratos restantes.

El 26 de junio de 2019, el IASB emitió un borrador de exposición que incluía una serie de modificaciones a la IFRS 17 "Contratos de seguro". Estas modificaciones tienen como objetivo facilitar la implementación de la norma. En particular, se propone diferir la primera fecha de solicitud en un año, posponiéndola a los períodos anuales que comienzan el 1 de enero de 2022 con un período comparativo obligatorio. El Grupo no ejercerá la opción ofrecida por la IFRS 17 para aplicar el estándar por anticipado. Además, EFRAG, al comentar el borrador de exposición de IASB, considera que sería más realista posponer la primera solicitud de la IFRS 17 un año más hasta el 1 de enero de 2023.

Durante 2018, el Grupo determinó un marco de proyecto para la implementación de la nueva norma con el fin de identificar las apuestas e impactos para la unidad de negocios de Seguros. El trabajo del proyecto continuó durante 2019.

PERITO TRADUCTOR ANTE EL TRIBUNAL SUPERIOR DE JUSTICIA
SILVIA GLORIA VALDES GARCIA

NOTA 1.4 USO DE ESTIMACIONES Y JUICIO

Al aplicar los principios contables revelados en las siguientes notas con el propósito de preparar los estados financieros consolidados del Grupo, la Administración hace suposiciones y estimaciones que pueden tener un impacto en las cifras registradas en el estado de resultados o entre otros resultados integrales, en la valuación de activos y pasivos en el balance general y en la información revelada en las notas a los estados financieros consolidados.

Para realizar estos supuestos y estimaciones, la Administración utiliza la información disponible en la fecha de preparación de los estados financieros consolidados y puede ejercer su juicio. Por su naturaleza, las valoraciones basadas en estimaciones incluyen riesgos e incertidumbres relacionadas con su ocurrencia en el futuro. En consecuencia, los resultados futuros reales pueden diferir de estas estimaciones y pueden tener un impacto significativo en los estados financieros.

El uso de estimaciones y juicios se refiere principalmente a los siguientes temas contables:

- el valor razonable en el balance de instrumentos financieros no cotizados en un mercado activo que se clasifican como activos y pasivos financieros a valor razonable con cambios en resultados, derivados de cobertura, activos financieros a valor razonable a través de otro resultado integral o incluso inversiones de seguros compañías (descritas en las Notas 3.1, 3.2, 3.3, 3.4 y 4.3) y el valor razonable de los instrumentos medidos a costo amortizado para el cual esta información debe ser revelada en las notas a los estados financieros (ver Nota 3.9);
- la cantidad de deterioro y las provisiones para el riesgo de crédito relacionado con los activos financieros medidos a costo amortizado, o al valor razonable a través de otro resultado integral, compromisos de préstamos otorgados y compromisos de garantía otorgados medidos con modelos o supuestos internos basados en datos históricos, actuales y prospectivos (ver Nota 3.8). El uso de estimaciones y juicios se refiere en particular a la evaluación del deterioro del riesgo crediticio observado desde el reconocimiento inicial de los activos financieros y la medición del monto de las pérdidas crediticias esperadas en estos mismos activos financieros;
- supuestos y convenciones de amortización utilizados para determinar los vencimientos de los activos y pasivos financieros con el fin de medir y monitorear los riesgos de tasa de interés estructural y documentar la contabilidad de cobertura de macro valor razonable relacionada (ver Nota 3.2);
- la cantidad de deterioro en la plusvalía (ver Nota 2.2);
- las provisiones reconocidas bajo pasivos, reservas de suscripción de compañías de seguros y participación diferida en utilidades (ver Notas 4.3, 5.2 y 8.3);
- el monto de los activos y pasivos tributarios reconocidos en el balance general (ver Nota 6);
- el análisis de las características del flujo de efectivo contractual de los activos financieros (ver Nota 3);
- la evaluación del control para determinar el alcance de las entidades consolidadas, especialmente para las entidades estructuradas (ver Nota 2).

Además, la aplicación de la IFRS 16 ha llevado al Grupo a ampliar su uso de juicio para estimar el período de arrendamiento que se aplicará para determinar los activos por derecho de uso y el pasivo por arrendamiento.

BREXIT

El 23 de junio de 2016, se celebró el referéndum de membresía de la Unión Europea en el Reino Unido y el pueblo británico votó para abandonar la Unión Europea (Brexit).

Después de haber sido pospuesto varias veces, el acuerdo de retirada del Reino Unido fue aprobado por el Parlamento británico el 9 de enero de 2020 y por el Parlamento Europeo el 29 de enero de 2020, que entrará en vigencia el 31 de enero de 2020. La ley de la Unión Europea dejará de aplicarse al Reino Unido a partir del 1 de enero de 2021. Durante el período de transición de 11 meses, el Reino Unido mantendrá su condición de miembro de la Unión Europea.

El Grupo ha tomado todas las medidas necesarias para garantizar la continuidad del servicio a sus clientes a partir del 31 de enero de 2020, y seguirá los desarrollos en las negociaciones que se llevarán a cabo durante el período de transición. El Grupo ha tenido en cuenta las consecuencias a corto, mediano y largo plazo de Brexit en las hipótesis y estimaciones retenidas en la preparación de los estados financieros consolidados anuales.

PERITO TRADUCTOR ANTE EL TRIBUNAL SUPERIOR DE JUSTICIA
SILVIA GLORIA VALDÉS GARCIA

PERITO TRADUCTOR ANTE EL TRIBUNAL SUPERIOR DE JUSTICIA
SILVIA GLORIA VALDES GARCIA

NOTA 2 - CONSOLIDACIÓN

HACIENDOLO SIMPLE

Las diversas actividades del grupo Societe Generale en Francia y en el extranjero son llevadas a cabo por Societe Generale, empresa matriz (que incluye las sucursales extranjeras de Societe Generale) y por todas las entidades que controla, ya sea directa o indirectamente (filiales y acuerdos conjuntos) o sobre el cual ejerce una influencia significativa (asociados). Todas estas entidades conforman el alcance de la consolidación del Grupo.
La consolidación utiliza un proceso contable estandarizado para dar una presentación agregada de las cuentas de Societe Generale - Compañía matriz y sus subsidiarias, acuerdos conjuntos y asociados, presentados como si fueran una sola entidad.
Para ello, las cuentas individuales de las entidades que componen el Grupo se actualizan de modo que estén de acuerdo con las IFRS, tal como fueron adoptadas por la Unión Europea, para presentar información coherente en los estados financieros consolidados.

Además, los saldos contables (activos, pasivos, ingresos y gastos) generados por las transacciones entre las entidades del Grupo se eliminan a través del proceso de consolidación de modo que los estados financieros consolidados presenten solo las transacciones y los resultados realizados con terceros fuera del Grupo.

PRINCIPIOS DE CONTABILIDAD

Los estados financieros consolidados de Societe Generale incluyen los estados financieros de la empresa matriz y de las principales empresas francesas y extranjeras, así como las sucursales extranjeras sobre las cuales el Grupo 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 solo si se cumplen las siguientes condiciones:

- el Grupo tiene poder sobre la entidad (capacidad de dirigir sus actividades relevantes, es decir, las actividades que afectan significativamente los rendimientos de la entidad), a través de la tenencia de derechos de voto u otros derechos; y
- el Grupo tiene exposición o derechos a rendimientos variables de su participación en la entidad; y
- el Grupo tiene la capacidad de usar su poder sobre la entidad para afectar el monto de los retornos del Grupo.

Poder

Al determinar los derechos de voto con el propósito de establecer el grado de control del Grupo sobre una entidad y el método de consolidación apropiado, los derechos de voto potenciales se tienen en cuenta cuando se pueden ejercer libremente en el momento en que se realiza la evaluación o, a más tardar, cuando se toman decisiones sobre la dirección de las actividades relevantes debe hacerse. Los derechos de voto potenciales son instrumentos tales como opciones de compra sobre acciones ordinarias en circulación en el mercado o derechos para convertir bonos en nuevas acciones ordinarias.
Cuando los derechos de voto no son relevantes para determinar si el Grupo controla o no una entidad, la evaluación de este control considerará todos los hechos y circunstancias, incluida la existencia de uno o más acuerdos contractuales. El poder sobre una participada existe solo si el inversor tiene derechos sustantivos que le otorgan la capacidad actual de dirigir actividades relevantes sin barreras.

Algunos derechos están diseñados para proteger los intereses de su titular (derechos de protección) sin otorgarle a esa parte el poder sobre la participada a la que se refieren esos derechos
Si varios inversores tienen derechos sustantivos que les otorgan la capacidad unilateral de dirigir diferentes actividades relevantes, se supone que el inversor que tiene la capacidad actual de dirigir las actividades que afectan más significativamente los rendimientos variables de la participada tiene poder sobre la participada.
Exposición a rendimientos variables
El control existe solo si el Grupo está significativamente expuesto a la variabilidad de los rendimientos variables generados por su inversión o su participación en la entidad. Estos rendimientos, que podrían ser dividendos, intereses, tarifas, etc., pueden ser solo positivos, solo negativos o positivos y negativos.
Enlace entre poder y retornos
El poder sobre las actividades relevantes no le da control al Grupo si este poder no le permite afectar sus retornos de su participación en la entidad. Si al Grupo se le han delegado derechos de toma de decisiones que ejerce en nombre y en beneficio de terceros (los principales), se presume que actúa como un agente para estos principales y, por lo tanto, no controla a la entidad cuando ejerce su poder de decisión En las actividades de gestión de activos, se realizará un análisis para determinar si el administrador de activos actúa como agente o principal cuando administra los activos netos de un fondo; se presume que el fondo está controlado por el administrador de activos si este último se considera como un principal.

PERITO TRADUCTOR ANTE EL TRIBUNAL SUPERIOR DE JUSTICIA SILVIA GLORIA VALDES GARCIA

.

Caso especial de entidades estructuradas.

Una entidad estructurada es una entidad que ha sido diseñada para que el voto o derechos similares no sean el factor dominante para decidir 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, como una actividad comercial limitada, un propósito específico y cuidadosamente definido, o capital insuficiente para financiar sus actividades sin el uso de financiamiento subordinado.

Las entidades estructuradas pueden asumir diferentes formas legales: sociedades anónimas, sociedades, vehículos de titulización, fondos mutuos, entidades no incorporadas, etc.

Al evaluar la existencia de control sobre una entidad estructurada, se considerarán todos los hechos y circunstancias entre los 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 algunos o todos estos riesgos;
- posibles beneficios y beneficios para el Grupo.

Las entidades estructuradas no consolidadas son aquellas que no están controladas exclusivamente por el Grupo.

Arreglos conjuntos

A través de un acuerdo conjunto (ya sea una operación conjunta o una empresa conjunta), el Grupo ejerce 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. Evaluar el control conjunto requiere un análisis de los derechos y obligaciones de todas las partes.

En el caso de una operación conjunta, las partes del acuerdo tienen derecho a los activos y obligaciones por los pasivos.

En el caso de una empresa conjunta, las partes tienen derechos sobre los activos netos de la entidad.

- **Asociados**

Los asociados son empresas sobre las cuales el Grupo ejerce una influencia significativa y se contabilizan utilizando el método de participación en los estados financieros consolidados del Grupo. Una influencia significativa es el poder de participar en las políticas financieras y operativas de una entidad sin ejercer control. En particular, la influencia significativa puede ser el hecho de que Societe Generale esté representada en el Consejo de Administración o en el Consejo de Supervisión, por su participación en decisiones estratégicas, por la existencia de transacciones significativas entre empresas, por el intercambio de personal directivo o por la dependencia técnica de la empresa en Societe Generale. Se supone que el Grupo ejerce una influencia significativa sobre las políticas financieras y operativas de una entidad cuando posee directa o indirectamente al menos el 20% de los derechos de voto en esta entidad.

NORMAS Y MÉTODOS DE CONSOLIDACIÓN

Los estados financieros consolidados se crean a partir de los estados financieros de las entidades que se incluyen en el alcance de la consolidación. Las empresas con un año fiscal que finaliza más de tres meses antes o después del de Societe Generale preparan declaraciones proforma para un período de doce meses que finalizó el 31 de diciembre. Se eliminan todos los saldos, ganancias y transacciones significativas entre las compañías del Grupo.

Los resultados de las subsidiarias recién adquiridas se incluyen en los estados financieros consolidados desde la fecha en que la adquisición entró en vigencia y los resultados de las subsidiarias eliminadas durante el año fiscal se incluyen hasta la fecha en que el Grupo renunció al control.

- **Métodos de consolidación**

Las subsidiarias, que pueden incluir entidades estructuradas sobre las cuales el Grupo tiene control exclusivo, están totalmente consolidadas.

En el balance general consolidado, la consolidación completa consiste en reemplazar el valor de los valores de patrimonio de la subsidiaria mantenidos por el Grupo con cada uno de los activos y pasivos de la subsidiaria, además de la plusvalía reconocida cuando el Grupo asumió el control sobre la entidad (ver Nota 2.2)

En el estado de resultados y el estado de ingresos netos y ganancias y pérdidas no realizadas o diferidas, los gastos e ingresos de la subsidiaria se agregan a los del Grupo.

La participación de las participaciones no controladoras en la subsidiaria se presenta por separado en el balance general consolidado y en el estado de resultados. Sin embargo, en las entidades estructuradas consolidadas 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 su participación en los activos y pasivos, así como su participación en los ingresos y gastos relacionados.

Las asociadas y negocios conjuntos se contabilizan utilizando el método de participación en los estados financieros consolidados del Grupo. Según el método de participación, en el reconocimiento inicial, la inversión en una asociada se reconoce en Inversiones contabilizadas utilizando el método de participación al costo de la inversión del Grupo en la empresa conjunta o asociada, incluida la plusvalía y después de la fecha de adquisición, el valor en libros aumenta o disminuyó para reconocer los cambios en la participación del inversionista en el valor del activo neto de la participada.
Estas inversiones se someten a pruebas de deterioro si hay evidencia objetiva de deterioro. Si el monto recuperable de la inversión (valor en uso o valor de mercado neto de los costos de venta, el que sea mayor) es menor que su valor en libros, se registra una pérdida por deterioro en el balance general al valor en libros de la inversión. Las provisiones por deterioro y las reversiones se registran en Ingresos netos de inversiones contabilizadas utilizando el método de la participación.
La participación del Grupo en el ingreso neto de la entidad y las ganancias y pérdidas no realizadas o diferidas se presenta en líneas separadas en el estado consolidado de resultados y el estado consolidado de ingresos netos y ganancias y pérdidas no realizadas o diferidas. Si la participación del Grupo en las pérdidas de una entidad consolidada utilizando el método de la participación se vuelve mayor o igual a su participación en la propiedad de la compañía, el Grupo deja de reconocer su participación en pérdidas posteriores a menos que así lo exijan las obligaciones legales o implícitas, en cuyo caso registra una provisión para dichas pérdidas.
Las ganancias y pérdidas de capital generadas por la disposición de compañías contabilizadas utilizando el método de participación se registran en Ingresos / gastos netos de otros activos

Conversiónde estados financieros de entidades extranjeras

Las partidas del balance de las empresas consolidadas que informan en moneda extranjera se convierten al euro a los tipos de cambio oficiales vigentes en la fecha de cierre. Las partidas del estado de resultados de estas empresas se convierten a euros, a los tipos de cambio promedio de fin de mes. Las ganancias y pérdidas derivadas de la conversión de capital, reservas, utilidades retenidas e ingresos se reconocen como Ganancias y pérdidas no realizadas o diferidas - Diferencias de conversión. Las ganancias y pérdidas derivadas 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 neto consolidado bajo el mismo título.
De acuerdo con la opción permitida por la IFRS 1, el Grupo asignó todas las diferencias que surgen de la conversión de estados financieros de entidades extranjeras al 1 de enero de 2004 a reservas consolidadas. Como resultado, si se vende alguna de estas entidades, el producto de la venta solo incluirá las amortizaciones de las diferencias de conversión que surjan desde el 1 de enero de 2004.

Cambios en la participación del Grupo en una entidad consolidada

En el caso de un aumento en la participación del Grupo en una subsidiaria sobre la cual ya ejerce control, las diferencias entre el precio pagado por la participación adicional y el valor razonable evaluado de la proporción de activos netos adquiridos en esta fecha se registran en las reservas de consolidación, Cuota de grupo.
Los costos relacionados con estas transacciones se reconocen directamente en el patrimonio neto.
Cuando el Grupo pierde el control de una subsidiaria consolidada, cualquier inversión retenida en la antigua subsidiaria se vuelve a medir al valor razonable con cambios en resultados, al mismo tiempo que la ganancia o pérdida de capital se registra en Ingresos / gastos netos de activos en el estado de resultados consolidado. Las ganancias o pérdidas por enajenaciones incluyen una parte del fondo de comercio previamente asignado a las unidades generadoras de efectivo a las que pertenece la subsidiaria. La determinación de esta acción se basa en un capital normativo asignado a la subsidiaria que se vende y a la parte de la unidad generadora de efectivo que se retiene.

COMPROMISOS PARA COMPRAR ACCIONISTAS MINORITARIOS EN SUBSIDIARIAS TOTALMENTE CONSOLIDADAS

En algunas subsidiarias del Grupo totalmente consolidadas, el Grupo ha otorgado compromisos de accionistas minoritarios para comprar sus participaciones. Para el Grupo, estos compromisos de compra son ventas de opciones de venta (opciones de venta sin transferencia de los riesgos y ventajas asociadas con el interés de propiedad antes del ejercicio de la opción). El precio de ejercicio para estas opciones puede establecerse utilizando 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 razonable de estas acciones en la fecha de ejercicio de las opciones

Los compromisos se registran de la siguiente manera:

- De acuerdo con la IAS 32, el Grupo registra un pasivo financiero por las opciones de venta otorgadas a los accionistas minoritarios de las subsidiarias sobre las cuales ejerce control. Este pasivo se reconoce inicialmente al valor presente del precio de ejercicio estimado de las opciones de venta en Otros pasivos;
- la obligación de reconocer un pasivo, aunque las opciones de venta no se hayan ejercido significa que, para ser coherente, el Grupo debe utilizar el mismo tratamiento contable que el aplicado a las transacciones en participaciones no controladoras. Como resultado, la contrapartida de este pasivo es una reducción en el valor de las participaciones no controladoras subyacentes a las opciones, con cualquier saldo deducido de las ganancias retenidas, la participación del Grupo;
- las variaciones posteriores en este pasivo (vinculadas a los cambios en el precio de ejercicio estimado de las opciones y el valor en libros de las participaciones no controladoras) se registran en su totalidad en ganancias acumuladas, participación del grupo;
- si la compra se lleva a cabo, el pasivo se liquida mediante el pago en efectivo vinculado a la adquisición de participaciones no controladoras en la subsidiaria. Sin embargo, si, cuando el compromiso alcanza su plazo, la compra no ha ocurrido, el pasivo se amortiza contra las participaciones no controladoras y las ganancias retenidas, la participación del Grupo para sus respectivas porciones;
- Mientras no se hayan ejercido las opciones, los resultados vinculados a las participaciones no controladoras con una opción de venta se registran en participaciones no controladoras en el estado consolidado de resultados del Grupo.

PERITO TRADUCTOR ANTE EL TRIBUNAL SUPERIOR DE JUSTICIA SILVIA GLORIA VALDES GARCIA

NOTA 2.1 - ALCANCE DE CONSOLIDACIÓN

El alcance de consolidación incluye subsidiarias y entidades estructuradas bajo el control exclusivo del Grupo, acuerdos conjuntos (negocios conjuntos y operaciones conjuntas) y asociadas cuyos estados financieros son significativos en relación con los estados financieros consolidados del Grupo, especialmente en relación con los activos totales consolidados del Grupo y los ingresos operativos brutos.
Los principales cambios en el alcance de consolidación al 31 de diciembre de 2019, en comparación con el alcance aplicable a la fecha de cierre del 31 de diciembre de 2018, son los siguientes:

SG EXPRESS BANCO

El 15 de enero de 2019, el Grupo vendió toda su participación en SG Express Banco , su filial búlgara, a OTP Banco . La venta redujo el balance del Grupo en EUR 3.4 miles de millones, principalmente a través de una disminución de EUR 2.4 miles de millones en préstamos a clientes y una disminución de EUR 2.7 miles de millones en depósitos de clientes, informados respectivamente bajo Activos no corrientes mantenidos para la venta y Pasivos no corrientes mantenidos a la venta al 31 de diciembre de 2018.

SOCIETE GENERALE PRIVATE BANCO ING NV / SA

El 28 de febrero de 2019, el Grupo vendió toda su participación en Societe Generale Private Banco ing NV / SA, su filial de banca privada belga, a ABN AMRO. La venta redujo el balance del Grupo en EUR 1.1 miles de millones, debido a una disminución de EUR 1.1 miles de millones en activos no corrientes mantenidos para la venta (reclasificación, EUR 0.4 miles de millones en efectivo, adeudados por bancos centrales y EUR 0.5 miles de millones en préstamos a clientes) y un disminución de EUR 1.0 mil millones en pasivos no corrientes mantenidos para la venta (reclasificación EUR 1 mil millones en depósitos de clientes).

LA BANQUE POSTALE FINANCIAMIENTO

El 28 de marzo de 2019, el Grupo vendió a La Banque Postale su inversión en La Banque Postale Financement (35%) contabilizada utilizando el método de participación.

BANCO A SOCIETE GENERALE ALBANIA SH.A.

El 29 de marzo de 2019, el Grupo vendió toda su participación en Banco a Societe Generale Albania SH.A., su filial albanesa, a OTP Banco . La venta redujo el balance del Grupo en EUR 0.7 miles de millones, principalmente a través de una disminución de EUR 0.4 miles de billones en préstamos a clientes y una disminución de EUR 0.6 miles de millones en depósitos de clientes, reportados respectivamente bajo Activos no corrientes mantenidos para la venta y Pasivos no corrientes mantenidos a la venta al 31 de diciembre de 2018.

EURO BANCO S.A.

El 31 de mayo de 2019, el Grupo vendió toda su participación en EuroBanco , su filial polaca, a Banco Millennium. La venta redujo el balance del Grupo en EUR 3.4 miles de millones, principalmente a través de una disminución de EUR 2.9 miles de millones en préstamos a clientes y de EUR 1.8 miles de millones en depósitos de clientes, informados respectivamente bajo Activos no corrientes mantenidos para la venta y Pasivos no corrientes mantenidos para la venta a 31 de diciembre de 2018.

SOCIETE GENERALE BANCO A MONTENEGRO A.D.

El 16 de julio de 2019, el Grupo vendió toda su participación en SG Banco a Montenegro A.D., su subsidiaria montenegrina, a OTP Banco. La venta redujo el balance del Grupo en EUR 0.5 miles millones, principalmente a través de una disminución de EUR 0.4 miles de millones en préstamos a clientes y una disminución de EUR 0.4 miles de millones en depósitos de clientes, reportados respectivamente bajo Activos no corrientes mantenidos para la venta y Pasivos no corrientes mantenidos a la venta al 31 de diciembre de 2018.

MOBIASBANCA GRUPO SOCIETE GENERALE

El 25 de julio de 2019, el Grupo vendió toda su participación en Mobiasbanca, su filial de Moldavia, a OTP Banco. La venta redujo el balance del Grupo en EUR 0.5 billones, principalmente a través de una disminución de EUR 0.3 miles de millones en préstamos a clientes y una disminución de EUR 0.5 miles de millones en depósitos de clientes, reportados respectivamente bajo Activos no corrientes mantenidos para la venta y Pasivos no corrientes mantenidos a la venta al 31 de diciembre de 2018.

SOCIETE GENERALE BANCO A SRBIJA A.D. BEOGRAD

El 24 de septiembre de 2019, el Grupo vendió toda su participación en SG Banco a Srbija A.D Beograd, su filial serbia, al Banco OTP. La venta redujo el balance del Grupo en EUR 2.7 miles de millones, principalmente a través de una disminución de EUR 2 miles de millones en préstamos a clientes y una disminución de EUR 1.6 miles de millones euros en depósitos de clientes, reportados respectivamente en Activos no corrientes mantenidos para la venta y Pasivos no corrientes mantenidos a la venta al 31 de diciembre de 2018.

OHRIDSKA BANCO A A.D. SKOPJE

El 4 de noviembre de 2019, el Grupo vendió toda su participación en SG Banco a Ohridska Banco a A.D. Skopje, su filial macedonia, a Steiermärkische Sparkasse. La venta redujo el balance del Grupo en EUR 0.6 miles de millones, principalmente a través de una disminución de EUR 0.5 miles de millones en préstamos a clientes y una disminución de EUR 0.5 miles de millones en depósitos de clientes, reportados respectivamente bajo Activos no corrientes mantenidos para la venta y Pasivos no corrientes mantenidos a la venta al 31 de diciembre de 2018.

PEMA GMBH

El 2 de diciembre de 2019, el Grupo vendió toda su participación en PEMA GmbH, una empresa de alquiler con servicio de camiones y remolques, a TIP Trailer Servicios. Esta transferencia resultó en la reducción de los activos fijos tangibles e intangibles por EUR 0,6 miles de millones y una disminución en los depósitos de los Clientes por EUR 0,5 miles de millones en comparación con el 31 de diciembre de 2018.

GRUPO SKB

El 13 de diciembre de 2019, el Grupo vendió la entidad SKB Banco a D.D. Liubliana (Eslovenia) y sus filiales Leasing D.O.O y SKB Leasing Select D.O.O. al banco OTP. La venta redujo el balance del Grupo en EUR 3 miles de millones, principalmente a través de una disminución de EUR 2,4 miles de millones en préstamos a clientes y una disminución de EUR 2,5 miles de millones en depósitos de clientes, en comparación con el 31 de diciembre de 2018.
El resultado de estas disposiciones registradas en Ingresos / gastos netos de otros activos asciende a EUR -277 millones para el año fiscal 2019.

PERITO TRADUCTOR ANTE EL TRIBUNAL SUPERIOR DE JUSTICIA
SILVIA GLORIA VALDES GARCIA

NOTA 2.2 -CREDITO MERCANTIL

HACIENDOLO SIMPLE

Cuando el Grupo adquiere una compañía, integra en su balance consolidado todos los activos y pasivos de la nueva subsidiaria a valor razonable, como si hubieran sido adquiridos individualmente.
Pero el precio de adquisición de una empresa generalmente es más alto que el monto revaluado neto de sus activos y pasivos. El exceso de valor, denominado crédito mercantil, puede representar parte del capital intangible de la empresa (reputación, calidad de su personal, cuotas de mercado, etc.) que contribuye a su valor general o al valor de las sinergias futuras que el Grupo espera desarrollar mediante integrando la nueva subsidiaria en sus actividades existentes.
En el balance consolidado, la plusvalía se reconoce como un activo intangible, cuya vida útil se presume ilimitada; no se amortiza y, por lo tanto, no genera ningún gasto recurrente en los resultados futuros del Grupo.

Sin embargo, cada año, el Grupo evalúa si el valor de su crédito de comercio no se ha depreciado. Si es así, se reconoce inmediatamente un gasto irreversible en los resultados del Grupo, lo que indica que la rentabilidad del capital intangible de la entidad adquirida es inferior a las expectativas iniciales, o que las sinergias anticipadas no se han cumplido.

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, partidas fuera de balance y pasivos contingentes de las entidades adquiridas que son identificables según las disposiciones de la IFRS 3 "Combinaciones de negocios" se miden individualmente a su valor razonable independientemente de su propósito. Los análisis y valoraciones profesionales requeridos para esta valoración inicial deben llevarse a cabo dentro de los 12 meses posteriores a la fecha de adquisición, al igual que cualquier corrección al valor basada en nueva información relacionada con hechos y circunstancias existentes en la fecha de adquisición. Al mismo tiempo, las participaciones no controladoras se valoran de acuerdo con su participación en el valor razonable de los activos y pasivos identificables de la entidad adquirida. Sin embargo, para cada combinación de negocios, el Grupo también puede optar por medir las participaciones no controladoras inicialmente a su valor razonable, en cuyo caso se asigna una fracción de la plusvalía.
El costo de adquisición se calcula como el valor razonable total, en la fecha de adquisición, de todos 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 vinculados a las combinaciones de negocios se reconocen en el estado de resultados del período, excepto aquellos 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, incluso si su ocurrencia es solo potencial. Se reconoce como patrimonio o deuda en el balance dependiendo de las alternativas de liquidación.
Si se reconoce como deuda, cualquier ajuste posterior se registra en los ingresos por pasivos financieros de acuerdo con la IFRS 9 y dentro del alcance de las normas apropiadas para otras deudas. Para los instrumentos de patrimonio, estos ajustes posteriores no se reconocen. Cualquier exceso del precio pagado sobre el valor razonable evaluado de la proporción de los activos netos adquiridos se registra en el lado del activo del balance consolidado bajo el 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 ya mantenida por el Grupo se vuelve a medir al valor razonable con cambios en resultados. Por lo tanto, en el caso de una adquisición escalonada, el fondo de comercio se determina haciendo referencia al valor razonable 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 obtengan 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 fondo de comercio previamente asignado a las unidades modificadas se reasigna a las unidades afectadas (nuevas o existentes). Esta reasignación generalmente se realiza utilizando un enfoque relativo basado en los requisitos de capital normativos de cada unidad generadora de efectivo afectada.
El Crudito Mercantil es revisado regularmente por el Grupo y evaluado por deterioro cada vez que hay indicios de que su valor puede haber disminuido, y al menos una vez al año. Cualquier deterioro de la plusvalía se calcula con base en el valor recuperable de las unidades generadoras de efectivo relevantes.
Si el monto recuperable de la (s) unidad (es) generadora (s) de efectivo es menor que su (valor) en libros, se registra un deterioro irreversible en el estado de resultados consolidado para el período bajo Ajustes de valor del Crédito Mercantil

PERITO TRADUCTOR ANTE EL TRIBUNAL SUPERIOR DE JUSTICIA SILVIA GLORIA VALDÉS GARCIA

A 31 de diciembre de 2019, la plusvalía se divide en las siguientes 11 unidades generadoras de efectivo (UGE):

Pilares	Ocupaciones
Banca Minorista Francesa	
Red de Societe Generale	La red de banca minorista de Societe Generale, las actividades de banca en línea de Boursorama, la financiación de consumo y equipamiento en Francia
Crédit du Nord	Red de banca minorista de Crédit du Nord y sus 7 bancos regionales
Servicios financieros y de Banca Minorista Internacional	
Europa	Servicios de banca minorista y financiación al consumo en Europa, especialmente en Alemania (Hanseatic Banco , BDK), Italia (Fiditalia), Francia (CGL), República Checa (KB, Essox), Rumania (BRD)
Rusia	Grupo bancario integrado que incluye RosBanco y su filial Rusfinance
África, cuenca mediterránea y ultramar	Banca minorista y financiación al consumo en África, la cuenca mediterránea y en el extranjero, incluso en Marruecos (SGMA), Argelia (SGA), Túnez (UIB), Camerún (SGBC), Costa de Marfil (SGBCI) y Senegal (SGBS)
Seguro	Actividades de seguros de vida y no vida en Francia y en el extranjero (incluidos Sogecap, Sogessur, Oradéa Vie y Antarius)
Financiamiento de equipos y proveedores	Financiación de ventas y equipamiento profesional por Societe Generale Equipment Finance
Servicios financieros de arrendamiento automático	Servicios operativos de arrendamiento de vehículos y gestión de flotas (ALD Automotive)
Soluciones de banca global e inversores	
Mercados globales y servicios para inversores	Soluciones de mercado para empresas, instituciones financieras, el sector público, oficinas familiares y una amplia gama de servicios de valores, servicios de compensación, ejecución, corretaje principal y custodia
Financiamiento y Asesoría	Servicios de asesoramiento y financiación para empresas, instituciones financieras, el sector público y servicios de gestión de transacciones y pagos.
Gestión de activos y patrimonios	Soluciones de gestión de activos y patrimonios en Francia y en el extranjero

La siguiente tabla muestra los cambios en el valor neto del crédito mercantil:

(En millones de euros)	Valor contable neto a 31.12.2018	Adquisiciones y otros incrementos	Eliminaciones y otras reducciones (1)	Valor contable neto a 31.12.2019
Banca Minorista Francesa	**797**	**-**	**-**	**797**
Red de Societe Generale	286	-	-	286
Crédit du Nord	511	-	-	511
Banca Minorista Internacional y Servicios Financieros	**2,885**	**43**	**(199)**	**2,729**
Europa	1,450	-	(89)	1,361
Rusia	-	-	-	-
África, cuenca mediterránea y ultramar	231	-	(3)	228
Seguro	335	-	-	335
Financiamiento de equipos y proveedores	335	-	(107)	228
Servicios financieros de arrendamiento automático	534	43	-	577
Soluciones de banca global e inversores	**970**	**132**	**(1)**	**1,101**
Mercados globales y servicios para inversores	501	83	-	584
Financiamiento y Asesoría	57	-	-	57
Gestión de activos y patrimonios	412	49	(1)	460
Total	**4,652**	**175**	**(200)**	**4,627**

(1) Las otras reducciones incluyen la reclasificación de las entidades mantenidas para la venta a activos no corrientes mantenidos para la venta (ver Nota 2.4).

PERITO TRADUCTOR ANTE EL TRIBUNAL SUPERIOR DE JUSTICIA SILVIA GLORIA VALDES GARCIA

ADQUISICIÓN DE COMERZBANCO «MERCADOS DE BIENESTAR Y MERCANCÍAS» NEGOCIOS

Tras el acuerdo firmado el 8 de noviembre de 2018, el Grupo se compromete a adquirir el negocio CommerzBanco «Equity Markets and Commodities» (EMC). El negocio de EMC adquirido comprende la fabricación y la creación de mercado de flujo ("negocio de flujo") y productos estructurados (negocio "exótico, vainilla y fondos"), así como parte de las actividades de administración de activos (negocio de "administración de activos").

El proceso de integración de personal, libros comerciales e infraestructura comenzó en la primera mitad de 2019 y se espera que continúe hasta el comienzo de la primera mitad de 2020.

Basado en el progreso de la integración del personal y las transferencias de libros de negociación al 31 de diciembre, el Grupo ya tomó el control del negocio de "Exóticos, Vainilla y Fondos" (EVF) y las actividades de gestión de activos que condujeron al reconocimiento de EUR 83 millones. fondo de comercio para el negocio de EVF (incluido en la UGE "Servicios de mercados globales e inversores") y un fondo de comercio de EUR 49 millones para el negocio de gestión de activos (incluido en la UGE "Gestión de activos y patrimonios").

Las transferencias de libros de negociación relacionados con el negocio de EVF se registran en Activos financieros a valor razonable con cambios en resultados y Pasivos financieros a valor razonable con cambios en resultados en el balance consolidado (ver Nota 3.1).

PRUEBA ANUAL DE DETERIORO

El Grupo realizó una prueba de deterioro anual al 31 de diciembre de 2019 para cada UGE a la que se le había asignado la plusvalía. Una UGE se define como el grupo de activos identificable más pequeño que genera entradas de efectivo, que son en gran medida independientes de las entradas de efectivo de los otros activos o grupos de activos del Grupo. Las pruebas de deterioro consisten en evaluar el valor recuperable de cada UGE y compararlo con su valor en libros. Se registra una pérdida por deterioro irreversible en el estado de resultados si el valor en libros de una UGE, incluida la plusvalía, excede su valor recuperable. Esta pérdida se contabiliza por el deterioro del crédito mercantil.

El monto recuperable de una unidad generadora de efectivo se calcula utilizando el método más apropiado, generalmente el método de flujo de efectivo descontado (DCF) aplicado a toda la unidad generadora de efectivo. Los flujos de efectivo utilizados en este cálculo son ingresos disponibles para la distribución generados por todas las entidades incluidas en la unidad generadora de efectivo, teniendo en cuenta el patrimonio objetivo del Grupo asignado a cada UGE.

Los flujos de efectivo se determinaron este año en un período de cinco años, con los presupuestos prospectivos de cuatro años (de 2020 a 2023) extrapolados durante el año 2024, este corresponde a un año "normativo" utilizado para calcular el valor terminal:

- el patrimonio asignado al 31 de diciembre de 2019 ascendía al 11% de los activos ponderados por riesgo, a excepción de Crédit du Nord, cuyo patrimonio asignado ascendía al 10.5%, de acuerdo con las directrices de gestión de la entidad;
- la tasa de descuento se calcula utilizando una tasa libre de riesgo obtenida con una prima de riesgo basada en las actividades subyacentes de la UGE. Esta prima de riesgo, específica para cada actividad, se calcula a partir de una serie de primas de riesgo de capital publicadas por SG Cross Asset Research y de su volatilidad estimada específica (beta). En su caso, la tasa libre de riesgo también se obtiene mediante una prima de riesgo soberano, que representa la diferencia entre la tasa libre de riesgo disponible en el área de asignación monetaria (principalmente área del dólar estadounidense o área del euro) y la tasa de interés observada en liquidez bonos del tesoro a largo plazo emitidos (principalmente área del dólar estadounidense o del área del euro), en proporción con los activos ponderados por riesgo para las UGE que cubren varios países;
- las tasas de crecimiento utilizadas para calcular el valor terminal se determinan utilizando pronósticos sobre el crecimiento económico a largo plazo y la inflación sostenible. Estas tasas se estiman utilizando dos fuentes principales, a saber, el Fondo Monetario Internacional y los análisis económicos producidos por SG Cross Asset Research que proporcionan pronósticos para 2024.

No se reconoció deterioro del fondo de comercio al 31 de diciembre de 2019 como resultado de la prueba anual de deterioro de la UGE.

La siguiente tabla presenta tasas de descuento y tasas de crecimiento a largo plazo específicas para las UGE de los tres negocios principales del Grupo:

Suposiciones al 31 de diciembre de 2019	**Tasa de descuento**	**Tasa de crecimiento a largo plazo**
Banca Minorista Francesa		
Red de Societe Generale y Crédit du Nord	7.7%	2%
Servicios financieros y de Banca Minorista Internacional		
Banca Minorista y Finanzas del Consumidor	10.1% a 14.5%	2% a 3%
Seguro	9.0%	2.5%
Servicios financieros para equipos y proveedores y arrendamiento de automóviles Servicios financieros	9.2%	2%
Soluciones de banca global e inversores		
Mercados globales y servicios para inversores	12.3%	2%
Financiamiento y Asesoría	10.0%	2%
Gestión de activos y patrimonios	9.7%	2%

PERITO TRADUCTOR ANTE EL TRIBUNAL SUPERIOR DE JUSTICIA SILVIA GLORIA VALDES GARCIA

Las proyecciones presupuestarias se basan en las siguientes líneas de negocio principales y supuestos macroeconómicos:

Banca Minorista Francesa	
Red de Societe Generale y Crédit du Nord	▪ En un entorno desafiante (restricciones regulatorias, baja inflación, tasas históricamente bajas), esfuerzos continuos para cambiar las operaciones y las relaciones bancarias en Societe Generale y Crédit du Nord hacia un modelo digital ▪ Confirmación del plan de adquisición de clientes de Boursorama
Banca Minorista Internacional y Servicios Financieros	
Europa	▪ Adaptación continua de nuestros modelos para capturar el potencial de crecimiento en la región y consolidar las posiciones competitivas de nuestras operaciones. ▪ Se aplica una disciplina estricta a los gastos operativos y la normalización del costo del riesgo.
Rusia	▪ Continua recuperación de actividades en Rusia en condiciones económicas estabilizadoras ▪ Se aplica una disciplina estricta a los gastos operativos y al costo del riesgo.
África, cuenca mediterránea y ultramar	▪ Desarrollo continuo de la red de ventas de Societe Generale y expansión de servicios a través de la oferta de banca móvil. ▪ Continuo enfoque en la eficiencia operativa
Seguro	▪ Refuerzo del modelo de seguro bancario integrado y crecimiento dinámico continuo en Francia y en el extranjero en sinergia con la red de banca minorista, la banca privada y los servicios financieros para las empresas.
Financiamiento de equipos y proveedores	▪ Consolidación del liderazgo en estos negocios de financiamiento corporativo. ▪ Consolidación de la rentabilidad al continuar enfocándose en actividades con el mejor riesgo / recompensa ▪ Disciplina estricta aplicada a los gastos operativos.
Servicios financieros de arrendamiento automático	▪ Refuerzo del liderazgo de ALD en relación con soluciones de movilidad y crecimiento continuo para socios estratégicos y para arrendamientos a largo plazo a clientes minoristas. ▪ Continuo enfoque en la eficiencia operativa
Soluciones de banca global e inversores	
Mercados globales y servicios para inversores	▪ Adaptación de las actividades del mercado a un entorno competitivo, junto con más inversiones comerciales y regulatorias. ▪ Consolidación de franquicias (acciones) líderes en el mercado, particularmente a través de la integración de las actividades de CommerzBanco Equity Markets y Commodities ▪ Continuación de las medidas de optimización e inversiones en sistemas de información.
Financiamiento y Asesoría	▪ Continuación del impulso de origen de las actividades financieras. ▪ Consolidación de franquicias líderes en el mercado (productos básicos y financiamiento estructurado) ▪ Gestión del costo del riesgo a pesar de las difíciles condiciones económicas.
Gestión de activos y patrimonios	▪ Consolidación de la eficiencia comercial y operativa en Wealth Management en un entorno restringido y desarrollo continuo de sinergias con la red de bancos minoristas. ▪ Integración de las actividades de gestión de activos de CommerzBanco

Se realizan pruebas de sensibilidad para medir el impacto en el valor recuperable de cada variación de la UGE de la variación en ciertos supuestos.

A 31 de diciembre de 2019, a la luz de los riesgos asociados con la actividad comercial en el entorno actual (volatilidad del mercado, incertidumbres regulatorias), se midieron las sensibilidades a las variaciones en la tasa de descuento y el crecimiento a largo plazo.

Según los resultados de estas pruebas:

- un aumento de 50 puntos básicos aplicado a todas las tasas de descuento para las UGE divulgadas en la tabla anterior conduciría a una disminución del 25.3% en el valor recuperable y no generaría ningún deterioro adicional;
- de manera similar, una disminución de 50 puntos básicos en las tasas de crecimiento a largo plazo conduciría a una disminución del 8.1% en el valor recuperable y no generaría ningún deterioro adicional.

PERITO TRADUCTOR ANTE EL TRIBUNAL SUPERIOR DE JUSTICIA
SILVIA GLORIA VALDES GARCIA

NOTA 2.3 Información adicional para entidades consolidadas e inversiones contabilizadas utilizando el método de la participación

Esta Nota proporciona revelaciones adicionales para entidades incluidas en el alcance de consolidación.

Estas revelaciones se refieren a entidades sobre las cuales Societe Generale ejerce control exclusivo, control conjunto o influencia significativa, siempre que estas entidades tengan un impacto significativo en los estados financieros consolidados del Grupo. La importancia del impacto se considera en particular con respecto a los activos totales consolidados del Grupo y los ingresos operativos brutos.

NOTA 2.3.1 ENTIDADES ESTRUCTURADAS CONSOLIDADAS

Las entidades estructuradas consolidadas incluyen:

vehículos de inversión colectiva como las SICAV (fondos de inversión abiertos) y los fondos mutuos administrados por las filiales de gestión de activos del Grupo;

fondos de titulización y conductos que emiten instrumentos financieros que pueden ser suscritos por inversores y que generan riesgos crediticios inherentes a una exposición o canasta de exposiciones que pueden dividirse en tramos;

vehículos de financiación de activos (aviones, ferrocarriles, transporte marítimo o instalaciones de financiación de bienes inmuebles).

El Grupo ha celebrado acuerdos contractuales con ciertas entidades estructuradas consolidadas que pueden dar lugar a apoyo financiero para estas entidades debido a su exposición a riesgos de crédito, mercado o liquidez.

En 2019, el Grupo no proporcionó ningún apoyo financiero a estas entidades fuera de cualquier acuerdo contractual vinculante y, al 31 de diciembre de 2019, no tiene la intención de proporcionar dicho apoyo.

Los valores emitidos por vehículos de deuda estructurados tienen una garantía irrevocable e incondicional de Societe Generale para el pago de los montos adeudados por el emisor. Estos emisores también realizan transacciones de cobertura con Societe Generale para permitirles cumplir con sus obligaciones de pago. A 31 de diciembre de 2019, el importe de los préstamos pendientes garantizados es de EUR 58 miles de millones

Como parte de sus actividades de titulización en nombre de sus clientes o inversores, Societe Generale otorga dos líneas de liquidez a los conductos ABCP (Asset Back Commercial Paper) por un monto total de EUR 20.2 miles de millones al 31 de diciembre de 2019.

NOTA 2.3.2 INTERESES NO CONTROLADORES

Las participaciones no controladoras se refieren a participaciones de capital en subsidiarias totalmente consolidadas que no son directa o indirectamente atribuibles al Grupo. Incluyen instrumentos de patrimonio emitidos por estas subsidiarias y no mantenidos por el Grupo, así como la participación en los ingresos y las reservas acumuladas, y las ganancias y pérdidas no reconocidas o diferidas atribuibles a los tenedores de estos instrumentos.

Las participaciones no controladoras ascienden a EUR 5,043 millones al 31 de diciembre de 2019 (frente a EUR 4,783 millones al 31 de diciembre de 2018) y representan el 7% del patrimonio neto total al 31 de diciembre de 2019 (frente al 7% al 31 de diciembre de 2018).

INFORMACIÓN SOBRE EL PATRIMONIO DE ACCIONISTAS DE INTERESES NO CONTROLADORES

(En Millones de Euros)	31.12.2019	31.12.2018
Capital y reservas	4,291	4,060
Otros instrumentos de patrimonio emitidos por subsidiarias (ver Nota 7.1)	800	800
Ganancias y pérdidas no realizadas o diferidas	(48)	(77)
TOTAL	**5,043**	**4,783**

Las participaciones no controladoras, de monto significativo en términos de contribución al patrimonio total de los accionistas en el balance general consolidado del Grupo, se relacionan con:

- filiales cotizadas Komercni Banka A.S, BRD - Groupe Societe Generale SA y SG Marocaine de Banques; subordinados emitidos en diciembre de 2014.
- ALD SA, cuyos datos presentados aquí corresponden a los del grupo ALD;
- Sogécap, de propiedad absoluta, con los pagarés

	31.12.2019				
(En Millones de Euros)	Interés de voto grupal	Intereses de propiedad del grupo	Utilidad neta atribuible a participaciones no controladoras	Total de participaciones no controladoras	Dividendos pagados durante el año a tenedores de participaciones no controladoras
KOMERCNI BANKA A.S	60.73%	60.73%	221	1,540	(134)
BRD - GROUPE SOCIETE GENERALE SA	60.17%	60.17%	125	654	(93)
GROUPE ALD	79.82%	79.82%	122	840	(52)
SG MAROCAINE DE BANQUES	57.58%	57.58%	41	447	(11)
SOGÉCAP	100.00%	100.00%	33	829	(33)
Otras entidades	-	-	156	733	(89)
TOTAL	**-**	**-**	**698**	**5,043**	**(412)**

	31.12.2018				
(En Millones de Euros)	Interés de voto grupal	Intereses de propiedad del grupo	Utilidad neta atribuible a participaciones no controladoras	Total de participaciones no controladoras	Dividendos pagados durante el año a tenedores de participaciones no controladoras
KOMERCNI BANKA A.S	60.73%	60.73%	220	1,437	(122)
BRD - GROUPE SOCIETE GENERALE SA	60.17%	60.17%	128	623	(94)
GROUPE ALD	79.82%	79.82%	120	766	(50)
SG MAROCAINE DE BANQUES	57.57%	57.57%	39	413	(8)
SOGÉCAP	100.00%	100.00%	33	829	(33)
Otras entidades	-	-	152	715	(94)
TOTAL	**-**	**-**	692	4,783	(401)

* Montos reformulados en comparación con los estados consolidados publicados para el año finalizado el 31 de diciembre de 2018.

INFORMACIÓN FINANCIERA RESUMIDA PARA PRINCIPALES INTERESES NO CONTROLADORES

La información a continuación son los datos de las entidades o subgrupos (excluyendo Sogécap) tomados al 100% y antes de la eliminación del intragrupo de operaciones.

	31.12.2019			
(En Millones de Euros)	Ingresos bancarios netos	Ingreso neto	Ingresos netos y ganancias y pérdidas no realizadas o diferidas	Balance total
KOMERCNI BANKA A.S	1,240	595	1,024	41,605
BRD - GROUPE SOCIETE GENERALE SA	658	322	50	11,684
GROUPE ALD	1,349	567	446	47,214
SG MAROCAINE DE BANQUES	432	105	148	9,424

	31.12.2018			
(En Millones de Euros)	Ingresos bancarios netos	Ingreso neto	Ingresos netos y ganancias y pérdidas no realizadas o diferidas	Balance total
KOMERCNI BANKA A.S	1,227	595	969	40,501
BRD - GROUPE SOCIETE GENERALE SA	636	327	62	11,618
GROUPE ALD	1,321	561	408	43,681
SG MAROCAINE DE BANQUES	399	100	128	8,583

NOTA 2.3.3. INVERSIONES CONTABLES PARA UTILIZAR EL MÉTODO DE CAPITAL (ASOCIADOS Y EMPRESAS CONJUNTAS)

INFORMACIÓN FINANCIERA RESUMIDA PARA EMPRESAS Y ASOCIADOS CONJUNTOS

	Empresas conjuntas		Asociados		Total de inversiones contabilizadas utilizando el método de participación	
(En millones de Euros)	2019	2018	2019	2018	2019	2018
Cuota grupal:						
Ingresos netos (1)	5	5	(134)	51	(129)	56
Ganancias y pérdidas no realizadas o diferidas (neto de impuestos)	-	-	3	(3)	3	(3)
INGRESO NETO Y GANANCIAS Y PÉRDIDAS NO REALIZADAS O DIFERIDAS	**5**	**5**	**(131)**	**48**	**(126)**	**53**

(1) El ingreso neto de 2019 incluye un deterioro de EUR 158 millones de la inversión del Grupo en SG de Banque au Liban.

COMPROMISOS CON PARTES RELACIONADAS

(En millones de Euros)	31.12.2019	31.12.2018
Compromisos de préstamos otorgados	-	-
Compromisos de garantía otorgados	45	54
Compromisos futuros de instrumentos financieros	-	142

NOTA 2.3.4. RESTRICCIONES

RESTRICCIONES SIGNIFICATIVAS SOBRE LA CAPACIDAD DE ACCEDER O UTILIZAR LOS ACTIVOS DEL GRUPO

Las restricciones o requisitos legales, regulatorios, estatutarios o contractuales pueden restringir la capacidad del Grupo para transferir activos libremente hacia o desde entidades dentro del Grupo.

La capacidad de las entidades consolidadas para distribuir dividendos o para otorgar o reembolsar préstamos y anticipos a entidades dentro del Grupo depende, entre otras cosas, de los requisitos regulatorios locales, las reservas legales y el desempeño financiero y operativo. Los requisitos regulatorios locales pueden referirse al capital regulatorio, los controles de cambio o la no convertibilidad de la moneda local (como es el caso en los países que pertenecen a la Unión Económica y Monetaria de África Occidental o a la Comunidad Económica y Monetaria de África Central), los índices de liquidez (como en los Estados Unidos) o grandes índices de exposición que apuntan a limitar la exposición de la entidad en relación con el Grupo (requisito regulatorio que debe cumplirse en la mayoría de los países de Europa Central y Oriental, el Magreb y el África subsahariana).

La capacidad del Grupo para usar activos también puede estar restringida en los siguientes casos:

- activos comprometidos como garantía de pasivos, en particular garantías otorgadas a los bancos centrales, o activos comprometidos como garantía para transacciones en instrumentos financieros, principalmente a través de depósitos de garantía con cámaras de compensación;
- valores que se venden bajo acuerdos de recompra o que se prestan;
- activos mantenidos por filiales de seguros en representación de pasivos vinculados a la unidad con titulares de pólizas de seguro de vida;
- activos mantenidos por entidades estructuradas consolidadas para el beneficio de los terceros inversores que han comprado las notas o valores emitidos por la entidad;
- depósitos obligatorios realizados en bancos centrales.

PERITO TRADUCTOR ANTE EL TRIBUNAL SUPERIOR DE JUSTICIA
SILVIA GLORIA VALDES GARCIA

NOTA 2.4 - ENTIDADES ESTRUCTURADAS NO CONSOLIDADAS

La información proporcionada a continuación se refiere a entidades estructuradas, pero no controladas por el Grupo. Esta información se agrupa por tipo principal de entidades similares, como actividades de financiación, gestión de activos y otros (incluidos la titulización y la emisión de vehículos).

El financiamiento de activos incluye asociaciones de financiamiento de arrendamiento y vehículos similares que brindan servicios de financiamiento de aviones, ferrocarriles, transporte marítimo o bienes raíces.

La gestión de activos incluye fondos mutuos gestionados por las filiales de gestión de activos del Grupo.

La titulización incluye fondos de titulización o vehículos similares que emiten instrumentos financieros que los inversores pueden suscribir y que generan riesgos crediticios inherentes a una exposición o canasta de exposiciones que pueden dividirse en tramos.

Los intereses del Grupo en entidades no consolidadas que han sido estructuradas por terceros se clasifican entre los instrumentos financieros en el balance consolidado de acuerdo con su naturaleza.

NOTA 2.4.1 INTERESES EN ENTIDADES ESTRUCTURADAS NO CONSOLIDADAS

Los intereses del Grupo en una entidad estructurada no consolidada se refieren a compromisos contractuales y no contractuales que exponen al Grupo a la variabilidad de los rendimientos del desempeño de esta entidad estructurada.

Dichos intereses pueden evidenciarse por:

- a tenencia de instrumentos de patrimonio o de deuda (independientemente de su rango de subordinación);
- otros fondos (préstamos, facilidades de efectivo, compromisos de préstamos, facilidades de liquidez ...);
- mejora crediticia (garantías, instrumentos subordinados, derivados crediticios ...);
- emisión de garantías (compromisos de garantía);
- derivados que absorben todo o parte del riesgo de variabilidad de los rendimientos de la entidad estructurada, excepto el Credit Default Swap (CDS) y las opciones compradas por el Grupo;
- contratos remunerados por honorarios indexados al desempeño de la entidad estructurada;
- acuerdos de consolidación fiscal.

	Financiamiento de activos		Gestión de activos		Otros	
(En millones de euros)	31.12.2019	31.12.2018	31.12.2019	31.12.2018	31.12.2019	31.12.2018
Balance total de la entidad (1)	**7,436**	**7,900**	**135,564**	**121,154**	**31,038**	**27,464**
Importe neto en libros de las participaciones del Grupo en no consolidado						
entidades estructuradas	**2,011**	**3,232**	**13,139**	**5,596**	**8,950**	**10,645**
Activos	446	384	12,652	4,964	3,801	5,509
Activos financieros a valor razonable con cambios en resultados	-	-	-	-	55	56
Activos financieros a valor razonable a través de otros ingresos integrales	1,553	2,843	361	462	5,094	5,080
Activos financieros a costo amortizado	12	5	126	170		-
Otros	**1,851**	**1,533**	**12,241**	**4,701**	**4,261**	**5,680**
Pasivo	218	198	8 927	3,122	3,438	4,845
Pasivos financieros a valor razonable con cambios en resultados	1,621	1,313	1,625	1,487	823	830
Depositos de bancos y depósitos de clientes	12	22	1 689	92		5

(1) Para la gestión de activos, NAV (Valor liquidativo) de los fondos.

En 2019, el Grupo no proporcionó ningún apoyo financiero a estas entidades fuera de cualquier acuerdo contractual vinculante y, al 31 de diciembre de 2019, no tiene la intención de proporcionar dicho apoyo.

La exposición máxima a pérdida relacionada con intereses en entidades estructuradas no consolidadas se mide como:

	Financiamiento de activos		Gestión de activos		Otros	
(En millones de euros)	31.12.2019	31.12.2018	31.12.2019	31.12.2018	31.12.2019	31.12.2018
Costo amortizado o valor razonable (1) (de acuerdo con la medición del instrumento financiero) de activos financieros no derivados suscritos con la entidad estructurada	3,029	2,910	5,097	5,227	2,333	2,450
Valor razonable (1) de los activos financieros derivados reconocidos en el balance	327	248	9,885	1,268	2,885	4,309
Cantidad nocional de CDS vendidos (cantidad máxima a pagar)	-	-	-	-	-	-
Monto nocional de los préstamos o compromisos de garantía otorgados	534	387	978	1,355	1,848	1,198
Máxima exposición a la pérdida.	**3,890**	**3,545**	**15,960**	**7,850**	**7,066**	**7,957**

La cantidad de exposición máxima a la pérdida puede mitigarse mediante:

- el monto nocional de los compromisos de garantía recibidos;
- el valor razonable (1) de la garantía recibida;
- el importe en libros de los depósitos de garantía recibidos.

Estos montos atenuantes deben estar limitados en caso de limitación legal o contractual de sus montos realizables o recuperables. Ascendieron a EUR 2,009 millones y se refieren principalmente a la financiación de activos.

(1) Valor razonable en la fecha de cierre. Este valor razonable puede cambiar durante los ejercicios posteriores.

NOTA 2.4.2. INFORMACIÓN SOBRE ENTIDADES ESTRUCTURADAS NO CONSOLIDADAS PATROCINADAS POR EL GRUPO

El Grupo puede no tener participación en la propiedad de una entidad estructurada, pero aun así ser considerado como patrocinador de esta entidad estructurada si actúa o ha actuado como:

- un estructurador;
- un creador de potenciales inversores;
- un administrador de activos;
- un garante implícito o explícito del desempeño de la entidad (en particular mediante garantías de capital o de retorno otorgadas a los tenedores de unidades de fondos mutuos).

Una entidad estructurada también se considera patrocinada por el Grupo si su nombre incluye el nombre del Grupo o el nombre de una de sus subsidiarias.

Por el contrario, las entidades que están estructuradas por el Grupo de acuerdo con las necesidades específicas expresadas por uno o más clientes o inversores se consideran patrocinadas por dichos clientes o inversores.

A 31 de diciembre de 2019, el importe 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 2,570 millones (incluidos EUR 252 millones para Otras estructuras).

En 2019, no se han reconocido ingresos significativos para estas entidades estructuradas.

PERITO TRADUCTOR ANTE EL TRIBUNAL SUPERIOR DE JUSTICIA
SILVIA GLORIA VALDES GARCIA

NOTA 2.5 - ACTIVOS NO CORRIENTES EN VENTA Y DEUDAS RELACIONADAS

PRINCIPIOS DE CONTABILIDAD

Un activo o grupo de activos y pasivos no corrientes se considera "mantenido para la venta" si su valor en libros se recuperará principalmente a través de una venta y no a través de su uso continuo. Para que se aplique esta clasificación, el activo o grupo de activos y pasivos debe estar inmediatamente disponible para la venta en su estado actual y debe ser muy probable que la venta ocurra dentro de los doce meses.

Para que este sea el caso, el Grupo debe comprometerse con un plan para vender el activo (o el grupo de disposición si los activos y pasivos) y han comenzado a buscar activamente un comprador. Además, el activo o grupo de activos y pasivos debe medirse a un precio razonable en relación con su valor razonable actual.

Los activos y pasivos en esta categoría se clasifican como activos no corrientes mantenidos para la venta y pasivos no corrientes mantenidos para la venta, sin compensación.

Si el valor razonable menos los costos de venta de activos no corrientes y grupos de activos y pasivos mantenidos para la venta es menor que su valor neto en libros, se reconoce un deterioro en resultados. Además, los activos no corrientes mantenidos para la venta ya no se amortizan o deprecian.

(En millones de euros)	31.12.2019	31.12.2018
Activos	**4,507**	**13,502**
Activos fijos y Crédito mercantil	5	262
Activos financieros	4,464	11,245
Activos financieros a valor razonable con cambios en resultados	*26*	*111*
Derivados de cobertura	*10*	-
Activos financieros a valor razonable a través de otro resultado integral	-	*1,429*
Valores a costo amortizado	-	*59*
Vencimiento de bancos a costo amortizado	*68*	*324*
Préstamos a clientes a costo amortizado	*4,360*	*9,322*
Otros activos	38	1,995
Pasivo	**1,333**	**10,454**
Provisiones	14	22
Pasivos financieros	1,211	10,309
Pasivos financieros a valor razonable con cambios en resultados	-	*2*
Derivados de cobertura	*9*	-
Valores de deuda emitidos	-	*116*
Depósitos de los bancos	*786*	*596*
Depósitos del cliente	*416*	*9,595*
Deudas subordinadas	-	-
Otros pasivos	108	123

Al 31 de diciembre de 2019, los activos no corrientes mantenidos para la venta y los pasivos no corrientes mantenidos para la venta comprenden principalmente los activos y pasivos de la banca minorista SG de Banque aux Antilles, los activos y pasivos de la empresa de financiación y factoraje de equipos SG Finans AS, y los activos y pasivos relacionados con la actividad de servicios de valores de Sudáfrica (SG Johannesburg).

Los cambios en los activos no corrientes mantenidos para la venta y pasivos no corrientes mantenidos para la venta en comparación con el 31 de diciembre de 2018 provienen principalmente de:

- la venta de entidades detalladas en la Nota 2.1;
- la reclasificación de activos y pasivos de las entidades SG de Banque aux Antilles y SG Finans AS.

Algunos activos no corrientes mantenidos para la venta (principalmente fondos de comercio y activos fijos) se miden al valor más bajo entre el valor contable y el valor razonable menos los costos de disposición. Significa que la totalidad o parte de cualquier pérdida de capital esperada por la venta de un grupo de activos puede asignarse tan pronto como los activos se reclasifiquen como activos no corrientes mantenidos para la venta. En este contexto, el costo por deterioro reconocido por el Grupo al 31 de diciembre de 2019 asciende a EUR -109 millones en ingresos / gastos netos de otros activos.

PERITO TRADUCTOR ANTE EL TRIBUNAL SUPERIOR DE JUSTICIA
SILVIA GLORIA VALDES GARCIA

NOTA 3 - INSTRUMENTOS FINANCIEROS

HACIENDOLO SIMPLE

Los instrumentos financieros representan los derechos u obligaciones contractuales para recibir o pagar en efectivo u otros activos financieros. Las actividades bancarias del Grupo generalmente toman la forma de instrumentos financieros que cubren un amplio espectro de activos y pasivos, como préstamos, carteras de inversión (acciones, bonos, etc.), depósitos, cuentas de ahorro reguladas, títulos de deuda emitidos e instrumentos derivados (permutas financieras, opciones, contratos a plazo, derivados de crédito, etc.).
En los estados financieros, la clasificación y valoración de los activos y pasivos financieros dependen de sus características contractuales y de la forma en que la entidad gestione esos instrumentos financieros.

Sin embargo, esta distinción no es aplicable a los instrumentos derivados, que siempre se miden al valor razonable en el balance, sin importar cuál sea su propósito (actividades de mercado o transacciones de cobertura).

PRINCIPIOS DE CONTABILIDAD

CLASIFICACIÓN DE ACTIVOS FINANCIEROS

En el reconocimiento inicial, los instrumentos financieros se clasifican en el balance general del Grupo en una de tres categorías (costo amortizado, valor razonable con cambios en resultados y valor razonable con otros resultados integrales) que determinan su tratamiento contable y el método de medición posterior. La clasificación se basa en sus características contractuales de flujo de caja y en el modelo de negocio de la entidad para administrar los activos.

Características del flujo de caja	+ Modelo de negocio	= Clasificación contable
SPPI (Pagos únicos de capital e intereses) • **Activos financieros de deuda básica**	**Recopilación de flujos de efectivo contractuales**	**Costo amortizado**
	Recopilación de flujos de efectivo contractuales y venta	**Valor razonable a través de OCI** con posterior reciclaje en la cuenta de resultados
	Cartera comercial	**Valor razonable con cambios en resultados**
	+ Opción de valor razonable *(para eliminar o reducir un desajuste contable)*	**Valor razonable con cambios en resultados**
NO SPPI • **Activos financieros de deuda complejos** • **Activos financieros patrimoniales** • **instrumentos derivados**	**Independientemente del modelo de negocio.**	**Valor razonable con cambios en resultados**
	+ Valor razonable a través de la opción OCI sin reciclaje posterior en el estado de resultados *(activos financieros de capital no comerciales)*	**Valor razonable a través de OCI** sin reciclaje posterior en la cuenta de resultados

PERITO TRADUCTOR ANTE EL TRIBUNAL SUPERIOR DE JUSTICIA
SILVIA GLORIA VALDES GARCIA

Los principios contables para clasificar los activos financieros requieren que la entidad analice los flujos de efectivo contractuales generados por los instrumentos financieros y analice el modelo de negocio para administrar los instrumentos financieros.

Análisis de las características contractuales del flujo de caja.

El objetivo del análisis de las características del flujo de efectivo contractual es limitar la opción de reconocer los ingresos de los activos financieros utilizando el método de interés efectivo exclusivamente para instrumentos cuyas características son similares a las de un acuerdo de préstamo básico, lo que significa que sus flujos de efectivo asociados son altamente predecibles. Todos los demás instrumentos financieros que no comparten estas características se miden al valor razonable con cambios en resultados, independientemente del modelo de negocio utilizado para administrarlos.

Las entradas contractuales que representan únicamente pagos de principal e intereses (SPPI) sobre el monto del principal pendiente son consistentes con un acuerdo de préstamo básico.

En un acuerdo de préstamo básico, el interés consiste principalmente en una consideración por el valor temporal del dinero y por el riesgo de crédito. El interés también puede incluir una consideración por el riesgo de liquidez, los costos administrativos y un margen de beneficio comercial. El interés negativo no es inconsistente con esta definición.

Todos los activos financieros que no sean básicos se medirán obligatoriamente al valor razonable con cambios en resultados, independientemente del modelo de negocio para administrarlos.

Los derivados que califican como instrumentos de cobertura para fines contables se registran en una línea separada en el balance general (ver Nota 3.2).

El Grupo puede tomar la decisión irrevocable, sobre una base de seguridad por seguridad, de clasificar y medir una inversión en un instrumento de patrimonio (acciones y otros valores de patrimonio) que no se mantiene con fines de negociación a valor razonable a través de otro resultado integral. Posteriormente, la ganancia o pérdida acumulada en otro resultado integral nunca se reclasificará a utilidad o pérdida (solo los dividendos de esas inversiones se reconocerán como ingresos).

Análisis del modelo de negocio.

El modelo de negocio representa cómo se gestionan los instrumentos financieros para generar flujos de efectivo e ingresos.

El Grupo utiliza varios modelos de negocio en el ejercicio de sus diferentes líneas de negocio. Los modelos de negocio se evalúan sobre cómo los grupos de instrumentos financieros se gestionan juntos para lograr un objetivo comercial particular. El modelo de negocio no se evalúa instrumento por instrumento, sino a nivel de cartera, considerando evidencia relevante como:

- cómo se evalúa el rendimiento de la cartera y se informa a la dirección del Grupo;
- cómo se gestionan los riesgos relacionados con los instrumentos financieros dentro de ese modelo de negocio;
- cómo se compensa a los gerentes de la empresa;
- ventas de activos realizados o esperados (valor, frecuencia, propósito).

Para determinar la clasificación y medición de los activos financieros, se distinguirán tres modelos de negocio diferentes:

- un modelo de negocio cuyo objetivo es recaudar flujos de efectivo contractuales (modelo de negocio "Recopilar");
- un modelo de negocio cuyo objetivo se logra mediante la recopilación de flujos de efectivo contractuales y la venta de activos financieros (modelo de negocio "Recolectar y vender");
- un modelo de negocio separado para otros activos financieros, especialmente aquellos que se mantienen con fines comerciales, donde la recolección de flujos de efectivo contractuales es solo incidental.

Opción de valor razonable

Los activos financieros SPPI que no se mantienen para fines comerciales pueden designarse, en el reconocimiento inicial, al valor razonable con cambios en resultados si dicha designación elimina o reduce significativamente las discrepancias en el tratamiento contable de los activos y pasivos financieros relacionados (desajuste contable).

PERITO TRADUCTOR ANTE EL TRIBUNAL SUPERIOR DE JUSTICIA
SILVIA GLORIA VALDES GARCIA

CLASIFICACIÓN DE PASIVOS FINANCIEROS

Los pasivos financieros se clasifican en una de las siguientes dos categorías:

- *Pasivos financieros a valor razonable con cambios en resultados: son pasivos financieros mantenidos para fines comerciales, que por defecto incluyen pasivos financieros derivados que no califican como instrumentos de cobertura y pasivos financieros no derivados designados por el Grupo tras el reconocimiento inicial para ser medidos en la feria valor a través de resultados utilizando la opción de valor razonable;*
- *Deudas: incluyen los otros pasivos financieros no derivados y se miden a costo amortizado.*

Los activos y pasivos financieros derivados que califican como instrumentos de cobertura se presentan en líneas separadas del balance general (ver Nota 3.2).

RECLASIFICACIÓN DE ACTIVOS FINANCIEROS

La reclasificación de activos financieros solo se requiere en el caso excepcional de que el Grupo cambie el modelo de negocio utilizado para administrar estos activos.

VALOR RAZONABLE

El valor razonable es el precio que se recibiría por vender un activo o se pagaría por 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 razonable de los instrumentos financieros se detallan en la Nota 3.4.

RECONOCIMIENTO INICIAL

Los activos financieros se reconocen en el balance general:

- en la fecha de liquidación / entrega de valores;
- en la fecha de negociación de derivados;
- en la fecha de desembolso de los préstamos.

Para los instrumentos medidos al valor razonable, los cambios en el valor razonable entre la fecha de negociación y la fecha de entrega-liquidación se registran en el estado de resultados netos o en otro resultado integral, dependiendo de la clasificación contable de los activos financieros en cuestión. La fecha de negociación es la fecha en que el compromiso contractual se vuelve vinculante e irrevocable para el Grupo.

Cuando se reconocen inicialmente, los activos y pasivos financieros se miden al valor razonable, incluidos los costos de transacción directamente atribuibles a su adquisición o emisión, excepto los instrumentos financieros reconocidos al valor razonable con cambios en resultados, para los cuales estos costos se contabilizan directamente en el estado de resultados.

Si el valor razonable inicial se basa en datos de mercado observables, cualquier diferencia entre el valor razonable y el precio de transacción, es decir, el margen de ventas, se reconoce inmediatamente en el estado de resultados. Sin embargo, si los datos de valoración no son observables o si el mercado no reconoce los modelos de valoración, el reconocimiento del margen de ventas generalmente se difiere en el estado de resultados. Para algunos instrumentos, debido a su complejidad, este margen se reconoce a su vencimiento o al momento de su disposición en caso de venta anticipada. Cuando las entradas de valuación se vuelven observables, cualquier porción del margen de ventas que aún no se ha registrado se reconoce en el estado de resultados en ese momento (ver Nota 3.4.7).

DESCONOCIMIENTO DE ACTIVOS Y PASIVOS FINANCIEROS

El Grupo da de baja todo o parte de un activo financiero (o grupo de activos similares) cuando expiran los derechos contractuales sobre los flujos de efectivo en el activo o cuando el Grupo ha transferido los derechos contractuales para recibir los flujos de efectivo y sustancialmente todos los riesgos y recompensas vinculadas a la propiedad del activo.

El Grupo también da de baja los activos financieros sobre los cuales ha retenido los derechos contractuales de los flujos de efectivo asociados, pero está obligado contractualmente a pasar estos mismos flujos de efectivo a un tercero ("acuerdo de transferencia") y para los cuales ha transferido sustancialmente todos Los riesgos y recompensas.

PERITO TRADUCTOR ANTE EL TRIBUNAL SUPERIOR DE JUSTICIA
SILVIA GLORIA VALDES GARCIA

PERITO TRADUCTOR ANTE EL TRIBUNAL SUPERIOR DE AUSTRIA
SILVIA GLORIA VALDES GARCIA

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 efectivamente no ha retenido el control del activo financiero, el Grupo lo da de baja y, cuando es necesario, reconoce un activo o pasivo para cubrir los derechos y obligaciones creados o retenidos como resultado de la transferencia del activo. Si el Grupo ha retenido el control del activo, continúa reconociéndolo en el balance general en la medida en que continúa participando en ese activo.

Cuando un activo financiero se da de baja en su totalidad, se registra una ganancia o pérdida por disposición en el estado de resultados por un monto igual a la diferencia entre el valor en libros del activo y el pago recibido por él, ajustado cuando sea necesario por cualquier ganancia no realizada o pérdida previamente reconocida directamente en patrimonio y por el valor de cualquier activo o pasivo de servicio. Las indemnizaciones facturadas a los prestatarios después del pago anticipado de su préstamo se registran en el estado de resultados en la fecha de pago anticipado entre Intereses e ingresos similares.

El Grupo da de baja la totalidad o parte de un pasivo financiero cuando se extingue, es decir, cuando la obligación especificada en el contrato se descarga, cancela o expira.

Un pasivo financiero también puede darse de baja en caso de una modificación sustancial de sus condiciones contractuales o cuando se realiza un intercambio con el prestamista por un instrumento cuyas condiciones contractuales son sustancialmente diferentes.

ANÁLISIS DE FLUJOS DE EFECTIVO CONTRACTUALES DE ACTIVOS FINANCIEROS

El Grupo ha establecido procedimientos para determinar si los activos financieros pasan la prueba SPPI en el reconocimiento inicial (otorgamiento de préstamos, adquisición de valores, etc.).

Se analizarán todos los términos contractuales, particularmente aquellos que podrían cambiar el tiempo o la cantidad de los flujos de efectivo contractuales. Un término contractual que le permite al prestatario o al prestamista pagar por adelantado o devolver el instrumento de deuda al emisor antes del vencimiento sigue siendo coherente con los flujos de efectivo de SPPI, siempre que el monto del pago anticipado represente principalmente el principal pendiente devengado y el interés contractual no pagado, que puede incluir Una compensación razonable. El hecho de que dicha compensación pueda ser positiva o negativa no es incompatible con la naturaleza SPPI de los flujos de efectivo.

La compensación por pago anticipado se considera razonable, especialmente cuando:

- el monto se calcula como un porcentaje del monto pendiente del préstamo y está limitado por las regulaciones (en Francia, por ejemplo, la compensación por el pago anticipado de préstamos hipotecarios por parte de individuos está legalmente limitada a un monto igual a seis meses de interés o 3). % del principal pendiente), o está limitado por prácticas competitivas del mercado;
- el monto es igual a la diferencia entre el interés contractual que debería haberse recibido hasta el vencimiento del préstamo y el interés que se obtendría por la reinversión del monto prepago a una tasa que refleje la tasa de interés de referencia relevante.

Algunos préstamos se pueden pagar por adelantado a su valor razonable actual, mientras que otros se pueden pagar por adelantado a un monto que incluye el costo del valor razonable para terminar un swap de cobertura asociado. Es posible considerar los montos de prepago como SPPI siempre que reflejen el efecto de los cambios en la tasa de interés de referencia relevante.

Los activos financieros básicos (SPPI) son instrumentos de deuda que incluyen principalmente:

- préstamos a tasa fija,
- préstamos a tasa variable que pueden incluir topes o pisos,
- títulos de deuda a tasa fija o variable (bonos gubernamentales o corporativos, otros títulos de deuda negociables),
- valores adquiridos en virtud de acuerdos de reventa (repos revertidos),
- depósitos de garantía pagados,
- cuentas por cobrar comerciales.

Los términos contractuales que introducirían exposición a riesgos o volatilidad en los flujos de efectivo contractuales, no relacionados con un acuerdo de préstamo básico (como exposición a cambios en precios de acciones o índices de acciones, por ejemplo, o características de apalancamiento), no pueden considerarse SPPI, excepto si su efecto sobre los flujos de efectivo contractuales sigue siendo mínimo.

Los activos financieros no básicos (no SPPI) incluyen principalmente:

- instrumentos derivados,
- acciones y otros instrumentos de patrimonio mantenidos por la entidad,
- instrumentos de patrimonio emitidos por fondos mutuos,
- activos financieros de deuda que se pueden convertir o redimir en un número fijo de acciones (bonos convertibles, valores vinculados a acciones, etc.).

Cuando el componente de valor temporal de interés puede modificarse de acuerdo con el término contractual del instrumento, puede ser necesario comparar el flujo de efectivo contractual con el flujo de efectivo que surgiría de un instrumento de referencia. Por ejemplo, ese es el caso cuando una tasa de interés se restablece periódicamente, pero la frecuencia de ese restablecimiento no coincide con el plazo de la tasa de interés (como un restablecimiento de la tasa de interés cada mes a una tasa de un año), o cuando la tasa de interés se restablece periódicamente a un promedio de las tasas de interés a corto y largo plazo.

Si la diferencia entre los flujos de efectivo contractuales no descontados y los flujos de efectivo de referencia no descontados es o puede llegar a ser significativa, entonces el instrumento no se considera básico.

PERITO TRADUCTOR ANTE EL TRIBUNAL SUPERIOR DE JUSTICIA
SILVIA GLORIA VALDES GARCIA

Dependiendo de los términos contractuales, la comparación con el flujo de caja de referencia puede realizarse a través de una evaluación cualitativa; pero en otros casos, se requiere una prueba cuantitativa. La diferencia entre los flujos de efectivo contractuales y de referencia debe considerarse en cada período de informe y acumulativamente durante la vida útil del instrumento. Al realizar esta prueba de referencia, la entidad considera los factores que podrían afectar los flujos de efectivo contractuales futuros no descontados: el uso de la curva de rendimiento en la fecha de la evaluación inicial no es suficiente, y la entidad también tiene que considerar si la curva podría cambiar durante la vida del instrumento de acuerdo con escenarios razonablemente posibles.

Dentro del Grupo, los instrumentos financieros afectados por una prueba de referencia incluyen, por ejemplo, préstamos de vivienda a tasa variable para los cuales las tasas de interés se restablecen cada año con base en el promedio Euribor de doce meses observado durante los dos meses anteriores al restablecimiento. Otro ejemplo son los préstamos otorgados a profesionales de bienes raíces para los cuales los intereses se revisan trimestralmente en función del promedio de Euribor de un mes observado durante los tres meses anteriores al reinicio. Tras el análisis de referencia realizado por el Grupo, se concluyó que estos préstamos son básicos.
Además, se requiere un análisis específico del flujo de caja contractual cuando los activos financieros son instrumentos emitidos por un vehículo de titulización o una entidad similar que prioriza los pagos a los tenedores utilizando múltiples instrumentos vinculados contractualmente que crean concentraciones de riesgo de crédito (tramos). Al evaluar si los flujos de efectivo contractuales son SPPI o no, la entidad debe analizar los términos contractuales, así como el riesgo de crédito de cada tramo y la exposición al riesgo de crédito en el conjunto subyacente de instrumentos financieros. Para ese fin, la entidad debe aplicar un "enfoque de revisión" para identificar los instrumentos subyacentes que están creando los flujos de efectivo.

Los datos presentados en la Nota 3 excluyen los instrumentos financieros de las subsidiarias de seguros; Los datos de las filiales de seguros se presentan en la Nota 4.3.

La información sobre los tipos de riesgos, la gestión del riesgo vinculada a los instrumentos financieros, así como la información sobre la gestión del capital y el cumplimiento de los índices regulatorios, requeridos por las IFRS adoptadas por la Unión Europea, se divulgan en el Capítulo 4 del presente Documento de Registro Universal. (Riesgos y adecuación de capital).

PERITO TRADUCTOR ANTE EL TRIBUNAL SUPERIOR DE JUSTICIA
SILVIA GLORIA VALDES GARCIA

PERITO TRADUCTOR ANTE EL TRIBUNAL SUPERIOR DE JUSTICIA
SILVIA GLORIA VALDES GARCIA

NOTA 3.1 - ACTIVOS Y PASIVOS FINANCIEROS A VALOR RAZONABLE A TRAVÉS DE GANANCIAS O PÉRDIDAS

DESCRIPCIÓN GENERAL DE LOS INSTRUMENTOS FINANCIEROS CON UN VALOR RAZONABLE A TRAVÉS DE GANANCIAS O PÉRDIDAS

	31.12.2019		31.12.2018	
(En millones de euros)	**Activos**	**Pasivos**	**Activos**	**Pasivos**
Cartera comercial (1)	358,033	281,246	338,312	285,478
Activos financieros medidos obligatoriamente al valor razonable con cambios en resultados	24,977		24,057	
Instrumentos financieros medidos utilizando la opción de valor razonable con cambios en resultados	2,729	82,883	3,181	77,605
Total	**385,739**	**364,129**	**365,550**	**363,083**
reclasificación, los valores comprados / vendidos bajo acuerdos de reventa / recompra	*111,818*	*97,895*	*129,628*	*98,874*

(1) A 31 de diciembre de 2019, la cartera de negociación incluye libros de negociación relacionados con las actividades de fabricación y comercialización de productos estructurados ("Exóticos, Vainilla y Fondos") adquiridos de CommerzBanco durante el primer semestre de 2019 (ver Nota 2.2).

NOTA 3.1.1 CARTERA COMERCIAL

PRINCIPIOS DE CONTABILIDAD

El libro de negociación contiene activos y pasivos financieros mantenidos o acumulados con el propósito de actividades del mercado de capitales.

Esta cartera también incluye, entre otros activos comerciales, productos físicos que posee el Grupo como parte de su actividad de creación de mercado en instrumentos derivados de productos básicos.

Por defecto, los instrumentos financieros derivados se clasifican en la cartera de negociación, a menos que califiquen como instrumentos de cobertura (ver Nota 3.2).

Los instrumentos financieros registrados en la cartera de negociación se miden al valor razonable en la fecha de cierre y se reconocen en el balance general en Activos o pasivos financieros al valor razonable con cambios en resultados. Los cambios en su valor razonable y los ingresos asociados a esos instrumentos se registran en el estado de resultados como ganancias y pérdidas netas en instrumentos financieros a valor razonable con cambios en resultados.

ACTIVIDADES COMERCIALES

Los activos financieros mantenidos para negociar son:

- adquirido con la intención de venderlos a corto plazo; o
- retenido para fines de creación de mercado; o
- adquiridos para la gestión especializada de una cartera de negociación, incluidos instrumentos financieros derivados, valores u otros instrumentos financieros que se gestionan conjuntamente y para los cuales existe evidencia de un patrón reciente de toma de ganancias a corto plazo.

Actividades del mercado global

El modelo comercial de negocios es aplicado por Banca Global y Soluciones de Inversionista para administrar sus actividades de mercado global.

También se aplica para gestionar compromisos de préstamos sindicados y préstamos que no están destinados a ser mantenidos por el Grupo y que han sido identificados desde su origen para ser vendidos a corto plazo (dentro de 6 a 12 meses) en el mercado secundario, como, así como para préstamos originados por el Grupo a través de actividades de originar para distribuir y que se espera vender en breve.

Los activos financieros mantenidos en carteras de segunda vuelta también se supervisan en función de su valor razonable. Aunque esas carteras no están relacionadas con las actividades del mercado, esos activos se presentan entre la cartera de negociación y se miden al valor razonable con cambios en resultados.

PERITO TRADUCTOR ANTE EL TRIBUNAL SUPERIOR DE JUSTICIA SILVIA GLORIA VALDÉS GARCIA

La cartera de negociación incluye todos los activos financieros mantenidos para fines de negociación, independientemente de las características de sus flujos de efectivo contractuales. Solo los activos financieros no SPPI que no se mantienen para negociación se clasifican entre los activos financieros medidos obligatoriamente al valor razonable con cambios en resultados (consulte la sección 2 a continuación).

ACTIVOS

(En millones de euros)	31.12.2019	31.12.2018
Bonos y otros títulos de deuda	26,080	29,732
Acciones y otros valores de renta variable	77,966	49,297
Préstamos, cuentas por cobrar y valores comprados en virtud de acuerdos de reventa	117,956	135,861
Derivados comerciales (1)	135,849	122,983
Otros activos comerciales	182	439
Total	**358,033**	**338,312**
reclasificación, valores prestados	*13,681*	*12,411*

(1) Ver Nota 3.2 Derivados financieros.

PASIVOS

(En millones de euros)	31.12.2019	31.12.2018
Importes por pagar en valores prestados	38,950	51,264
Bonos y otros instrumentos de deuda vendidos en corto	3,518	6,231
Acciones y otros instrumentos de patrimonio vendidos en corto	1,466	1,248
Préstamos y valores vendidos bajo acuerdos de recompra	97,820	98,299
Derivados comerciales (1)	138,120	126,946
Otros pasivos comerciales	1,372	1,490
Total	**281,246**	**285,478**

(1) Ver Nota 3.2 Derivados financieros.

NOTA 3.1.2 INSTRUMENTOS FINANCIEROS OBLIGATORIOS A UN VALOR RAZONABLE A TRAVÉS DE GANANCIAS O PÉRDIDAS

PRINCIPIOS DE CONTABILIDAD

Los activos financieros medidos obligatoriamente al valor razonable con cambios en resultados incluyen:

- préstamos, bonos y equivalentes de bonos que no se mantienen con fines comerciales y no pasan la prueba SPPI (instrumentos no básicos o no SPPI).
- acciones y equivalentes de acciones que no se clasifican en ninguna otra subcategoría: libro de negociación al valor razonable con cambios en resultados, instrumentos designados por el Grupo al valor razonable a través de otro resultado integral sin reclasificación posterior a resultados.

Estos activos se registran a su valor razonable en el balance general en *Activos financieros a valor razonable a través de resultados y los cambios en el valor razonable de estos instrumentos (excluyendo ingresos por intereses)* se registran en el estado de resultados en Ganancias o pérdidas netas en instrumentos financieros valor razonable con cambios en resultados.

PERITO TRADUCTOR ANTE EL TRIBUNAL SUPERIOR DE JUSTICIA SILVIA GLORIA VALDES GARCIA

DESGLOSE DE LOS ACTIVOS FINANCIEROS MEDIDOS OBLIGATORIA A UN VALOR RAZONABLE A TRAVÉS DE GANANCIAS O PÉRDIDAS

(En millones de euros)	31.12.2019	31.12.2018
Bonos y otros títulos de deuda	177	158
Acciones y otros valores de renta variable	2,492	1,996
Préstamos, cuentas por cobrar y valores comprados en virtud de acuerdos de reventa	22,308	21,903
Total	**24,977**	**24,057**

DESGLOSE DE PRÉSTAMOS Y CUENTAS POR COBRAR Y VALORES COMPRADOS BAJO ACUERDOS DE REVENTA

(En millones de euros)	31.12.2019	31.12.2018
Préstamos a corto plazo	2,029	2,354
Préstamos para equipos	18,152	15,796
Otros préstamos	2,127	3,753
Total	**22,308**	**21,903**

Los préstamos y cuentas por cobrar y valores adquiridos en virtud de los acuerdos de reventa registrados en el balance general de los activos financieros obligatorios al valor razonable con cambios en resultados son principalmente:

- préstamos que incluyen funciones de prepago con compensación que no reflejan el efecto de los cambios en la tasa de interés de referencia;
- préstamos que incluyen cláusulas de indexación que no permiten reconocerlos como préstamos básicos (SPPI).

NOTA 3.1.3 INSTRUMENTOS FINANCIEROS A VALOR RAZONABLE A TRAVÉS DE GANANCIAS O PÉRDIDAS UTILIZANDO LA OPCIÓN DE VALOR RAZONABL

PRINCIPIOS DE CONTABILIDAD

Además de los activos y pasivos financieros mantenidos para negociar, y los activos financieros medidos obligatoriamente al valor razonable con cambios en resultados, los mismos títulos en los estados financieros incluyen los activos y pasivos financieros no derivados que el Grupo ha designado al valor razonable con cambios en resultados pérdida. Los cambios en el valor razonable de estos instrumentos (incluidos los intereses) se registran en el estado de resultados en Ganancias o pérdidas netas en instrumentos financieros a valor razonable con cambios en resultados, excepto la participación relacionada con el propio riesgo crediticio del Grupo sobre pasivos financieros que se registra bajo ganancias y pérdidas no realizadas o diferidas.

Además, en caso de baja en cuentas de un pasivo financiero a valor razonable con cambios en resultados utilizando la opción de valor razonable antes de su vencimiento contractual, las ganancias y pérdidas, si las hubiera, relacionadas con el propio riesgo de crédito del Grupo se contabilizan como ganancias y pérdidas no realizadas o diferidas y luego reclasificado bajo Ganancias retenidas al comienzo del siguiente año financiero.

Para los activos financieros, esta opción solo se puede usar para eliminar o reducir significativamente los desajustes contables que de otro modo surgirían al aplicar diferentes tratamientos contables a ciertos activos y pasivos financieros relacionados.

Para los pasivos financieros, esta opción solo se puede utilizar en los siguientes casos:

- eliminar o reducir las discrepancias en el tratamiento contable de ciertos activos y pasivos financieros relacionados;
- cuando se aplica a un instrumento financiero híbrido con uno o más derivados implícitos, que deben reconocerse por separado;
- cuando un grupo de activos y / o pasivos financieros se administran juntos y su desempeño se mide a valor razonable.

El Grupo reconoce así los bonos estructurados emitidos por Societe Generale Corporate and Investment Banking a valor razonable con cambios en resultados. Estas emisiones son puramente comerciales y los riesgos asociados se cubren en el mercado utilizando instrumentos financieros administrados en carteras de negociación. Al utilizar la opción de valor razonable, el Grupo puede garantizar la coherencia entre el tratamiento contable de estos bonos y el de los derivados que cubren los riesgos de mercado asociados, que deben contabilizarse a su valor razonable.

ACTIVOS

(En millones de euros)	31.12.2019	31.12.2018
Bonos y otros títulos de deuda	1,458	1,310
Préstamos, cuentas por cobrar y valores comprados en virtud de acuerdos de reventa	145	819
Activos separados para planes de beneficios para empleados	1,126	1,052
Total	**2,729**	**3,181**

PASIVO

Los pasivos financieros medidos al valor razonable con cambios en resultados de acuerdo con la opción del valor razonable consisten principalmente en bonos estructurados emitidos por el grupo Societe Generale.

Las diferencias de revalorización atribuibles al riesgo de crédito del emisor del Grupo se determinan utilizando modelos de valoración teniendo en cuenta los términos y condiciones de financiación más recientes del grupo Societe Generale en los mercados y el vencimiento residual de los pasivos relacionados.

Los cambios en el valor razonable atribuibles al riesgo de crédito propio generaron una pérdida de EUR -121 millones al 31 de diciembre de 2019. Hasta esta fecha, las ganancias y pérdidas totales atribuibles al riesgo de crédito propio ascendían a EUR -317 millones contabilizados en patrimonio (ver Nota 7.3)

A 31 de diciembre de 2019, la diferencia entre el valor razonable de los pasivos financieros medidos utilizando la opción de valor razonable con cambios en resultados (EUR 82,883 millones frente a EUR 77,605 millones al 31 de diciembre de 2018) y su importe amortizable al vencimiento (EUR 83,249 millones frente a EUR 78,080 millones a 31 de diciembre de 2018) se situó en EUR -366 millones (EUR -475 millones a 31 de diciembre de 2018).

NOTA 3.1.4 GANANCIAS Y PÉRDIDAS NETAS EN INSTRUMENTOS FINANCIEROS A VALOR RAZONABLE A TRAVÉS DE GANANCIAS O PÉRDIDAS

(En millones de euros)	2019	2018
Ganancia / pérdida neta en la cartera de negociación (excluyendo derivados)	5,754	(6,091)
Ganancia / pérdida neta en instrumentos financieros a valor razonable con cambios en resultados (1)	3,661	941
Ganancia / pérdida neta en instrumentos financieros medidos utilizando la opción de valor razonable	(15,028)	4,277
Ganancia / pérdida neta en instrumentos derivados	9,712	6,263
Ganancia / pérdida neta en instrumentos de cobertura (2)	100	35
Ganancia / pérdida neta en derivados de cobertura de valor razonable	*1,155*	*(947)*
Revalorización de partidas cubiertas atribuibles a riesgos cubiertos (3)	*(1,055)*	*982*
Ganancia / pérdida neta en transacciones de divisas	144	(306)
Total	**4,343**	**5,119**
reclasificación, ganancias en instrumentos financieros a valor razonable a través de otro resultado integral	*84*	*103*

(1) *Esta partida incluye ganancias y pérdidas realizadas y no realizadas en instrumentos de deuda y patrimonio, con la excepción del componente de ingresos de instrumentos de deuda representativos de una tasa de interés, que se registra en el margen de interés neto (ver Nota 3.7).*

(2) *Este elemento incluye solo la ganancia / pérdida neta en transacciones de cobertura relacionadas con instrumentos financieros. Para las transacciones de cobertura relacionadas con activos y pasivos no financieros, la ganancia / pérdida neta en las transacciones de cobertura se incluye en la cuenta de pérdidas y ganancias de la partida cubierta.*

(3) *Esta partida incluye la revaluación de las partidas cubiertas por el valor razonable, incluido el cambio en las diferencias de revaluación en las carteras cubiertas contra el riesgo de tasa de interés.*

En la medida en que los ingresos y gastos registrados en el estado de resultados se clasifiquen por tipo de instrumento y no por propósito, el ingreso neto generado por las actividades en instrumentos financieros a valor razonable con cambios en resultados debe evaluarse en su conjunto. Cabe señalar que los ingresos que se muestran aquí no incluyen el costo de refinanciación de estos instrumentos financieros, que se muestra bajo gastos e ingresos por intereses.

PERITO TRADUCTOR ANTE EL TRIBUNAL SUPERIOR DE JUSTICIA
SILVIA GLORIA VALDES GARCIA

PERITO TRADUCTOR ANTE EL TRIBUNAL SUPERIOR DE JUSTICIA
SILVIA GLORIA VALDES GARCIA

NOTA 3.2 - LOS DERIVADOS FINANCIEROS

HACIENDOLO SIMPLE

Los instrumentos derivados son instrumentos financieros para los cuales el valor cambia de acuerdo con el de un elemento subyacente y puede ir acompañado de un efecto de apalancamiento. Los elementos subyacentes a estos instrumentos son diversos (tasas de interés, tipos de cambio, acciones, índices, materias primas, calificación crediticia ...), así como sus formas (contratos a plazo, permutas, llamada y venta ...).

El Grupo puede utilizar estos instrumentos derivados para sus actividades de mercado para proporcionar a sus clientes soluciones que satisfagan sus necesidades de gestión de riesgos u optimización de ingresos. En ese caso, se contabilizan como derivados comerciales.

El Grupo también puede utilizar instrumentos derivados para gestionar y cubrir sus propios riesgos. En cuyo caso, están calificados como derivados de cobertura. Las transacciones de cobertura pueden referirse a partidas o transacciones individuales (relaciones de micro cobertura) o carteras de activos y pasivos financieros que pueden generar un riesgo de tasa de interés estructural (relaciones de macro cobertura).

A diferencia de otros instrumentos financieros, los instrumentos derivados siempre se miden al valor razonable en el balance general, independientemente de su propósito (actividades de mercado o transacciones de cobertura). Los ajustes al valor razonable de los derivados comerciales se reconocen directamente en el estado de resultados. Sin embargo, el método de contabilidad utilizado en las transacciones de cobertura tiene como objetivo neutralizar en el estado de resultados los efectos de la revaluación de los derivados de cobertura, siempre que la cobertura sea efectiva.

PRINCIPIOS DE CONTABILIDAD

Los derivados son instrumentos financieros que cumplen los siguientes tres criterios:

- su valor cambia en respuesta al cambio en una tasa de interés específica, tipo de cambio, precio de las acciones, índice de precios, precio de productos básicos, calificación crediticia, etc .;
- requieren poca o ninguna inversión inicial;
- se liquidan en una fecha futura.

Todos los derivados financieros se reconocen al valor razonable en el balance general como activos financieros o pasivos financieros. Se consideran derivados comerciales por defecto, a menos que se designen como instrumentos de cobertura a efectos contables.

CASO ESPECIAL - DERIVADOS FINANCIEROS QUE TIENEN ACCIONES GENERALES SOCIETAS COMO SU INSTRUMENTO SUBYACENTE

Derivados financieros que tienen acciones de Societe Generale como su instrumento subyacente o acciones en subsidiarias del Grupo 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 sean derivados) son instrumentos de patrimonio. Estos instrumentos, y las primas relacionadas pagadas o recibidas, se reconocen directamente en el patrimonio neto y no se registran los cambios en el valor razonable de estos derivados. Para las ventas de opciones de venta sobre acciones de Societe Generale y reenvío de acciones de Societe Generale, se reconoce una deuda por el valor del nocional con una contrapartida en el patrimonio.

Otros derivados financieros que tienen acciones de Societe Generale como su instrumento subyacente se registran en el balance general a su valor razonable de la misma manera que los derivados con otros instrumentos subyacentes.

DERIVADOS INCRUSTADOS

Un derivado incorporado es un componente de un contrato híbrido que también incluye un instrumento anfitrión no derivado.

Cuando el contrato principal es un activo financiero, todo el contrato híbrido se mide al valor razonable con cambios en resultados porque sus flujos de efectivo contractuales no pasan la prueba SPPI.

Cuando el contrato principal es un pasivo financiero y no se mide al valor razonable con cambios en resultados, el derivado implícito se separa del contrato principal si:

- en la adquisición, las características económicas y los riesgos del derivado implícito no están estrechamente relacionados con las características económicas y los riesgos del huésped; y
- cumpliría la definición de una derivada.

Una vez separado, el derivado se reconoce a su valor razonable en el balance general bajo Activos financieros o Pasivos financieros a valor razonable con cambios en resultados en las condiciones antes mencionadas. El contrato anfitrión se clasifica como un pasivo financiero y se mide de acuerdo con su categoría contable.

PERITO TRADUCTOR ANTE EL TRIBUNAL SUPERIOR DE JUSTICIA
SILVIA GLORIA VALDES GARCIA

NOTA3.2.1 DERIVADOS COMERCIALES

PRINCIPIOS DE CONTABILIDAD

Los derivados comerciales se registran en el balance general en Activos o pasivos financieros a valor razonable con cambios en resultados. Los cambios en el valor razonable se registran en el estado de resultados en Ganancias y pérdidas netas en instrumentos financieros a valor razonable con cambios en resultados.

Los cambios en el valor razonable de los derivados financieros que involucran a las contrapartes que posteriormente entraron en incumplimiento se registran como Ganancias y pérdidas netas en instrumentos financieros a valor razonable con cambios en resultados hasta la fecha de terminación de estos instrumentos. En esta fecha de terminación, las cuentas por cobrar y las deudas de estas contrapartes se reconocen a su valor razonable en el balance general. Cualquier deterioro adicional de estas cuentas por cobrar se reconoce en el costo del riesgo en el estado de resultados.

DESGLOSE DEL VALOR RAZONABLE DE LOS DERIVADOS COMERCIALES

	31.12.2019		31.12.2018	
(En millones de euros)	**Activos**	**Pasivos**	**Activos**	**Pasivos**
Instrumentos de tasa de interés	91,146	88,501	74,253	73,835
Instrumentos de cambio	18,036	18,354	19,246	19,466
Acciones e instrumentos indexados	22,318	26,141	21,450	23,675
Instrumentos de productos básicos	1,860	2,201	5,708	6,081
Derivados de crédito	2,415	2,037	2,224	2,704
Otros instrumentos financieros a plazo	74	886	102	1,185
Total	**135,849**	**138,120**	**122,983**	**126,946**

El Grupo utiliza derivados de crédito en la gestión de su cartera de crédito corporativo, principalmente para reducir la concentración individual, sectorial y geográfica y para implementar un enfoque proactivo de gestión de capital y riesgo. Todos los derivados de crédito, independientemente de su propósito, se miden al valor razonable con cambios en resultados y no pueden calificarse como instrumentos de cobertura a efectos contables. En consecuencia, se reconocen al valor razonable entre los derivados comerciales.

DESGLOSE DE LOS COMPROMISOS DE DERIVADOS COMERCIALES (CANTIDADES NOCIONALES)

(En millones de euros)	31.12.2019	31.12.2018
Instrumentos de tasa de interés	**11,988,127**	**11,489,020**
Instrumentos firmes	9,959,001	9,476,579
Swaps	*8,324,621*	*7,868,534*
FRA	*1,634,380*	*1,608,045*
Opciones	*2,029,126*	*2,012,441*
Instrumentos de cambio	**3,192,776**	**3,823,369**
Instrumentos firmes	2,475,393	2,661,823
Opciones	717,383	1,161,546
Instrumentos de renta variable e índice	**1,124,549**	**1,086,822**
Instrumentos firmes	186,691	154,988
Opciones	937,858	931,834
Instrumentos de productos básicos	**96,900**	**190,706**
Instrumentos firmes	83,509	139,558
Opciones	13,391	51,148
Derivados de crédito	**246,006**	**293,463**
Otros instrumentos financieros a plazo	**38,428**	**38,423**
Total	**16,686,786**	**16,921,803**

PERITO TRADUCTOR ANTE EL TRIBUNAL SUPERIOR DE JUSTICIA
SILVIA GLORIA VALDES GARCIA

NOTA 3.2.2 DERIVADOS DE COBERTURA

De acuerdo con las disposiciones transitorias de la IFRS 9, el Grupo tomó la decisión de mantener las disposiciones de la IAS 39 relacionadas con la contabilidad de cobertura. En consecuencia, los instrumentos de patrimonio no califican para la contabilidad de cobertura independientemente de su categoría de contabilidad.

PRINCIPIOS DE CONTABILIDAD

Para estar cubierto contra ciertos riesgos de mercado, el Grupo establece derivados de cobertura. Desde el punto de vista contable, el Grupo designa la transacción de cobertura como una cobertura de valor razonable, una cobertura de flujo de efectivo o una cobertura de una inversión neta en un negocio en el extranjero, dependiendo del riesgo y de los instrumentos que están 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, el pasivo o la transacción futura cubierta, el riesgo a cubrir y la estrategia de gestión de riesgos asociada, el tipo de derivado financiero utilizado y el método de valoración que se utilizará para medir su efectividad.

Un derivado designado como instrumento de cobertura debe ser altamente efectivo para compensar el cambio en el valor razonable o los flujos de efectivo derivados del riesgo cubierto. Esta efectividad se verifica cuando los cambios en el valor razonable o los flujos de efectivo del instrumento cubierto se compensan casi por completo por los cambios en el valor razonable o los flujos de efectivo del instrumento de cobertura, con una relación esperada entre los dos cambios que van del 80% al 125%. La efectividad se evaluará tanto cuando la cobertura se configure por primera vez como a lo largo de su vida. La efectividad se mide cada trimestre de manera prospectiva (efectividad esperada en los períodos futuros) y retrospectivamente (efectividad medida en períodos pasados). Cuando la efectividad cae fuera del rango especificado anteriormente, la contabilidad de cobertura se interrumpe.

Los derivados de cobertura se reconocen en el balance general en Derivados de cobertura.

COBERTURAS DE VALOR RAZONABLE

El propósito de estas coberturas es proteger al Grupo contra una fluctuación adversa en el valor razonable de un instrumento que podría afectar las ganancias o pérdidas si el instrumento fuera dado de baja del balance.
Los cambios en el valor razonable del derivado de cobertura se registran en el estado de resultados en Ganancias y pérdidas netas en instrumentos financieros a valor razonable con cambios en resultados; sin embargo, para los derivados de tasa de interés, los ingresos y gastos por intereses acumulados sobre el derivado se registran en el estado de resultados en Ingresos y gastos por intereses - Derivados de cobertura al mismo tiempo que los ingresos y gastos por intereses relacionados con la partida cubierta.
En el balance general, el valor en libros de la partida cubierta se ajusta por las ganancias y pérdidas atribuibles al riesgo cubierto, que se informan en el estado de resultados en Ganancias y pérdidas netas en instrumentos financieros a valor razonable con cambios en resultados.
En la medida en que la cobertura sea altamente efectiva, los cambios en el valor razonable del elemento cubierto y los cambios en el valor razonable del derivado de cobertura se compensan con precisión a través de resultados, la diferencia correspondiente a una ganancia o pérdida por ineficacia.
La efectividad prospectiva se evalúa mediante un análisis de sensibilidad basado en las tendencias probables del mercado o mediante un análisis de regresión de la relación estadística (correlación) entre ciertos componentes del elemento cubierto y el instrumento de cobertura. La efectividad retrospectiva se evalúa comparando cualquier cambio en el valor razonable del instrumento de cobertura con cualquier cambio en el valor razonable de la partida cubierta.
Si resulta evidente que el derivado ha dejado de cumplir con los criterios de efectividad para la contabilidad de cobertura o si se termina o vende, la contabilidad de cobertura se suspende de forma prospectiva. A partir de entonces, el importe en libros del activo o pasivo cubierto deja de ajustarse por los cambios en el valor razonable atribuibles al riesgo cubierto y los ajustes acumulados previamente reconocidos en la contabilidad de cobertura se amortizan a lo largo de su vida restante. La contabilidad de coberturas también se suspende si la partida cubierta se vende antes del vencimiento o se amortiza anticipadamente, los ajustes de valuación se reconocen inmediatamente en el estado de resultados.

COBERTURAS DE FLUJO DE EFECTIVO

El propósito de las coberturas de flujo de efectivo de tasas de interés es proteger contra cambios en los flujos de efectivo futuros asociados con un instrumento financiero en el balance general (préstamos, valores o notas de tasa flotante) o con una transacción futura altamente probable (tasas fijas futuras, precios futuros , etc.) El propósito de estas coberturas es proteger al Grupo contra fluctuaciones adversas en los flujos de efectivo futuros de un instrumento o transacción que podrían afectar las ganancias o pérdidas.

La porción efectiva de los cambios en el valor razonable de los derivados de cobertura se contabiliza en ganancias y pérdidas no realizadas o diferidas, mientras que la porción ineficaz se reconoce en el estado de resultados en Ganancias y pérdidas netas en instrumentos financieros a valor razonable con cambios en resultados. Para los derivados de tasa de interés, los ingresos y gastos por intereses derivados del derivado se registran en el estado de resultados en Ingresos y gastos por intereses - Derivados de cobertura al mismo tiempo que los ingresos y gastos por intereses relacionados con la partida cubierta.

La efectividad de la cobertura se evalúa utilizando el método de derivado hipotético, que consiste en i) crear un derivado hipotético que tenga exactamente las mismas características que el instrumento que se está cubriendo (en términos nocionales, en términos de la fecha en que se restablecen las tasas, en términos de las tasas mismas, etc.), pero que se mueve en la dirección opuesta y cuyo valor razonable es nulo cuando se establece la cobertura, luego ii) compara los cambios esperados en el valor razonable del derivado hipotético con los de la cobertura instrumento (análisis de sensibilidad) o realizar un análisis de regresión sobre la efectividad prospectiva de la cobertura.

Los montos directamente reconocidos en el patrimonio neto con respecto a la revaluación de los derivados de cobertura de flujo de efectivo se reclasifican posteriormente a Ingresos y gastos por intereses en el estado de resultados al mismo tiempo que los flujos de efectivo que se están cubriendo.

Cada vez que el derivado de cobertura deja de cumplir con los criterios de efectividad para la contabilidad de cobertura o se termina o vende, la contabilidad de cobertura se suspende de forma prospectiva. Los montos previamente reconocidos directamente en patrimonio se reclasifican en Ingresos y gastos por intereses en el estado de resultados durante los períodos durante los cuales los ingresos por intereses se ven afectados por los flujos de efectivo que surgen de la partida cubierta. Si la partida cubierta se vende o se canjea antes de lo esperado o si la transacción prevista cubierta deja de ser altamente probable, las ganancias y pérdidas no realizadas reconocidas en el patrimonio se reclasifican inmediatamente en el estado de resultados.

COBERTURA DE UNA INVERSIÓN NETA EN UNA OPERACIÓN EXTRANJERA

El objetivo de una cobertura de una inversión neta en una empresa 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 lo tanto, la cobertura sirve para proteger la posición neta de una subsidiaria o sucursal extranjera contra un riesgo de tipo de cambio vinculado a la moneda funcional de la entidad.

La parte efectiva de los cambios en el valor razonable de un derivado de cobertura designado para fines contables como cobertura de una inversión neta se reconoce en el patrimonio bajo ganancias y pérdidas no realizadas o diferidas, mientras que la parte ineficaz se reconoce en el estado de resultados.

COBERTURAS DE CARTERA (MACRO-COBERTURA)

En este tipo de cobertura, los derivados de tasa de interés se utilizan para cubrir globalmente el riesgo de tasa de interés estructural resultante principalmente de las actividades de la banca minorista.
Al contabilizar estas transacciones, las entidades del Grupo aplican los principios de cobertura de valor razonable o de flujo de efectivo.
Las entidades del grupo, que documentan una cobertura de macro valor razonable de las carteras de activos y pasivos a una tasa fija, aplican la norma de "separación" de la IAS 39 adoptada por la Unión Europea, que facilita:
la aplicación de la contabilidad de cobertura del valor razonable a macro coberturas utilizadas para la gestión de activos y pasivos, incluidos los depósitos a la vista de los clientes en las posiciones de tasa fija que se están cubriendo;
el desempeño de las pruebas de efectividad requeridas por la IAS 39 adoptada por la Unión Europea.
El tratamiento contable de los derivados financieros designados como macro cobertura de valor razonable es similar al de otros instrumentos de cobertura de valor razonable. Los cambios en el valor razonable de la cartera de instrumentos con macro cobertura se informan en una línea separada en el balance general bajo Diferencias de revaluación en las carteras cubiertas contra el riesgo de tasa de interés a través de resultados.
Las entidades del grupo que documentan una cobertura de flujo de efectivo macro aplican los mismos principios contables que los presentados anteriormente para la cobertura de flujo de efectivo. Por lo tanto, las carteras de activos o pasivos con cobertura macro no se miden al valor razonable para el riesgo cubierto.
En el caso de la cobertura de flujo de efectivo macro, las carteras cubiertas incluyen activos o pasivos a tasa variable.

PERITO TRADUCTOR ANTE EL TRIBUNAL SUPERIOR DE JUSTICIA
SILVIA GLORIA VALDES GARCIA

DESGLOSE DEL VALOR RAZONABLE DE LOS DERIVADOS DE COBERTURA

	31.12.2019		31.12.2018	
(En millones de euros)	**Activos**	**Pasivos**	**Activos**	**Pasivos**
Cobertura de valor razonable	**16,617**	**9,981**	**11,666**	**5,767**
Instrumentos de tasa de interés	16,616	9,981	11,650	5,765
Instrumentos de cambio	1	-	16	2
Instrumentos de renta variable e índice	-	-	-	-
Cobertura de flujo de efectivo	**181**	**124**	**105**	**204**
Instrumentos de tasa de interés	169	65	27	140
Instrumentos de cambio	10	46	78	38
Instrumentos de renta variable e índice	2	13	-	26
Cobertura de inversión neta	39	**107**	**128**	**22**
Instrumentos de cambio	39	107	128	22
Total	**16,837**	**10,212**	**11,899**	**5,993**

El Grupo establece relaciones de cobertura reconocidas a efectos contables como coberturas de valor razonable para proteger sus activos y pasivos financieros de tasa fija (principalmente préstamos / préstamos, valores emitidos y valores de tasa fija) contra cambios en las tasas de interés a largo plazo. Los instrumentos de cobertura utilizados consisten principalmente en swaps de tasas de interés.

A través de algunas de sus operaciones de Banca Corporativa y de Inversión, el Grupo está expuesto a futuros cambios de flujo de efectivo en sus requisitos de financiamiento a corto y mediano plazo, y establece relaciones de cobertura reconocidas a efectos contables como coberturas de flujo de efectivo. Los requisitos de financiación altamente probables se determinan utilizando datos históricos establecidos para cada actividad y representativos de los saldos pendientes del balance. Estos datos pueden aumentarse o disminuirse con cambios en los métodos de gestión.

DESGLOSE DE LOS COMPROMISOS DE DERIVADOS DE COBERTURA (CANTIDADES NOCIONALES)

Los compromisos presentados en la tabla a continuación muestran los montos nocionales acumulados de los instrumentos derivados de cobertura. No se ha aplicado una compensación de importes nocionales para reflejar la exposición económica generada por esos instrumentos (por ejemplo, cuando un pagador de tasa fija / receptor de Euribor a 3 meses es compensado por un pagador de Euribor a 3 meses / receptor de tasa fija). En consecuencia, el monto de los compromisos puede ser en algunos casos superior al valor en libros de los elementos cubiertos presentados en las siguientes tablas.

(En Millones de Euros)	**32.12.2019**	**31.12.2018**
Instrumentos de tasa de interés	**757,099**	**488,398**
Instrumentos firmes	755,847	487,149
Swaps	*755,775*	*486,994*
FRA	*72*	*155*
Opciones	1,252	1,249
Instrumentos de cambio	**11,314**	**14,747**
Instrumentos firmes	11,314	14,747
Instrumentos de renta variable e índice	**90**	**74**
Opciones	90	74
TOTAL	**768,503**	**503,219**

PERITO TRADUCTOR ANTE EL TRIBUNAL SUPERIOR DE JUSTICIA
SILVIA GLORIA VALDES GARCIA

VENCIMIENTOS DE DERIVADOS FINANCIEROS DE COBERTURA (CANTIDADES NOCIONALES)

Estas partidas se presentan de acuerdo con el vencimiento contractual de los instrumentos financieros.

(En millones de Euros)	Arriba de 3 meses	Desde 3 meses a 1 año	Desde 1 año a 5 años	Después de 5 años	31.12.2019
Instrumentos de tasa de interés	108,682	15,877	460,280	172,260	757,099
Instrumentos de divisas	10,542	337	435	-	11,314
Instrumentos de índice y capital	15	22	53	-	90
Otros instrumentos financieros a futuro	-	-	-	-	-
TOTAL	**119,239**	**16,236**	**460,768**	**172,260**	**768,503**

DESGLOSE DE LOS ARTÍCULOS CON COBERTURA DE VALOR RAZONABLE

	31.12.2019		
(En millones de Euros)	Importe en libros	Cambio acumulativo en el valor razonable (2)	Cambio en el valor razonable reservado durante el período (2)
Cobertura del riesgo de tasa de interés	**309,183**	**10,879**	**(1,067)**
Activos cubiertos	71,252	2,365	974
Vencimiento de bancos, a costo amortizado	*1,331*	*30*	*12*
Préstamos a clientes, a costo amortizado	*4,680*	*384*	*44*
Valores a costo amortizado	*748*	*19*	*(0)*
Activos financieros a valor razonable a través de otro resultado integral	*39,135*	*1,531*	*1,016*
Préstamos a clientes (macro cobertura) (1)	*25,358*	*401*	*(98)*
Pasivos cubiertos	237,931	8,514	(2,041)
Valores de deuda emitidos	*33,424*	*948*	*(234)*
Depósitos de los bancos	*14,389*	*308*	*(183)*
Depósitos del cliente	*2,506*	*196*	*24*
Deudas subordinadas	*11,985*	*391*	*(395)*
Depósitos de clientes (macro cubierto) (1) (3)	*175,627*	*6,671*	*(1,253)*
Cobertura del riesgo cambiario	**605**	**3**	**12**
Activos cubiertos	-	-	-
Préstamos a clientes, a costo amortizado	-	-	-
Pasivos cubiertos	605	3	12
Depósitos de los bancos	*605*	*3*	*12*
Cobertura de riesgo patrimonial	**1**	**(0)**	**(0)**
Pasivos cubiertos	1	(0)	(0)
Otros pasivos	*1*	*(0)*	*(0)*
TOTAL	**309,789**	**10,882**	**(1,055)**

PERITO TRADUCTOR ANTE EL TRIBUNAL SUPERIOR DE JUSTICIA
SILVIA GLORIA VALDES GARCIA

(En millones de Euros)	31.12.2018 Importe en libros *	Cambio acumulativo en el valor razonable [2]	Cambio en el valor razonable reservado durante el período [2]
Cobertura del riesgo de tasa de interés	**175,974**	**8,018**	**943**
Activos cubiertos	60,186	1,521	(230)
Vencimiento de bancos, a costo amortizado	*1,170*	*19*	*(6)*
Préstamos a clientes, a costo amortizado	*3,762*	*336*	*(10)*
Valores a costo amortizado	*594*	*25*	*11*
Activos financieros a valor razonable a través de otro resultado integral	*33,190*	*642*	*124*
Préstamos a clientes (macro cobertura) (1)	*21,470*	*499*	*(349)*
Pasivos cubiertos	115,788	6,497	1,173
Valores de deuda emitidos	*26,433*	*745*	*232*
Depósitos de los bancos	*13,241*	*114*	*(20)*
Depósitos del cliente	*1,422*	*219*	*48*
Deudas subordinadas	*12,599*	*1*	*120*
Depósitos de clientes (macro cubierto) (1) (3)	*62,093*	*5,418*	*793*
Cobertura del riesgo cambiario	**783**	**16**	**39**
Activos cubiertos	31	1	1
Préstamos a clientes, a costo amortizado	*31*	*1*	*1*
Pasivos cubiertos	752	15	38
Depósitos de los bancos	*752*	*15*	*38*
Cobertura de riesgo patrimonial	**-**	**-**	**-**
Pasivos cubiertos	-	-	-
Otros pasivos	-	-	-
TOTAL	**176,757**	**8,034**	**982**

(1) El valor en libros de las partidas macro-cubiertas representa la suma de las pendientes de cobertura y las diferencias de revaluación en las carteras cubiertas contra el riesgo de tasa de interés.

(2) Cambios en el valor razonable atribuibles únicamente al riesgo cubierto y utilizados para determinar la porción ineficaz del valor razonable del instrumento de cobertura. Este cambio excluye los intereses devengados por las partidas cubiertas contra el riesgo de tasa de interés.

(3) Durante el año fiscal 2019, el aumento en el valor en libros de los depósitos de los clientes (macrocobertura), así como los compromisos (nocionales) de los swaps de cobertura asociados, presentados en las tablas a continuación, se explican por:

– Un cambio en la gestión del riesgo de tasa de interés del libro bancario que ahora incluye cobertura parcial de la sensibilidad del Margen Neto de Interés en el mercado doméstico francés;

– La caída en el nivel de las tasas, lo que ha llevado a aumentar la duración de los pasivos modelados a tasa fija (convexidad negativa de la cartera) y, por lo tanto, a aumentar los montos nocionales de las coberturas asociadas. Al mismo tiempo, el cambio en el valor razonable de las carteras de pasivos con macrocobertura puede explicarse por la caída de las tasas durante el período.

- Montos reformulados en comparación con los estados consolidados publicados para el año finalizado el 31 de diciembre de 2018.

PERITO TRADUCTOR ANTE EL TRIBUNAL SUPERIOR DE JUSTICIA
SILVIA GLORIA VALDES GARCIA

A 31 de diciembre de 2019, EUR 267 millones de cambio acumulado en el valor razonable aún no se han amortizado debido a la desaparición de la partida cubierta.

DESGLOSE DE LOS INSTRUMENTOS DE COBERTURA DE VALOR RAZONABLE

(En millones de Euros)	Compromisos (3) (cantidades nocionales)	Valor razonable (2)		Cambio en el valor razonable reservado durante el período	Ineficacia reconocida durante el período
		Activos	Pasivos		
Cobertura del riesgo de tasa de interés	**290,820**	**16,619**	**9,979**	**1,167**	**100**
Instrumentos firmes - Swaps	289,568	16,615	9,979	1,165	100
Para activos cubiertos	*43,831*	*155*	*2,415*	*(1,086)*	*(14)*
Para carteras de activos cubiertas (macrocobertura) (1)	*25,377*	*1,715*	*1,738*	*97*	*1*
Para pasivos cubiertos	*61,370*	*2,279*	*226*	*866*	*78*
Para carteras de pasivos cubiertos (macrocobertura) (1)	*158,990*	*12,466*	*5,600*	*1,288*	*35*
Opciones	1,252	4	-	2	0
Para carteras de activos cubiertas (macrocobertura) (1)	*1,252*	*4*	-	*2*	*0*
Cobertura del riesgo cambiario	**828**	**11**	**7**	**(12)**	**0**
Instrumentos firmes	828	11	7	(12)	0
Para pasivos cubiertos	*828*	*11*	*7*	*(12)*	*0*
Instrumentos financieros no derivados		-	-	-	-
Para activos cubiertos		-	-	-	-
Cobertura de riesgo patrimonial	**2**	**-**	**0**	**0**	**(0)**
Opciones	2	-	0	0	(0)
Para pasivos cubiertos	*2*	-	*0*	*0*	*(0)*
TOTAL	**291,650**	**16,630**	**9,986**	**1,155**	**100**

(En Millones de Euros)	31.12.2018				
	Compromisos (cantidades nocionales)	Valor razonable (2)		Cambio en el valor razonable reservado durante el período	Ineficacia reconocida durante el período
		Activos	Pasivos		
Cobertura del riesgo de tasa de interés	**169,944**	**11,650**	**5,765**	**(909)**	**34**
Instrumentos firmes - Swaps	168,695	11,645	5,765	(909)	34
Para activos cubiertos	*37,271*	*314*	*1,380*	*(138)*	*(18)*
Para carteras de activos cubiertas (macrocobertura) (1)	*20,986*	*955*	*1,436*	*323*	*(33)*
Para pasivos cubiertos	*52,178*	*2,111*	*612*	*(358)*	*3*
Para carteras de pasivos cubiertos (macrocobertura) (1)	*58,260*	*8,265*	*2,337*	*(736)*	*82*
Opciones	1,249	5	-	-	-
Para carteras de activos cubiertas (macrocobertura) (1)	*1,249*	*5*	-	-	-
Cobertura del riesgo cambiario	**2,055**	**16**	**30**	**(38)**	**1**
Instrumentos firmes	2,055	16	2	(38)	-
Para pasivos cubiertos	*2,055*	*16*	*2*	*(38)*	-
Instrumentos financieros no derivados		-	28	-	1
Para activos cubiertos		-	*28*	-	*1*
Cobertura de riesgo patrimonial	**-**	**-**	**-**	**-**	**-**
Opciones	-	-	-	-	-
Para pasivos cubiertos					
TOTAL	**171,999**	**11,666**	**5,795**	**(947)**	**35**

(1) Para transacciones de valor razonable macro, el compromiso descrito anteriormente es igual a la posición neta de derivados de cobertura para representar la exposición económica de estos instrumentos. Esta posición debe estar vinculada con el importe en libros de los elementos cubiertos que representa la exposición cubierta.
(2) El valor razonable de los derivados de cobertura de tasas de interés incluye intereses devengados.
(3) Los importes nocionales de los instrumentos de cobertura para los que se aplican las modificaciones de la IAS 39, que permiten utilizar excepciones al requisito de contabilidad de cobertura en el marco de la reforma de los tipos de interés de referencia, son de EUR 27,843 millones para el instrumento que identifica a EONIA, de EUR 203,459 millones para los instrumentos que identifican a EURIBOR, EUR 14,248 millones para el instrumento que identifica LIBOR USD.

DESGLOSE DE LOS ARTÍCULOS CON COBERTURA DE FLUJO DE EFECTIVO

La siguiente tabla describe el cambio del valor razonable de los elementos cubiertos utilizados para reservar la porción ineficaz de la cobertura durante el período actual. Con respecto a las coberturas de flujo de efectivo, el cambio en el valor razonable de las partidas cubiertas se evalúa utilizando el método derivado hipotético descrito en los principios de contabilidad anteriores.

	31.12.2019	31.12.2018
(En Millones de Euros)	Cambio en el valor razonable	Cambio en el valor razonable
Cobertura del riesgo de tasa de interés	**(181)**	**54**
Activos cubiertos	1	16
Préstamos a clientes, a costo amortizado	-	*2*
Activos financieros a valor razonable a través de otro resultado integral	*(1)*	*8*
Préstamos a clientes (macro cobertura)	*2*	*6*
Pasivos cubiertos	(182)	38
Valores de deuda emitidos	*(1)*	*2*
Depósitos delos bancos	*(25)*	*(0)*
Depósitos de clientes (macro cubierto)	*(156)*	*36*
Cobertura del riesgo cambiario	**(0)**	**33**
Pasivos cubiertos	(0)	33
Depósitos de los bancos	-	*33*
Cobertura de riesgo patrimonial	**(26)**	**46**
Previsiones de transacciones	(26)	46
TOTAL	**(207)**	**133**

DESGLOSE DE LOS INSTRUMENTOS DE COBERTURA DE FLUJO DE EFECTIVO

	Compromisos (2) (cantidades nocionales)	Valor razonable		Cambios en el valor razonable registrados durante el período		Cambio acumulado en el valor razonable registrado en no realizado o ganancias y pérdidas diferidas
(En millones de Euros)		Activos	Pasivos	Porción reservada en ganancias y pérdidas no realizadas o diferidas	Ineficacia registrada en el resultado	
Cobertura del riesgo de tasa de interés	**13,538**	**169**	**64**	**180**	**0**	**34**
Instrumentos firmes - Swaps	13,466	169	64	179	0	35
Para activos cubiertos	*2,222*	*3*	*10*	*1*	-	*(9)*
Para carteras de activos cubiertas (macrocobertura) (1)	*3,129*	*2*	*39*	*(2)*	*0*	*(26)*
Para pasivos cubiertos	*3,874*	*63*	*6*	*25*	*0*	*(19)*
Para carteras de pasivos cubiertos (macrocobertura) (1)	*4,241*	*101*	*9*	*155*	-	*89*
Instrumentos firmes - FRA	72	-	-	1	0	(1)
Para pasivos cubiertos	*72*	-	-	*1*	*0*	*(1)*
Cobertura del riesgo cambiario	**3,489**	**15**	**47**	**0**	**-**	**(0)**
Instrumentos firmes	3,489	10	46	-	-	-
Para activos cubiertos	*707*	*9*	*36*	*(0)*	*(0)*	*(0)*
Para pasivos cubiertos	*2,782*	*1*	*10*	*0*	*(0)*	*0*
Instrumentos financieros no derivados		5	1	0	-	(0)
Para transacciones futuras cubiertas		*5*	*1*	*0*	-	*(0)*
Cobertura de riesgo patrimonial	**88**	**2**	**13**	**25**	**4**	**(2)**
Opciones	88	2	13	25	4	(2)
Para transacciones futuras cubiertas	*88*	*2*	*13*	*25*	4	*(2)*
TOTAL	**17,115**	**186**	**124**	**205**	**4**	**32**

(En Millones de Euros)	Compromisos (cantidades nocionales)	Valor razonable		Cambios en el valor razonable registrados durante el período		Cambio acumulado en el valor razonable registrado en ganancias y pérdidas no realizadas o diferidas
		Activos	Pasivos	Porción reservada en ganancias y pérdidas no realizadas o diferidas	Ineficacia registrada en el resultado	
		31.12.2018				
Cobertura del riesgo de tasa de interés	**15,965**	**27**	**140**	**(54)**	**-**	**(100)**
Instrumentos firmes - Swaps	15,810	27	139	(45)	-	(96)
Para activos cubiertos	*2,257*	*1*	*10*	*(10)*	-	*(9)*
Para carteras cubiertas de activos **(macro cobertura) (1)**	***4,775***	**5**	*43*	*(6)*	-	*(27)*
Para pasivos cubiertos	***3.047***	**-**	*2*	*7*	-	*5*
Para carteras de pasivos cubiertos (macrocobertura) (1)	*5,731*	*21*	*84*	*(36)*	-	*(65)*
Instrumentos firmes - FRA	155	-	1	(9)	-	(4)
Para pasivos cubiertos	*155*	-	*1*	*(9)*	-	*(4)*
Cobertura del riesgo cambiario	**5,599**	**89**	**39**	**(33)**	**-**	**(13)**
Instrumentos firmes	5,599	78	38	(33)	-	(13)
Para activos cubiertos	*674*	*8*	*31*	-	-	-
Para pasivos cubiertos	*4,925*	*70*	*7*	*(33)*	-	*(13)*
Instrumentos financieros no derivados		11	1	-	-	-
Para transacciones futuras cubiertas		*11*	*1*	-	-	-
Cobertura de riesgo patrimonial	74	-	26	(46)	(7)	(15)
Opciones	74	-	26	(46)	(7)	(15)
Para transacciones futuras cubiertas	*74*	-	*26*	*(46)*	*(7)*	*(15)*
TOTAL	**21,638**	**116**	**205**	**(133)**	**(7)**	**(128)**

(1) Para las transacciones de macrocobertura, el compromiso descrito anteriormente es igual a la posición neta de derivados de cobertura para representar la exposición económica de estos instrumentos. Esta posición debe estar vinculada con el importe en libros de los elementos cubiertos que representa la exposición cubierta.
(2) Los importes nacionales del instrumento de cobertura para el que se aplica la modificación de la IAS 39, que permite utilizar excepciones al requisito de contabilidad de cobertura en el marco de la reforma de los tipos de interés de referencia, son de EUR 2.820 millones para el instrumento que identifica EONIA, de EUR 327 millones para el instrumento que identifica EURIBOR, EUR 89 millones para el instrumento que identifica LIBOR USD.

En 2019, EUR 42 millones de ganancias y pérdidas no realizadas o diferidas se transfirieron a los ingresos netos, siguiendo la contabilización de los efectos de cobertura de los flujos de efectivo en el resultado.

DESGLOSE DE LOS ARTÍCULOS CON COBERTURA DE INVERSIÓN NETA

	31.12.2019	31.12.2018	
(En millones de Euros)	**Cambio en el valor razonable del elemento cubierto durante el período (1)**	**Diferencias acumuladas de traducciones relacionadas con los elementos cubiertos**	
Cobertura del riesgo cambiario	**(355)**	**839**	**1,212**
Inversión neta cubierta en GBP	(166)	145	297
Inversión neta cubierta en CZK	(27)	(200)	(173)
Inversión neta cubierta en RUB	(161)	797	959
Inversión neta cubierta en RON	18	38	20
Inversión neta cubierta en USD	1	(39)	(15)
Inversión neta cubierta (otras monedas)	(20)	98	124

(1) Cambios en el valor razonable atribuibles solo al riesgo cubierto y utilizados para determinar la porción ineficaz del valor razonable de los instrumentos cubiertos.

DESGLOSE DE LOS INSTRUMENTOS DE COBERTURA DE INVERSIÓN NETA

(En millones de Euros)	Compromisos (cantidades nocionales)	Importe en Libros (1)		Cambios en el valor razonable registrados durante el período		Cambio acumulado en el valor razonable registrado en ganancias o pérdidas no realizadas o diferidas
		Activos	Pasivos	Porción reservada en ganancias y pérdidas no realizadas o diferidas	Ineficacia registrada en el resultado	
Cobertura del riesgo monetario	**6,934**	**39**	**2,349**	**355**	**(50)**	**(839)**
Instrumentos firmes	6,934	39	107	171	(50)	103
Inversión neta cubierta en GBP	*1,218*	*14*	*60*	*67*	*(12)*	*155*
Inversión neta cubierta en CZK	*1,231*	*(6)*	*6*	*16*	*(10)*	*23*
Inversión neta cubierta en RUB	*857*	*1*	*36*	*113*	*(22)*	*14*
Inversión neta cubierta en RON	*805*	*0*	*(6)*	*(16)*	*(2)*	*(24)*
Inversión neta cubierta en USD	*552*	*10*	*2*	*(5)*	*(3)*	*4*
Inversión neta cubierta (otras monedas)	*2,271*	*20*	*9*	*(4)*	*(1)*	*(69)*
Instrumentos no derivados		-	2,242	184	-	(942)
Inversión neta cubierta en GBP		-	*478*	*98*	-	*(300)*
Inversión neta cubierta en CZK		-	*850*	*10*	-	*177*
Inversión neta cubierta en RUB		-	*396*	*48*	-	*(811)*
Inversión neta cubierta en RON		-	*43*	*(1)*	-	*(14)*
Inversión neta cubierta en USD		-	*203*	*4*	-	*35*
Inversión neta cubierta (otras monedas)		-	*272*	*25*	-	*(29)*

(En millones de Euros)	Compromisos (cantidades nocionales)	31.12.2018 Importe en Libros (1)		Cambios en el valor razonable registrados durante el período		Cambio acumulado en el valor razonable registrado en ganancias o pérdidas no realizadas o diferidas
		Activos	Pasivos	Porción reservada en ganancias y pérdidas no realizadas o diferidas	Ineficacia registrada en el resultado	
Cobertura del riesgo monetario	**6,992**	**128**	**2,515**	**(191)**	**18**	**(1,212)**
Instrumentos firmes	6,992	128	22	(107)	18	(93)
Inversión neta cubierta en GBP	*1,491*	*21*	*3*	*(10)*	*1*	*64*
Inversión neta cubierta en CZK	*1,065*	*3*	-	*(1)*	*(4)*	*6*
Inversión neta cubierta en RUB	*752*	*83*	-	*(136)*	*26*	*(99)*
Inversión neta cubierta en RON	*689*	*1*	-	*16*	*(2)*	*(7)*
Inversión neta cubierta en USD	*461*	-	*4*	*34*	*(3)*	*9*
Inversión neta cubierta (otras monedas)	*2,534*	*20*	*15*	*(10)*	-	*(66)*
Instrumentos no derivados		-	2,493	(84)	-	(1,119)
Inversión neta cubierta en GBP		-	*346*	*(15)*	-	*(362)*
Inversión neta cubierta en CZK		-	*839*	*(6)*	-	*166*
Inversión neta cubierta en RUB		-	*348*	*(52)*	-	*(860)*
Inversión neta cubierta en RON		-	*45*	-	-	*(13)*
Inversión neta cubierta en USD		-	*199*	*9*	-	*6*
Inversión neta cubierta (otras monedas)		-	*716*	*(20)*	-	*(56)*

(1) El valor en libros es igual al valor razonable en el caso de instrumentos derivados e igual a costo amortizado, traducido a la fecha de cierre, en el caso de préstamos y préstamos en moneda extranjera.

NOTA 3.3 - ACTIVOS FINANCIEROS A VALOR RAZONABLE A TRAVÉS DE OTROS INGRESOS INTEGRALES

PANORAMA GENERAL DE LOS ACTIVOS FINANCIEROS A VALOR RAZONABLE A TRAVÉS DE OTROS INGRESOS INTEGRALES

(En millones de euros)	31.12.2019	31.12.2018
Instrumentos de deuda	53,012	49,736
Bonos y otros títulos de deuda	*52,991*	*49,696*
Préstamos y cuentas por cobrar y valores comprados en virtud de acuerdos de reventa	*21*	*40*
Acciones y otros valores de renta variable	244	290
Total	**53,256**	**50,026**
reclasificación, valores prestados	*146*	*483*

NOTA 3.3.1 INSTRUMENTOS DE DEUDA

PRINCIPIOS DE CONTABILIDAD

Los instrumentos de deuda (préstamos y cuentas por cobrar, bonos y equivalentes de bonos) se clasifican como activos financieros a valor razonable a través de otro resultado integral donde sus flujos de efectivo contractuales son consistentes con los acuerdos básicos de préstamos (SPPI) y se administran bajo un modelo de negocio de cobro y venta.

Los ingresos acumulados o ganados por instrumentos de deuda se registran en resultados en función de la tasa de interés efectiva, en Intereses e ingresos similares.

En la fecha de presentación, estos instrumentos se miden al valor razonable y los cambios en el valor razonable excluyendo ingresos, se registran dentro del patrimonio bajo ganancias y pérdidas no realizadas o diferidas, excepto por las diferencias de cambio de los instrumentos del mercado monetario denominados en monedas locales, que se registran en ganancia o pérdida. Además, dado que estos activos financieros están sujetos a deterioro por riesgo de crédito, los cambios en las pérdidas crediticias esperadas se registran en resultados bajo Costo de riesgo con una entrada correspondiente a ganancias y pérdidas no realizadas o diferidas. Las reglas de deterioro aplicables se describen en la Nota 3.8.

MODELO DE NEGOCIO "MANTENER PARA RECOGER Y VENDER"

El objetivo de este modelo de negocio es realizar flujos de efectivo mediante la recaudación de pagos contractuales y la venta de activos financieros. En este tipo de modelo de negocio, las ventas de activos financieros no son incidentales o excepcionales, pero son esenciales para lograr los objetivos del negocio.

Gestión de efectivo

Dentro del Grupo, a excepción de las actividades de seguros, el modelo de negocio de "retención para cobrar y vender" se aplica principalmente mediante actividades de gestión de efectivo para gestionar valores HQLA (activos líquidos de alta calidad) incluidos en la reserva de liquidez. Solo unas pocas subsidiarias aplican un modelo de negocio de "retención para cobrar" para administrar sus valores HQLA.

CAMBIOS EN LA CANTIDAD DE TRANSPORTE DE LOS INSTRUMENTOS DE DEUDA A VALOR RAZONABLE A TRAVÉS DE OTRO INGRESO INTEGRAL

(En millones de euros)	2019
Saldo el 1 de enero	**49,736**
Adquisiciones / desembolsos	49,764
Disposiciones / canjes	(47,324)
Cambio de alcance y otros	(782)
Cambios en el valor razonable durante el período	906
Cambio en cuentas por cobrar relacionadas	(4)
Diferencias de conversión	716
Saldo a 31 de diciembre	**53,012**

DESGLOSE DE LAS GANANCIAS Y PÉRDIDAS NO REALIZADAS ACUMULADAS RECONOCIDAS DIRECTAMENTE EN EQUIDAD Y QUE SERÁN RECLASIFICADAS SUBSECUENTEMENTE A LOS INGRESOS

(En millones de euros)	31.12.2019	31.12.2018
Ganancias no realizadas	391	416
Pérdidas no realizadas	(186)	(183)
Total	**205**	**233**

NOTA 3.3.2 INSTRUMENTOS DE PATRIMONIO

PRINCIPIOS DE CONTABILIDAD

Los instrumentos de patrimonio (acciones y equivalentes de acciones), que no se mantienen con fines comerciales, pueden ser inicialmente designados por el Grupo para ser medidos a valor razonable a través de otro resultado integral. Esta opción, hecha instrumento por instrumento, es irrevocable.

Estos instrumentos de patrimonio se miden a su valor razonable y los cambios en el valor razonable se reconocen como Ganancias y pérdidas no realizadas o diferidas sin reclasificación posterior a resultados. Si se venden los instrumentos, las ganancias y pérdidas realizadas se reclasifican a Ganancias acumuladas en la apertura del próximo año financiero. Solo los ingresos por dividendos, si se consideran como un retorno de la inversión, se registran en el estado de resultados como Ganancias o pérdidas netas en activos financieros a valor razonable a través de otro resultado integral.

El Grupo elige solo en algunos casos designar instrumentos de patrimonio para ser medidos a valor razonable a través de otro resultado integral.

NOTA 3.3.3 GANANCIAS Y PÉRDIDAS NETAS RECONOCIDAS EN INGRESOS NETOS DE INSTRUMENTOS FINANCIEROS A VALOR RAZONABLE A TRAVÉS DE OTROS INGRESOS INTEGRALES

(En millones de euros)	2019	2018
Ganancias y pérdidas realizadas por la venta de instrumentos de deuda	78	39
Ingresos por dividendos de activos financieros a valor razonable a través de otro resultado integral	41	44
Total	**119**	**83**

PERITO TRADUCTOR ANTE EL TRIBUNAL SUPERIOR DE JUSTICIA
SILVIA GLORIA VALDES GARCIA

PERITO TRADUCTOR ANTE EL TRIBUNAL SUPERIOR DE JUSTICIA
SILVIA GLORIA VALDES GARCIA

NOTA 3.4 - VALOR RAZONABLE DE LOS INSTRUMENTOS FINANCIEROS MEDIDOS AL VALOR RAZONABLE

HACIENDOLO SIMPLE

Los activos y pasivos financieros reconocidos en el balance del Grupo se miden al valor razonable o a costo amortizado. En este último caso, el valor razonable de los instrumentos se revela en las notas (ver Nota 3.9).

Si se cotiza un instrumento en un mercado activo, su valor razonable es igual a su precio de mercado.

Pero muchos instrumentos financieros no están listados (por ejemplo, la mayoría de los préstamos y depósitos de clientes, deudas y reclamos interbancarios, etc.), o solo son negociables en mercados ilíquidos o en mercados extrabursátiles (que es el caso de muchos instrumentos derivados) .

En tales situaciones, el valor razonable de los instrumentos se calcula utilizando técnicas de medición o modelos de valoración. Los parámetros del mercado están incluidos en estos modelos y deben ser observables; de lo contrario, se determinan con base en estimaciones internas. Los modelos y parámetros utilizados están sujetos a validaciones independientes y controles internos.

PRINCIPIOS DE CONTABILIDAD

DEFINICIÓN DE VALOR RAZONABLE

El valor razonable es el precio que se recibiría por vender un activo o se pagaría por 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 información de mercado observable en base a los supuestos que los operadores del mercado usarían para establecer el precio del instrumento en cuestión.

JERARQUÍA DE VALOR RAZONABLE

Con fines informativos, en las notas a los estados financieros consolidados, el valor razonable de los instrumentos financieros se clasifica utilizando una jerarquía de valor razonable que refleja el nivel de observabilidad de los datos utilizados. La jerarquía del valor razonable se compone de los siguientes niveles:

Nivel 1 (L1): instrumentos valorados en base a precios cotizados (no ajustados) en mercados activos para activos o pasivos idénticos.
Los instrumentos de nivel 1 que se llevan a valor razonable en el balance general incluyen, en particular, acciones cotizadas en un mercado activo, bonos gubernamentales o corporativos valorados directamente por corredores / agentes externos, derivados negociados en mercados organizados (futuros, opciones) y unidades de fondos (incluyendo OICVM) cuyo valor liquidativo está disponible en la fecha del balance.
Un instrumento financiero se considera cotizado en un mercado activo si los precios cotizados están disponibles de manera fácil y regular en una bolsa, distribuidor, corredor, grupo industrial, servicio de fijación de precios o agencia reguladora, y si reflejan transacciones de mercado reales y regulares en condiciones de mercado. .
Determinar si un mercado está inactivo requiere el uso de indicadores como una fuerte disminución en el volumen de negociación y el nivel de actividad en el mercado, una fuerte disparidad en los precios a lo largo del tiempo y entre los diversos participantes del mercado mencionados anteriormente, o el hecho de que las últimas transacciones realizadas en condiciones de independencia no tuvieron lugar recientemente.
Cuando un instrumento financiero se negocia 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 más altos para el instrumento en cuestión.
Las transacciones resultantes de liquidaciones involuntarias o ventas en dificultades generalmente no se tienen en cuenta para determinar el precio de mercado.

Nivel 2 (L2): instrumentos valorados utilizando datos distintos 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).
Estos son instrumentos medidos utilizando un modelo financiero basado en datos de mercado observables. Los precios publicados por una fuente externa derivada de la valoración de instrumentos similares se consideran datos derivados de los precios.
Los instrumentos de nivel 2 incluyen, en particular, instrumentos financieros no derivados que se contabilizan al valor razonable en el balance general que no se cotizan directamente o que no tienen un precio cotizado en un mercado suficientemente activo (por ejemplo, bonos corporativos, transacciones repos, valores respaldados por hipotecas, unidades de fondos), y derivados firmes y opciones negociadas sin receta: permutas de tasas de interés, topes, pisos, permutas, opciones sobre acciones, opciones sobre índices, opciones sobre divisas, opciones sobre materias primas y derivados crediticios. Los vencimientos de estos instrumentos están vinculados a rangos de términos comúnmente negociados en el mercado, y los instrumentos en sí pueden ser simples u ofrecer un perfil de remuneración más complejo (por ejemplo, opciones de barrera, productos con múltiples instrumentos subyacentes), sin embargo, dicha complejidad sigue siendo limitada.
Las técnicas de valoración utilizadas en esta categoría se basan en métodos comunes compartidos por los principales participantes del mercado.
Esta categoría también incluye el valor razonable de préstamos y cuentas por cobrar a costo amortizado otorgado a las contrapartes cuyo riesgo de crédito se cotiza a través de Credit Default Swap (ver Nota 3.9).

Nivel 3 (L3): instrumentos valorados utilizando entradas que no se basan en datos de mercado observables (denominados entradas no observables).

Los instrumentos de nivel 3 que se contabilizan al valor razonable en el balance general se valoran en base a modelos financieros con entradas de mercado no observables o entradas observables que no se cotizan en mercados activos. Para el Grupo, esos instrumentos coinciden con los instrumentos para los cuales el margen de ventas no se reconoce inmediatamente en resultados (ver Nota 3.4.7).
En consecuencia, los instrumentos financieros de Nivel 3 incluyen derivados y transacciones de repos con vencimientos más largos que los que normalmente se negocian y / o con perfiles de rendimiento específicamente adaptados, deudas estructuradas que incluyen derivados implícitos valorados en base a un método que utiliza datos no observables o inversiones de capital a largo plazo valoradas en función de un método de valoración corporativa, como es el caso de las empresas que no cotizan en bolsa o que cotizan en un mercado con liquidez insuficiente.
Los principales derivados del complejo L3 son:

- Derivados de renta variable: opciones con vencimientos largos y / o que incorporan mecanismos de remuneración a medida. Estos instrumentos son sensibles a los insumos del mercado (volatilidad, tasas de dividendos, correlaciones, etc.). En ausencia de una profundidad de mercado y un enfoque objetivo posible gracias a los precios observados regularmente, su valoración se basa en métodos patentados (por ejemplo, extrapolación de datos observables, análisis histórico). Los instrumentos de capital híbridos (es decir, que tienen al menos un instrumento subyacente que no es de capital) también se clasifican como L3 en la medida en que las correlaciones entre los diferentes subyacentes generalmente no son observables;
- Derivados de tasas de interés: opciones a largo plazo y / o exóticas, productos sensibles a la correlación entre diferentes tasas de interés, diferentes tasas de cambio, o entre tasas de interés y tasas de cambio, por ejemplo para productos Quanto (en los que el instrumento se liquida en una moneda diferente de la moneda del subyacente); pueden clasificarse como L3 porque los datos de valoración no son observables debido a la liquidez del par correlacionado y al vencimiento residual de las transacciones (por ejemplo, las correlaciones de tipo de cambio se consideran no observables para el USD / JPY);
- Derivados de crédito: los derivados de crédito L3 incluyen principalmente canastas de instrumentos expuestos a correlación de tiempo a incumplimiento (productos “N a incumplimiento” en los que el comprador de la cobertura es compensado a partir del enésimo incumplimiento, que están expuestos a la calidad crediticia de los emisores que comprende la canasta y su correlación, o productos a medida de CDO, que son obligaciones de deuda garantizadas creadas específicamente para un grupo de inversores y estructuradas de acuerdo con sus necesidades), así como productos sujetos a volatilidad del diferencial de crédito;
- Derivados de productos básicos: esta categoría incluye productos que involucran volatilidad no observable o entradas de correlación (es decir, opciones sobre swaps de productos básicos o instrumentos basados en canastas de subyacentes).

PERITO TRADUCTOR ANTE EL TRIBUNAL SUPERIOR DE JUSTICIA
SILVIA GLORIA VALDES GARCIA

PERITO TRADUCTOR ANTE EL TRIBUNAL SUPERIOR DE JUSTICIA
SILVIA GLORIA VALDES GARCIA

NOTA 3.4.1 ACTIVOS FINANCIEROS MEDIDOS A VALOR RAZONABLE

	31.12.2019				31.12.2018			
(En millones de euros)	Nivel 1	Nivel 2	Nivel 3	Total	Nivel 1	Nivel 2	Nivel 3	Total
Cartera comercial	**89,037**	**129,130**	**4,017**	**222,184**	**69,429**	**144,430**	**1,470**	**215,329**
Bonos y otros títulos de deuda	22,645	2,976	459	26,080	26,059	3,403	270	29,732
Acciones y otros valores de renta variable	66,392	11,465	109	77,966	43,370	5,926	1	49,297
Préstamos, cuentas por cobrar y valores comprados en virtud de acuerdos de reventa	-	114,507	3,449	117,956	-	134,662	1,199	135,861
Otros activos comerciales	-	182	-	182	-	439	-	439
Derivados comerciales	**191**	**132,572**	**3,086**	**135,849**	**23**	**119,460**	**3,500**	**122,983**
Instrumentos de tasa de interés	6	88,868	2,272	91,146	8	71,628	2,617	74,253
Instrumentos de cambio	182	17,717	137	18,036	8	19,038	200	19,246
Instrumentos de renta variable e índice	-	21,938	380	22,318	-	21,211	239	21,450
Instrumentos básicos	-	1,784	76	1,860	-	5,666	42	5,708
Derivados de crédito	-	2,195	220	2,415	-	1,826	398	2,224
Otros instrumentos financieros a plazo	3	70	1	74	7	91	4	102
Activos financieros medidos obligatoriamente al valor razonable con cambios en resultados	**350**	**21,746**	**2,881**	**24,977**	**117**	**21,091**	**2,849**	**24,057**
Bonos y otros títulos de deuda	11	44	122	177	12	36	110	158
Acciones y otros valores de renta variable	339	185	1,968	2,492	105	194	1,697	1,996
Préstamos, cuentas por cobrar y valores comprados en virtud de acuerdos de reventa	-	21,517	791	22,308	-	20,861	1,042	21,903
Activos financieros medidos utilizando la opción de valor razonable con cambios en resultados	**1,296**	**1,320**	**113**	**2,729**	**1,126**	**1,702**	**353**	**3,181**
Bonos y otros títulos de deuda	1,296	162	-	1,458	1,126	184	-	1,310
Préstamos, cuentas por cobrar y valores comprados en virtud de acuerdos de reventa	-	32	113	145	-	466	353	819
Otros activos financieros	-	-	-	-	-	-	-	-
Activos separados para planes de beneficios para empleados	-	1,126	-	1,126	-	1,052	-	1,052
Derivados de cobertura	**-**	**16,837**	**-**	**16,837**	**-**	**11,899**	**-**	**11,899**
Instrumentos de tasa de interés	-	16,785	-	16,785	-	11,677	-	11,677
Instrumentos de cambio	-	50	-	50	-	222	-	222
Instrumentos de renta variable e índice	-	2	-	2	-	-	-	-
Activos financieros medidos a valor razonable a través de otro resultado integral	**51,730**	**1,282**	**244**	**53,256**	**48,738**	**998**	**290**	**50,026**
Bonos y otros títulos de deuda	51,730	1,261	-	52,991	48,738	958	-	49,696
Acciones y otros valores de renta variable	-	-	244	244	-	-	290	290
Préstamos y cuentas por cobrar	-	21	-	21	-	40	-	40
Total	**142,604**	**302,887**	**10,341**	**455,832**	**119,433**	**299,580**	**8,462**	**427,475**

NOTA 3.4.2 PASIVOS FINANCIEROS MEDIDOS A VALOR RAZONABLE

	31.12.2019				31.12.2018			
(En millones de euros)	**Nivel 1**	**Nivel 2**	**Nivel 3**	**Total**	**Nivel 1**	**Nivel 2**	**Nivel 3**	**Total**
Cartera comercial	**5,001**	**136,800**	**1,325**	**143,126**	**7,787**	**149,776**	**969**	**158,532**
Importes por pagar en valores prestados	71	38,743	136	38,950	308	50,956	-	51,264
Bonos y otros instrumentos de deuda vendidos en corto	3,464	54	-	3,518	6,231	-	-	6,231
Acciones y otros instrumentos de patrimonio vendidos en corto	1,466	-	-	1,466	1,248	-	-	1,248
Préstamos y valores vendidos bajo acuerdos de recompra	-	96,631	1,189	97,820	-	97,330	969	98,299
Otros pasivos comerciales	-	1,372	-	1,372	-	1,490	-	1,490
Derivados comerciales	**216**	**132,371**	**5,533**	**138,120**	**81**	**123,075**	**3,790**	**126,946**
Instrumentos de tasa de interés	31	85,177	3,293	88,501	6	70,986	2,843	73,835
Instrumentos de cambio	175	18,064	115	18,354	5	19,346	115	19,466
Instrumentos de renta variable e índice	-	24,529	1,612	26,141	-	23,103	572	23,675
Instrumentos básicos	-	2,131	70	2,201	-	6,041	40	6,081
Derivados de crédito	-	1,594	443	2,037	-	2,484	220	2,704
Otros instrumentos financieros a plazo	10	876	-	886	70	1,115	-	1,185
Pasivos financieros medidos utilizando la opción de valor razonable con cambios en resultados	**-**	**38,160**	**44,723**	**82,883**	**265**	**39,408**	**37,932**	**77,605**
Derivados de cobertura	**-**	**10,212**	**-**	**10,212**	**-**	**5,993**	**-**	**5,993**
Instrumentos de tasa de interés	-	10,045	-	10,045	-	5,905	-	5,905
Instrumentos de cambio	-	154	-	154	-	62	-	62
Instrumentos de renta variable e índice	-	13	-	13	-	26	-	26
Total	**5,217**	**317,543**	**51,581**	**374,341**	**8,133**	**318,252**	**42,691**	**369,076**

PERITO TRADUCTOR ANTE EL TRIBUNAL SUPERIOR DE JUSTICIA
SILVIA GLORIA VALDES GARCIA

NOTA 3.4.3 VARIACIÓN EN LOS INSTRUMENTOS FINANCIEROS DE NIVEL 3

ACTIVOS FINANCIEROS A VALOR RAZONABLE

(En millones de euros)	Saldo a 31.12.2018	Adquisiciones	Eliminación / canjes	Transferir al nivel 2	Transferencia desde el nivel 2	Ganancias y pérdidas	Diferencias de conversión	Cambio de alcance y otros	Saldo a 31.12.2019
Cartera comercial	**1,470**	**4,355**	**(1,147)**	**(1,328)**	**165**	**483**	**19**	**-**	**4,017**
Bonos y otros títulos de deuda	270	1,156	(976)	(42)	-	40	11	-	459
Acciones y otros valores de renta variable	1	54	(1)	-	55	-	-	-	109
Préstamos, cuentas por cobrar y valores comprados en virtud de acuerdos de reventa	1,199	3,145	(170)	(1,286)	110	443	8	-	3,449
Otros activos comerciales	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Derivados comerciales	**3,500**	**209**	**(101)**	**(370)**	**303**	**(475)**	**20**	**-**	**3,086**
Instrumentos de tasa de interés	2,617	35	(22)	(343)	294	(317)	8	-	2,272
Instrumentos de cambio	200	7	(1)	(3)	1	(67)	-	-	137
Instrumentos de renta variable e índice	239	161	(78)	(22)	5	64	11	-	380
Instrumentos básicos	42	6	-	-	-	28	-	-	76
Derivados de crédito	398	-	-	(2)	3	(180)	1	-	220
Otros instrumentos financieros a plazo	4	-	-	-	-	(3)	-	-	1
Activos financieros medidos obligatoriamente al valor razonable con cambios en resultados	**2,849**	**297**	**(106)**	**(705)**	**8**	**530**	**19**	**(11)**	**2,881**
Bonos y otros títulos de deuda	110	17	(12)	-	-	7	-	-	122
Acciones y otros valores de renta variable	1,697	258	(94)	(22)	8	124	8	(11)	1,968
Préstamos, cuentas por cobrar y valores comprados en virtud de acuerdos de reventa	1,042	22	-	(683)	-	399	11	-	791
Activos financieros medidos utilizando la opción de valor razonable con cambios en resultados	**353**	**-**	**(50)**	**-**	**-**	**(191)**	**1**	**-**	**113**
Bonos y otros títulos de deuda	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Préstamos, cuentas por cobrar y valores comprados en virtud de acuerdos de reventa *	353	-	(50)	-	-	(191)	1	-	113
Otros activos financieros	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Activos separados para planes de beneficios para empleados	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Derivados de cobertura	**-**	**-**	**-**	**-**	**-**	**-**	**-**	**-**	**-**
Activos financieros medidos a opción de valor razonable a través de otro resultado integral	**290**	**3**	**-**	**-**	**-**	**(49)**	**-**	**-**	**244**
Instrumentos de deuda	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Instrumentos de capital	290	3	-	-	-	(49)	-	-	244
Préstamos y cuentas por cobrar	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Total	**8,462**	**4,864**	**(1,404)**	**(2,403)**	**476**	**298**	**59**	**(11)**	**10,341**

PASIVOS FINANCIEROS A VALOR RAZONABLE

(En millones de euros)	Saldo a 31.12.2018	Cuestiones	Reembolsos	Transferir al nivel 2	Transferencia desde el nivel 2	Ganancias y pérdidas	Diferencias de conversión	Cambio de alcance y otros	Saldo a 31.12.2019
Cartera comercial	**969**	**1,119**	**(6)**	**(10)**	**105**	**(854)**	**2**	**-**	**1,325**
Valores de deuda emitidos	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Importes por pagar en valores prestados	-	31	-	-	105	(2)	2	-	136
Bonos y otros instrumentos de deuda vendidos en corto	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Acciones y otros instrumentos de patrimonio vendidos en corto	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Préstamos y valores vendidos bajo acuerdos de recompra	969	1,088	(6)	(10)	-	(852)	-	-	1,189
Otros pasivos comerciales	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Derivados comerciales	**3,790**	**896**	**(74)**	**(549)**	**47**	**1,168**	**156**	**99**	**5,533**
Instrumentos de tasa de interés	2,843	31	-	(474)	1	648	145	99	3,293
Instrumentos de cambio	115	6	-	-	-	(5)	(1)	-	115
Instrumentos de renta variable e índice	572	856	(74)	(75)	4	318	11	-	1,612
Instrumentos básicos	40	3	-	-	-	27	-	-	70
Derivados de crédito	220	-	-	-	42	180	1	-	443
Otros instrumentos financieros a plazo	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Pasivos financieros medidos utilizando la opción de valor razonable con cambios en resultados	**37,932**	**18,855**	**(15,510)**	**(1,659)**	**218**	**4,414**	**552**	**(79)**	**44,723**
Derivados de cobertura	**-**	**-**	**-**	**-**	**-**	**-**	**-**	**-**	**-**
Total	**42,691**	**20,870**	**(15,590)**	**(2,218)**	**370**	**4,728**	**710**	**20**	**51,581**

NOTA 3.4.4 MÉTODOS DE VALORACIÓN DE INSTRUMENTOS FINANCIEROS REALIZADOS A VALOR RAZONABLE EN LA BALANCE

Para los instrumentos financieros reconocidos al valor razonable en el balance general, el valor razonable se determina principalmente sobre la base de los precios cotizados en un mercado activo. Estos precios se pueden ajustar si no hay ninguno disponible en la fecha del balance general o si el valor de compensación no refleja los precios de transacción.

Sin embargo, debido principalmente a las características variadas de los instrumentos financieros que se negocian sin receta en los mercados financieros, una gran cantidad de productos financieros negociados por el Grupo no tienen precios cotizados en los mercados.

Para estos productos, el valor razonable se determina utilizando modelos basados en técnicas de valoración comúnmente utilizadas por los participantes del mercado para medir instrumentos financieros, tales como flujos de efectivo futuros descontados para swaps o la fórmula Black & Scholes para ciertas opciones, y usando parámetros de valoración que reflejan el mercado actual condiciones a la fecha del balance. Estos modelos de valoración son validados independientemente por los expertos del Departamento de Riesgo de Mercado de la División de Riesgos del Grupo.

Además, las entradas utilizadas en los modelos de valoración, ya sean derivadas de datos de mercado observables o no, son verificadas por la División de Finanzas de Actividades de Mercado, de acuerdo con las metodologías definidas por el Departamento de Riesgo de Mercado.
Si es necesario, estas valoraciones se complementan con reservas adicionales (como los diferenciales de oferta y demanda y liquidez) determinadas de manera razonable y apropiada después de un análisis de la información disponible.

Los derivados y las transacciones de financiación de valores están sujetos a un Ajuste de Valoración de Crédito (CVA) o un Ajuste de Valoración de Deuda (DVA). El Grupo incluye a todos los clientes y 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 positiva esperada de la entidad del Grupo a la contraparte, la probabilidad de incumplimiento de la contraparte y el monto de la pérdida dada el incumplimiento. El DVA se determina simétricamente en función de la exposición negativa esperada. Estos cálculos se llevan a cabo durante la vida de la exposición potencial, con un enfoque en el uso de datos de mercado relevantes y observables.
Del mismo modo, también se realiza un ajuste para tener en cuenta los costos o beneficios vinculados al financiamiento de estas transacciones (FVA, Ajuste del valor de financiamiento).

Los datos observables deben ser: independientes, disponibles, distribuidos públicamente, basados en un consenso estrecho y / o respaldados por 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 proporcionados son confirmados por transacciones reales. Para vencimientos largos, estos datos de consenso no son observables. Este es el caso de la volatilidad implícita utilizada para la valoración de las opciones de capital con vencimientos de 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 las entradas observables.

En caso de tensiones inusuales en los mercados, que conducen a la falta de los datos de referencia habituales utilizados para medir un instrumento financiero, la División de Riesgos puede implementar un nuevo modelo de acuerdo con los datos disponibles pertinentes, similar a los métodos utilizados por otros actores del mercado.

PERITO TRADUCTOR ANTE EL TRIBUNAL SUPERIOR DE JUSTICIA
SILVIA GLORIA VALDES GARCIA

ACCIONES Y OTROS VALORES DE PATRIMONIO

Para las acciones cotizadas, el valor razonable se considera el precio cotizado en la fecha del balance. Para las acciones no cotizadas, el valor razonable se determina según el tipo de instrumento financiero y de acuerdo con uno de los siguientes métodos:

- valuation based on a recent transaction involving the issuing company (third party buying into the issuing company's capital, appraisal by a professional valuation agent, etc.).
- valoración basada en una transacción reciente en el mismo sector que la compañía emisora (ingreso múltiple, activo múltiple, etc.);
- proporción del valor liquidativo mantenido.

Para los valores no cotizados en los que el Grupo tiene participaciones significativas, las valuaciones basadas en los métodos anteriores se complementan con una valuación de flujo de efectivo futura descontada basada en planes de negocios o en múltiplos de valuación de compañías similares.

INSTRUMENTOS DE DEUDA CELEBRADOS EN CARTERA, CUESTIONES DE VALORES ESTRUCTURADOS MEDIDOS A VALOR RAZONABLE Y DERIVADOS FINANCIEROS

El valor razonable de estos instrumentos financieros se determina con base en el precio cotizado en la fecha del balance general o los precios proporcionados por los corredores en la misma fecha, cuando estén disponibles. Para los instrumentos financieros no cotizados, el valor razonable se determina utilizando técnicas de valoración. Con respecto a los pasivos medidos a valor razonable, los montos en el balance incluyen cambios en el riesgo de crédito del emisor del Grupo.

OTRAS DEUDAS

Para los instrumentos financieros listados, el valor razonable se toma como su precio de cotización de cierre en la fecha del balance. Para los instrumentos financieros no cotizados, el valor razonable se determina descontando los flujos de efectivo futuros al valor presente en el mercado

PRÉSTAMOS AL CLIENTE

El valor razonable de los préstamos y cuentas por cobrar se calcula, en ausencia de un mercado activamente negociado para estos préstamos, descontando los flujos de efectivo esperados al valor presente a una tasa de descuento basada en las tasas de interés vigentes en el mercado en la fecha de presentación de informes para Préstamos con términos y vencimientos ampliamente similares. Estas tasas de descuento se ajustan por riesgo de crédito del prestatario.

NOTA 3.4.5 ESTIMACIONES DE LAS PRINCIPALES ENTRADAS NO OBSERVABLES

La siguiente tabla proporciona la valoración de los instrumentos de Nivel 3 en el balance general y el rango de valores de los insumos no observables más significativos por tipo de producto principal.

(En millones de euros)	**Valor en balance**					
Instrumentos de efectivo y derivados (1)	**Activos**	**Pasivos**	**Productos principales**	**Técnicas de valoración utilizadas**	**Entradas no observables significativas**	**Rango de entradas mínimo máximo**
Acciones / fondos	844	32,586	Instrumentos o derivados simples y complejos sobre fondos, acciones o canastas de acciones	Varios modelos de opciones sobre fondos, acciones o canastas de acciones	Volatilidades patrimoniales	3.8%; 90.5%
					Dividendos de renta variable	0%; 21.3%
					Correlaciones	-80.0%; 97.8%
					Volatilidades de los fondos de cobertura	8.5%; 20%
					Volatilidades de fondos mutuos	1.7%; 42.2%
Tasas y Forex	7,344	18,483	Forex híbrido / tasa de interés o derivados de crédito / tasa de interés	Modelos de precios de tasa de interés de Forex híbrido o de tasa de interés de crédito	Correlaciones	-47.3%; 90%
			Derivados de divisas	Modelos de precios de opciones de Forex	Volatilidades de Forex	1%; 32.8%
			Derivados de tasas de interés cuyo nocional está indexado al comportamiento de prepago en los conjuntos de garantías europeas	Modelado de prepago	Tasas de prepago constantes	0%; 20%
			Instrumentos de inflación y derivados	Modelos de precios de inflación	Correlaciones	50.5%; 88.9%
Crédito	220	442	Obligaciones de deuda garantizadas y tramos de índice	Recuperación y modelos de proyección de correlación de bases	Tiempo para correlaciones predeterminadas	0%; 100%
					Variación de la tasa de recuperación para subyacentes de un solo nombre	0%; 100%
			Otros derivados crediticios	Modelos de incumplimiento de crédito	Tiempo para correlaciones predeterminadas	0%; 100%
					Quanto correlaciones	-50%; 40%
					Diferenciales de crédito	0 bps; 1 000 bps
Productos básicos	76	70	Derivados en cestas de materias primas	Modelos de opciones sobre productos básicos	Correlaciones de productos básicos	9.88%; 96.4%
Inversiones de capital a largo plazo	1,857	-	Valores mantenidos para fines estratégicos	Valor neto contable / Transacciones recientes	No aplicable	
TOTAL	**10,341**	**51,581**				

(1) Los instrumentos híbridos se desglosan por entradas principales no observables.

PERITO TRADUCTOR ANTE EL TRIBUNAL SUPERIOR DE JUSTICIA
SILVIA GLORIA VALDES GARCIA

NOTA 3.4.6 SENSIBILIDAD DEL VALOR RAZONABLE PARA LOS INSTRUMENTOS DE NIVEL 3

Los insumos no observables se evalúan cuidadosamente, particularmente en este entorno económico y mercado persistentemente incierto. Sin embargo, por su propia naturaleza, los datos no observables inyectan un cierto grado de incertidumbre en la valoración de los instrumentos de Nivel 3.

Para cuantificar esto, la sensibilidad al valor razonable se estimó al 31 de diciembre de 2019 en instrumentos cuya valoración requiere ciertos datos no observables. Esta estimación se basó en una variación "estandarizada" de entradas no observables, calculada para cada entrada en una posición neta, o en supuestos en línea con las políticas de ajuste de valoración adicionales para los instrumentos financieros en cuestión.

La variación "estandarizada" es:

- la desviación estándar de los precios de consenso (TOTEM, etc.) utilizada para medir una entrada, sin embargo, se considera no observable; o
- la desviación estándar de los datos históricos utilizados para medir la entrada.

SENSIBILIDAD DEL VALOR RAZONABLE DE NIVEL 3 A UNA VARIACIÓN RAZONABLE EN ENTRADAS INESPERIBLES

	31.12.2019		31.12.2018	
(En millones de euros)	**Impacto negativo**	**Impacto positivo**	**Impacto negativo**	**Impacto positivo**
Acciones y otros instrumentos de patrimonio y derivados	**(9)**	**79**	**(13)**	**96**
Volatilidades patrimoniales	0	19	0	19
Dividendos	(1)	13	(3)	9
Correlaciones	(8)	43	(9)	62
Volatilidad del fondo de cobertura	0	0	0	0
Volatilidad de fondos mutuos	0	4	(1)	6
Tasas o instrumentos de Forex y derivados	**(6)**	**43**	**(6)**	**58**
Correlaciones entre tasas de cambio y / o tasas de interés	(4)	41	(4)	55
Volatilidades de Forex	(1)	2	(1)	2
Tasas de prepago constantes	0	0	0	0
Inflación / correlaciones de inflación	(1)	0	(1)	1
Instrumentos de crédito y derivados	**(3)**	**13**	**(4)**	**14**
Tiempo para correlaciones predeterminadas	(3)	7	(2)	4
Variación de la tasa de recuperación para subyacentes de un solo nombre	0	0	0	0
Quanto correlaciones	0	5	(2)	10
Diferenciales de crédito	0	1	0	0
Derivados de productos básicos	**0**	**1**	**0**	**1**
Correlaciones de productos básicos	0	1	0	1
Valores a largo plazo	**NA**	**NA**	**NA**	**NA**

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. Además, los montos mostrados arriba ilustran la incertidumbre de la valoración a la fecha de cálculo sobre la base de una variación razonable en los insumos. Las variaciones futuras en el valor razonable o las consecuencias de las condiciones extremas del mercado no pueden deducirse ni pronosticarse a partir de estas estimaciones.

PERITO TRADUCTOR ANTE EL TRIBUNAL SUPERIOR DE JUSTICIA
SILVIA GLORIA VALDES GARCIA

NOTA 3.4.7 MARGEN DIFERIDO RELACIONADO CON LAS ENTRADAS PRINCIPALES NO OBSERVABLES

El monto restante que se registrará en el estado de resultados, resultante de la diferencia entre el precio de la transacción y el monto determinado en esta fecha utilizando técnicas de valoración, menos los montos registrados en el estado de resultados después del reconocimiento inicial, se muestra en la tabla a continuación. Este monto se registra en el estado de resultados a lo largo del tiempo, o cuando las entradas se vuelven observables.

(En millones de euros)

	2019	2018
Margen diferido al 1 de enero	**1,237**	**1,281**
Margen diferido en nuevas transacciones durante el período	693	744
Margen registrado en el estado de resultados durante el período	(779)	(788)
reclasificación amortización	*(473)*	*(479)*
reclasificación, cambie a entradas observables	*(16)*	*(45)*
reclasificación dispuesto, vencido o terminado	*(290)*	*(264)*
Margen diferido al 31 de diciembre	**1,151**	**1,237**

NOTA 3.5 - PRÉSTAMOS, COBROS Y VALORES A COSTO AMORTIZADO

PANORAMA GENERAL DE LOS ACTIVOS FINANCIEROS A COSTO AMORTIZADO

	31.12.2019		31.12.2018	
(En millones de euros)	**Importe en libros**	*reclasificación deterioro*	**Importe en libros**	*reclasificación deterioro*
Depósitos de los bancos	56,366	*(24)*	60,588	*(32)*
Préstamos a clientes	450,244	*(10,727)*	447,229	*(11,435)*
Valores	12,489	*(10)*	12,026	*(10)*
Total	**519,099**	***(10,761)***	**519,843**	***(11,477)***

PRINCIPIOS DE CONTABILIDAD

Los préstamos, cuentas por cobrar y títulos de deuda se miden a costo amortizado donde sus flujos de efectivo contractuales son consistentes con los acuerdos básicos de préstamos (SPPI) y se administran bajo un modelo de negocio " Mantener para recoger ".

Después del reconocimiento inicial, se miden a costo amortizado utilizando el método de interés efectivo, y sus ingresos acumulados o ganados se registran en el estado de resultados en Intereses e ingresos similares. Además, como estos activos financieros están sujetos a deterioro por riesgo de crédito, los cambios en las pérdidas crediticias esperadas se registran en resultados bajo Costo de riesgo con un deterioro correspondiente del costo amortizado en el lado del activo del balance general. Las reglas de deterioro aplicables se describen en la Nota 3.8. Cuando un préstamo o una cuenta por cobrar se clasifica en la Etapa 3 por deterioro (pendiente de cobro dudoso), los intereses acumulados posteriores se incrementan al valor en libros del activo financiero antes de que el deterioro se limite a los intereses reconocidos en resultados. El monto de dicho interés se calcula aplicando la tasa de interés efectiva al valor neto en libros del activo financiero (véase la Nota 3.7).

Los préstamos otorgados por el Grupo pueden estar sujetos a renegociaciones por razones comerciales, donde el cliente prestatario no está experimentando dificultades financieras o insolvencia. Tales esfuerzos se llevan a cabo para los clientes para los cuales el Grupo acuerda renegociar su deuda en aras de preservar o desarrollar una relación comercial, de acuerdo con los procedimientos de aprobación de crédito vigentes y sin renunciar a ningún capital o interés acumulado. Excepto en casos específicos donde la modificación debida a la renegociación no se consideraría significativa, los préstamos renegociados se dan de baja en la fecha de renegociación, y los nuevos préstamos contractuales bajo los términos y condiciones renegociados reemplazan los préstamos anteriores en el balance general en esta misma fecha. Los nuevos préstamos están sujetos a la prueba SPPI para determinar cómo se clasifican en el balance general. Si un préstamo califica como instrumento básico (SPPI), los honorarios de renegociación recibidos se incluyen en la tasa de interés efectiva del nuevo instrumento.

Los préstamos a clientes a costo amortizado incluyen cuentas por cobrar de arrendamientos donde se clasifican como arrendamientos financieros. Los arrendamientos otorgados por el Grupo se clasifican como arrendamientos financieros si transfieren sustancialmente al arrendatario todos los riesgos y recompensas relacionados con la propiedad del activo arrendado. De lo contrario, se clasifican como arrendamientos operativos (ver Nota 4.2).

Estas cuentas por cobrar de arrendamiento financiero representan la inversión neta del Grupo en el arrendamiento, calculada como el valor presente de los pagos mínimos que se recibirán del arrendatario, más cualquier valor residual no garantizado, descontado a la tasa de interés implícita en el arrendamiento. En el caso de una reducción posterior en el valor residual estimado no garantizado utilizado para calcular la inversión del arrendador en el arrendamiento financiero, el valor presente de esta reducción se reconoce como una pérdida en Gastos de otras actividades en el estado de resultados y como una reducción de las finanzas arrendamientos por cobrar en el lado del activo del balance general.

MODELO DE NEGOCIO "MANTENER PARA RECOGER"

Según este modelo, los activos financieros se gestionan para obtener flujos de efectivo mediante la recopilación de pagos contractuales durante la vida útil del instrumento.

Para lograr el objetivo de este modelo de negocio, no es necesario que la entidad mantenga todos los instrumentos hasta su vencimiento. La venta de activos sigue siendo coherente con un modelo de negocio cuyo objetivo es recaudar flujos de efectivo contractuales en los siguientes casos:

- el activo financiero se vende luego de un aumento en el riesgo de crédito del activo; o
- la venta del activo financiero se produce cerca de su vencimiento y los ingresos de la venta son similares al monto que se recaudará de los flujos de efectivo contractuales restantes.

Otras ventas pueden ser consistentes con el objetivo de recaudar flujos de efectivo contractuales, siempre que sean poco frecuentes (incluso si su valor es significativo) o insignificantes, tanto individualmente como en términos agregados (incluso si son frecuentes). Dichas otras ventas incluyen ventas realizadas para gestionar el riesgo de concentración de crédito (sin un aumento en el riesgo de crédito del activo). El Grupo ha establecido procedimientos para informar y analizar todas las ventas proyectadas significativas de activos financieros mantenidos para recaudar flujos de efectivo contractuales, así como una revisión periódica de las ventas que se han producido.

PERITO TRADUCTOR ANTE EL TRIBUNAL SUPERIOR DE JUSTICIA
SILVIA GLORIA VALDES GARCIA

Actividades de financiación

Dentro del Grupo, el modelo de negocio "mantener para cobrar" se aplica principalmente mediante actividades financieras administradas por Banca Minorista Francesa, Banca Minorista Internacional y Servicios Financieros, a excepción de la parte de los préstamos sindicados que se espera sean vendido.

NOTA 3.5.1 DEPÓSITOS DE LOS BANCOS

(En millones de euros)	31.12.2019	31.12.2018
Cuentas actuales	20,717	23,958
Depósitos y préstamos	17,269	18,453
Valores adquiridos en virtud de acuerdos de reventa	18,168	18,000
Préstamos subordinados y participativos	88	91
Cuentas por cobrar relacionadas	118	99
Vencimiento de bancos antes de deterioro (1)	**56,360**	**60,601**
Deterioro de la pérdida de crédito	(24)	(32)
Revalorización de partidas cubiertas	30	19
Total	**56,366**	**60,588**

(1) A 31 de diciembre de 2019, el importe adeudado por los bancos clasificados como deterioro de nivel 3 (con deterioro crediticio) era de EUR 38 millones en comparación con EUR 51 millones a 31 de diciembre de 2018. Los intereses devengados incluidos en este importe se limitan a los intereses reconocidos en los ingresos netos aplicando la tasa de interés efectiva al valor neto en libros del activo financiero (ver Nota 3.7).

NOTA 3.5.2 PRÉSTAMOS AL CLIENTE

(En millones de euros)	31.12.2019	31.12.2018
Sobregiros	19,181	21,230
Otros préstamos a clientes	388,167	375,982
Contratos de arrendamiento financiero	30,761	32,345
Valores adquiridos en virtud de acuerdos de reventa	19,541	26,078
Cuentas por cobrar relacionadas	2,937	2,692
Préstamos a clientes antes de deterioro (1)	**460,587**	**458,327**
Deterioro de la pérdida de crédito	(10,727)	(11,435)
Revalorización de partidas cubiertas	384	337
Total	**450,244**	**447,229**

(1) A 31 de diciembre de 2019, el importe adeudado por los clientes clasificados como deterioro de Nivel 3 (con deterioro crediticio) era de EUR 15,976 millones en comparación con los EUR 17,818 millones a 31 de diciembre de 2018. Los intereses devengados incluidos en este importe se limitan a los intereses reconocidos en los ingresos netos aplicando la tasa de interés efectiva al valor en libros al valor neto en libros del activo financiero (ver Nota 3.7).

PERITO TRADUCTOR ANTE EL TRIBUNAL SUPERIOR DE JUSTICIA
SILVIA GLORIA VALDES GARCIA

DESGLOSE DE OTROS PRÉSTAMOS DE CLIENTES

(En millones de euros)	31.12.2019	31.12.2018
Notas comerciales	9,700	10,056
Préstamos a corto plazo	123,452	118,978
Préstamos a la exportación	11,582	11,485
Préstamos para equipos	58,683	57,253
Préstamos de vivienda	136,333	126,160
Préstamos garantizados por pagarés y valores.	98	92
Otros préstamos	48,319	51,958
Total	**388,167**	**375,982**

INFORMACIÓN ADICIONAL SOBRE FINANCIACIÓN DE ARRENDAMIENTO Y ACUERDOS SIMILARES

(En millones de euros)	31.12.2019	31.12.2018
Inversiones brutas	**33,517**	**34,562**
menos de un año	*8,490*	*8,243*
1-5 años	*19,105*	*20,847*
más de cinco años	*5,922*	*5,472*
Valor presente de los pagos mínimos por cobrar	**29,110**	**30,233**
menos de un año	*7,889*	*7,576*
1-5 años	*17,096*	*18,291*
más de cinco años	*4,125*	*4,366*
Ingresos financieros no derivados del trabajo	**2,754**	**2,217**
Valores residuales no garantizados por cobrar por el arrendador	**1,652**	**2,112**

NOTA 3.5.3 VALORES

(En millones de euros)	31.12.2019	31.12.2018
Valores del gobierno	6,005	5,826
Certificados negociables, bonos y otros títulos de deuda	6,390	6,106
Cuentas por cobrar relacionadas	85	79
Valores antes de desvalorizaciones	**12,480**	**12,011**
Discapacidad	(10)	(10)
Revalorización de partidas cubiertas	19	25
Total	**12,489**	**12,026**

NOTA 3.6 - DEUDAS

PRINCIPIOS DE CONTABILIDAD

Las deudas incluyen pasivos financieros no derivados que no se miden al valor razonable con cambios en resultados.

Se reconocen en el balance de acuerdo con el tipo de instrumento y contraparte, en virtud de bancos, depósitos de clientes, títulos de deuda emitidos o deuda subordinada.

Todas las deudas subordinadas son préstamos con o sin vencimiento, ya sea en forma de títulos de deuda, que en el caso de la liquidación de la empresa prestataria solo pueden canjearse después de que todos los demás acreedores hayan sido pagados.

Las deudas se reconocen inicialmente al costo, siendo esta valoración el valor razonable del monto prestado neto de los honorarios de transacción. Estos pasivos se miden en la fecha de presentación a costo amortizado utilizando el método de tasa de interés efectiva. Como resultado, las primas de emisión o reembolso de los bonos se amortizan durante la vida útil de los instrumentos en cuestión. Los gastos acumulados o pagados se registran en resultados en Intereses y gastos similares.

Las obligaciones del Grupo derivadas de las cuentas y planes de ahorro hipotecario se registran en depósitos de clientes: cuentas de ahorro reguladas. Se puede registrar una provisión con respecto a dichos instrumentos de ahorro hipotecario (ver Nota 8.3).

NOTA 3.6.1 DEPÓSITOS EN LOS BANCOS

(En millones de euros)	31.12.2019	31.12.2018
Depósitos a la vista y cuentas corrientes	11,577	13,875
Depósitos y préstamos durante la noche y otros.	3,680	2,248
Depósitos a plazo (1)	82,893	72,965
Cuentas por pagar relacionadas	186	130
Revalorización de partidas cubiertas	308	129
Valores vendidos bajo acuerdos de recompra	9,285	5,359
Total	**107,929**	**94,706**

(1) Incluye depósitos vinculados a gobiernos y administraciones centrales.

NOTA 3.6.2 DEPÓSITOS DEL CLIENTE

(En millones de euros)	31.12.2019	31.12.2018
Cuentas de ahorro reguladas	96,642	93,230
Demanda	*70,610*	*68,082*
Término	*26,032*	*25,148*
Otros depósitos a la vista (1)	229,756	222,642
Otros depósitos a plazo (1)	82,817	82,932
Cuentas por pagar relacionadas	441	387
Revalorización de partidas cubiertas	196	219
Depósitos totales de clientes	**409,852**	**399,410**
Valores vendidos a clientes bajo acuerdos de recompra	8,760	17,408
Total	**418,612**	**416,818**

(1) Incluidos depósitos vinculados a gobiernos y administraciones centrales.

PÚBLICO TRADUCTOR ANTE EL TRIBUNAL SUPERIOR DE JUSTICIA
SILVIA GLORIA VALDES GARCIA

DESGLOSE DE OTROS DEPÓSITOS DE DEMANDA POR TIPO DE CLIENTE

(En millones de euros)	31.12.2019	31.12.2018
Profesionales y empresas	111,079	98,459
Clientes individuales	76,135	72,372
Clientes financieros	29,093	38,413
Otros (1)	13,449	13,398
Total	**229,756**	**222,642**

(1) Incluidos depósitos vinculados a gobiernos y administraciones centrales.

NOTA 3.6.3 VALORES DE LA DEUDA EMITIDOS

(En millones de euros)	31.12.2019	31.12.2018
Certificados de ahorro a plazo	510	474
Préstamos de bonos	23,847	24,381
Certificados interbancarios e instrumentos de deuda negociables	99,107	89,913
Cuentas por pagar relacionadas	776	804
Revalorización de partidas cubiertas	928	767
Total	**125,168**	**116,339**
de otro modo valores a tasa flotante	*49,343*	*39,121*

NOTA 3.7 INGRESOS Y GASTOS DE INTERÉS

HACIENDOLO FACIL	El interés es la compensación por un servicio financiero, que consiste en que un prestamista pone a disposición de un prestatario una cierta cantidad de efectivo por un período de tiempo acordado. Dichos arreglos financieros compensados pueden ser préstamos, depósitos o valores (bonos, valores de deuda negociables ...). Esta compensación es una consideración por el valor temporal del dinero, y adicionalmente por el riesgo de crédito, el riesgo de liquidez y los costos administrativos, todo a cargo del prestamista durante la duración del acuerdo de financiación. El interés también puede incluir un margen utilizado por el banco prestamista para remunerar los instrumentos de patrimonio (como las acciones ordinarias) que la regulación prudencial exige que se emitan en relación con el monto del financiamiento otorgado, para garantizar su propia solvencia. Los intereses se reconocen como gastos o ingresos durante la vida del servicio de financiamiento otorgado o recibido, proporcionalmente al monto principal pendiente.

PRINCIPIOS DE CONTABILIDAD

Los ingresos y gastos por intereses se registran en el estado de resultados en Intereses e ingresos similares e intereses y gastos similares para todos los instrumentos financieros medidos utilizando el método de interés efectivo (instrumentos a costo amortizado e instrumentos de deuda a valor razonable a través de otro resultado integral) y para todos los instrumentos financieros. instrumentos medidos obligatoriamente al valor razonable a través de ganancias y pérdidas y derivados de cobertura de riesgo de tasa de interés para la porción de ingresos o gastos representativa de la tasa de interés efectiva. Los ingresos por intereses negativos sobre activos financieros se registran en Intereses y gastos similares; Los gastos por intereses negativos sobre pasivos financieros se registran en Intereses e ingresos similares.

Se considera que la tasa de interés efectiva es la tasa utilizada para descontar netamente las entradas y salidas de efectivo futuras durante la vida esperada del instrumento con el fin de establecer el valor contable neto del activo o pasivo financiero. El cálculo de esta tasa considera los flujos de efectivo futuros estimados sobre la base de las disposiciones contractuales del instrumento financiero sin tener en cuenta las posibles pérdidas crediticias futuras y también incluye las comisiones pagadas o recibidas entre las partes donde pueden asimilarse a intereses, directamente vinculados costos de transacción y todo tipo de primas y descuentos.

Cuando un activo financiero se clasifica en la Etapa 3 por deterioro, los ingresos por intereses posteriores se reconocen en resultados aplicando la tasa de interés efectiva al importe en libros neto del activo financiero con una entrada compensatoria igual al activo financiero pendiente antes del deterioro.

Además, a excepción de los relacionados con los beneficios a los empleados, las provisiones reconocidas como pasivos del balance generan gastos por intereses que se calculan utilizando la misma tasa de interés libre de riesgo que la utilizada para descontar la salida esperada de recursos.

PERITO TRADUCTOR ANTE EL TRIBUNAL SUPERIOR DE JUSTICIA
SILVIA GLORIA VALDES GARCIA

(En millones de euros)	2019 Ingresos	2019 Gastos	2019 Net	2018 Ingresos	2018 Gastos	2018 Net
Instrumentos financieros a costo amortizado	14,907	(7,850)	7,057	14,030	(7,021)	7,009
Bancos centrales	*427*	*(181)*	*246*	*575*	*(151)*	*424*
Bonos y otros títulos de deuda	*318*	*(2,096)*	*(1,778)*	*257*	*(1,931)*	*(1,674)*
Depósitos en / de bancos	*1,010*	*(1,632)*	*(622)*	*1,077*	*(1,354)*	*(277)*
Préstamos y depósitos de clientes.	*12,053*	*(3,123)*	*8,930*	*11,435*	*(2,889)*	*8,546*
Deuda subordinada	-	*(516)*	*(516)*	-	*(542)*	*(542)*
Préstamo / préstamo de valores	*10*	*(6)*	*4*	*7*	*(5)*	*2*
Transacciones de repos	*1,089*	*(296)*	*793*	*679*	*(149)*	*530*
Derivados de cobertura	6,433	(4,632)	1,801	6,358	(4,638)	1,720
Instrumentos financieros a valor razonable a través de otro resultado integral	752	(1)	751	622	-	622
Contratos de arrendamiento (1)	1,178	(44)	1,134	1,126	-	1,126
Contratos de arrendamiento inmobiliario	*189*	*(43)*	*146*	*194*	-	*194*
Contratos de arrendamiento no inmobiliario	*989*	*(1)*	*988*	*932*	-	*932*
Subtotal de ingresos / gastos por intereses en instrumentos financieros que utilizan el método de interés efectivo	**23,270**	**(12,527)**	**10,743**	**22,136**	**(11,659)**	**10,477**
Instrumentos financieros obligatorios al valor razonable con cambios en resultados	442	-	442	542	-	542
Total de ingresos y gastos por intereses	**23,712**	**(12,527)**	**11,185**	**22,678**	**(11,659)**	**11,019**
reclasificación, ingresos por intereses de activos financieros deteriorados	*280*	-	*280*	*357*	-	*357*

(1) Los contratos de arrendamiento incluyen, en ingresos, intereses de cuentas por cobrar de arrendamiento financiero. Como resultado de la aplicación de la IFRS 16 "Arrendamientos" a partir del 1 de enero de 2019, los contratos de arrendamiento también incluyen intereses sobre pasivos de arrendamiento como gastos.

Estos gastos por intereses incluyen el costo de refinanciamiento de instrumentos financieros a valor razonable con cambios en resultados, cuyos resultados se clasifican en ganancias o pérdidas netas en estos instrumentos (ver Nota 3.1). Dado que los ingresos y gastos registrados en el estado de resultados se clasifican por tipo de instrumento y no por propósito, el ingreso neto generado por las actividades en instrumentos financieros a valor razonable con cambios en resultados debe evaluarse en su conjunto.

DESGLOSE DE LOS INGRESOS DE PRÉSTAMOS AL CLIENTE A COSTO AMORTIZADO

(En millones de euros)	2019	2018
Notas comerciales	511	479
Otros préstamos a clientes	10,361	9,773
Préstamos a corto plazo	*4,572*	*4,153*
Préstamos a la exportación	*375*	*321*
Préstamos para equipos	*1,529*	*1,396*
Préstamos de vivienda	*2,985*	*3,182*
Otros préstamos a clientes	*900*	*721*
Sobregiros	909	835
Destacados dudosos (etapa 3)	272	348
Total	**12,053**	**11,435**

PERITO TRADUCTOR ANTE EL TRIBUNAL SUPERIOR DE JUSTICIA
SILVIA GLORIA VALDES GARCIA

NOTA 3.8 - DETERIORO Y DISPOSICIONES

HACIENDOLO SIMPLE	Algunos activos financieros (préstamos, valores de deuda) implican un riesgo de crédito que expone al Grupo a una pérdida potencial si la contraparte o el emisor de valores no pudieran respetar sus compromisos financieros. Para soportar este riesgo, una parte del interés contractual recibido por el banco sobre esos activos, llamado margen de crédito, lo compensa. Esta pérdida potencial, o pérdida crediticia esperada, se reconoce en resultados sin esperar la ocurrencia de un evento predeterminado en una contraparte específica. Para préstamos, cuentas por cobrar y títulos de deuda medidos a costo amortizado o al valor razonable a través de otro resultado integral, la pérdida crediticia esperada, según lo evaluado por el Grupo, se reconoce en resultados junto con los ingresos por intereses. En el balance general, esta pérdida potencial se reconoce como un deterioro que reduce el valor en libros de los activos medidos a costo amortizado. El deterioro se reescribe en caso de una posterior disminución del riesgo de crédito. Las pérdidas potenciales reconocidas en resultados representan inicialmente las pérdidas crediticias esperadas por el Grupo en el año venidero. Posteriormente, el monto se incrementa por la pérdida esperada al vencimiento del instrumento en caso de un aumento significativo del riesgo. Las pérdidas se vuelven a evaluar si la contraparte o el emisor del valor está en incumplimiento. Para los activos financieros medidos al valor razonable con cambios en resultados (incluidos los instrumentos mantenidos por las actividades de los mercados mundiales), su valor razonable incluye ya la pérdida crediticia esperada, según lo evaluado por el participante del mercado, en la vida útil residual del instrumento.

PRINCIPIOS DE CONTABILIDAD

RECONOCIMIENTO DE PÉRDIDAS DE CRÉDITO ESPERADAS

Los instrumentos de deuda clasificados como activos financieros a costo amortizado o como activos financieros a valor razonable a través de otros resultados integrales, cuentas por cobrar de arrendamiento operativo, cuentas por cobrar de clientes e ingresos a recibir incluidos entre Otros activos, así como compromisos de préstamos otorgados y compromisos de garantía emitidos, son sistemáticamente sujeto a deterioro o provisiones por pérdidas crediticias esperadas. Estos deterioros y provisiones se reconocen a medida que se otorgan los préstamos, los compromisos asumidos o los títulos de deuda comprados, sin esperar la aparición de una evidencia objetiva de deterioro.
Para determinar la cantidad de deterioro o provisión que se registrará en cada fecha de presentación, estas exposiciones se dividen en tres categorías en función del aumento en el riesgo de crédito observado desde el reconocimiento inicial. Se reconocerá un deterioro o provisión para las exposiciones en cada categoría de la siguiente manera:

Deterioro observado del riesgo de crédito desde el reconocimiento inicial del activo financiero

Categoría de riesgo crediticio	**Etapa 1** Activos Realizados	**Etapa 2** Activos de bajo rendimiento o degradados	**Etapa 3** Activos con deterioro crediticio o impago
Criterios de transferencia	Reconocimiento inicial del instrumento en la etapa 1 ⇨ *Mantenido si el riesgo de crédito no ha aumentado significativamente*	El riesgo de crédito en el instrumento ha aumentad significativamente desde el reconocimiento inicial / 30 días vencidos	Evidencia de que el instrumento tiene problemas de crédito / 0 días vencidos
Medición del riesgo crediticio	12 meses pérdidas crediticias esperadas	Toda la vida pérdidas crediticias esperadas	Pérdidas crediticias esperadas de por vida
Base de reconocimiento de ingresos por intereses	Importe en libros bruto del activo antes del deterioro	Importe en libros bruto del activo antes del deterioro	Importe neto en libros del activo después del deterioro

PERITO TRADUCTOR ANTE EL TRIBUNAL SUPERIOR DE JUSTICIA
SILVIA GLORIA VALDES GARCIA

EXPOSICIONES CLASIFICADAS EN LA ETAPA 1
En la fecha de reconocimiento inicial, las exposiciones se clasifican sistemáticamente en la Etapa 1, a menos que se compren u originen instrumentos con deterioro crediticio.
EXPOSICIONES CLASIFICADAS EN LA ETAPA 2
Para identificar las exposiciones de la Etapa 2, el Grupo evalúa el aumento significativo del riesgo de crédito utilizando todos los datos pasados y prospectivos disponibles (puntajes de comportamiento, indicadores de préstamo a valor, escenarios de pronóstico macroeconómico, etc.). Esta evaluación de los cambios en el riesgo de crédito tiene en cuenta los tres criterios siguientes:

La calificación crediticia de la contraparte
El Grupo analiza los cambios en la calificación crediticia de la contraparte, así como cualquier cambio en su sector operativo, en las condiciones macroeconómicas y en los comportamientos de la contraparte que pueden, más allá de la revisión de la calificación crediticia, ser una señal de deterioro del riesgo crediticio.
Si, después de una revisión, una contraparte se considera "sensible" (noción de lista de observación), todos los contratos existentes entre el Grupo y esta contraparte se transfieren a la Etapa 2 (en la medida en que este enfoque no conduzca a una distorsión en comparación con un análisis del cambio en el riesgo de crédito desde el reconocimiento inicial de cada instrumento financiero) y el deterioro y las provisiones relacionadas se incrementan hasta las pérdidas crediticias esperadas de por vida. Una vez que una contraparte se ha colocado en una lista de observación, todas las transacciones nuevas originadas con esa contraparte se registran en la Etapa 1.

La magnitud del cambio en la calificación crediticia de una contraparte
Esta magnitud se evalúa de contrato a contrato, desde la fecha de su reconocimiento inicial hasta la fecha del balance.
Para determinar si un deterioro o una mejora en la calificación crediticia entre la fecha de reconocimiento inicial y la fecha del balance general es lo suficientemente significativa como para provocar un cambio en la Etapa de deterioro, la División de Riesgos establece los umbrales una vez al año. Estos umbrales de transferencia entre la Etapa 1 y la Etapa 2 se determinan para cada cartera de contratos homogénea (noción de segmento de riesgo según la tipología del cliente y la calidad crediticia) y se calculan en función de sus curvas específicas de probabilidad de incumplimiento (por lo tanto, el umbral es diferente dependiendo de si es una cartera soberana o una cartera de grandes corporaciones, por ejemplo). Estos umbrales pueden expresarse como un aumento absoluto o relativo en la probabilidad de incumplimiento.
A partir de 2019, los umbrales se diferencian en función de las curvas de probabilidad de incumplimiento de por vida para las principales carteras del Grupo. La transición de las curvas de probabilidad de incumplimiento de un año a las curvas de probabilidad de incumplimiento de por vida está en curso para las carteras restantes, suponiendo que no haya distorsión con respecto a cualquier comparación realizada con las curvas de probabilidad de incumplimiento de por vida.

La existencia de pagos con más de 30 días de vencimiento
Existe la presunción (refutable) de un deterioro significativo en el riesgo de crédito cuando un pago de un activo está atrasado más de 30 días.
Una vez que se cumple cualquiera de estos tres criterios, el instrumento se transfiere de la Etapa 1 a la Etapa 2, y el deterioro o provisiones relacionadas se ajustan en consecuencia.
Los primeros dos criterios son simétricos: una mejora suficiente en la calificación crediticia, o la eliminación de la lista de observación de contrapartes sensibles, resulta en un retorno a la Etapa 1, sin ningún período de prueba en la Etapa 2.
Para las exposiciones a contrapartes para las cuales no está disponible una calificación crediticia (clientes minoristas y una porción limitada del segmento de “pequeñas y medianas empresas”), la transferencia a la Etapa 2 se basa en:
- el puntaje de comportamiento de Basilea o la existencia de pagos vencidos por más de 30 días para clientes minoristas;
- la clasificación en la lista de observación y la existencia de pagos con más de 30 días de vencimiento para las pequeñas y medianas empresas.

EXPOSICIONES CLASIFICADAS EN LA ETAPA 3
Para identificar las exposiciones de la Etapa 3 (exposiciones dudosas), el Grupo determina si existe una evidencia objetiva de deterioro (eventos por defecto):
- pagos con más de 90 días de vencimiento (con la excepción de los préstamos reestructurados durante el período de prueba de dos años que se transfieren a la Etapa 3 a partir de los pagos con más de 30 días de vencimiento), ya sea que se haya iniciado o no un procedimiento de cobro. Para evaluar este criterio, el Grupo no aplica ningún umbral, excepto si dicho umbral es solicitado por la autoridad local. Además, solo los pagos perdidos relacionados con litigios comerciales, características contractuales específicas o fallas de TI no pueden llevar a una transferencia a la Etapa 3.
- identificación de otros criterios que evidencian, incluso en ausencia de pagos atrasados, que es poco probable que la contraparte pueda cumplir con todas sus obligaciones financieras:
  - un deterioro significativo en la situación financiera de la contraparte crea una gran probabilidad de que no podrá cumplir con todos sus compromisos y, por lo tanto, representa un riesgo de pérdida para el Grupo;
  - se otorgan concesiones a las cláusulas del contrato de préstamo, a la luz de las dificultades financieras del prestatario, que no se habrían otorgado en otras circunstancias (préstamos reestructurados);
  - la existencia de riesgo crediticio probable o procedimientos litigiosos (mandato ad hoc, quiebra, liquidación ordenada por el tribunal o liquidación obligatoria u otros procedimientos similares en las jurisdicciones locales).

PERITO TRADUCTOR ANTE EL TRIBUNAL SUPERIOR DE JUSTICIA
SILVIA GLORIA VALDES GARCIA

PERITO TRADUCTOR ANTE EL TRIBUNAL SUPERIOR DE JUSTICIA SILVIA GLORIA VALDES GARCIA

El Grupo aplica el principio de contagio por deterioro a todas las exposiciones de la contraparte en incumplimiento. Cuando un deudor pertenece a un grupo, el principio de contagio por deterioro también se puede aplicar a todas las exposiciones del grupo.
En el caso de un retorno en la Etapa 2, las exposiciones se mantienen en la Etapa 2 durante un período de prueba antes de evaluar si podrían transferirse en la Etapa 1. Este período de prueba en la Etapa 2 es de seis meses a dos años de acuerdo con la naturaleza de la cartera de riesgos a la que pertenecen las exposiciones.

MEDIDA DE DEPRECIACIÓN Y DISPOSICIÓN
Las exposiciones de la Etapa 1 se ven afectadas por la cantidad de pérdidas crediticias en las que el Grupo espera incurrir dentro de los 12 meses (pérdidas crediticias esperadas de 12 meses), en base a datos anteriores y la situación actual. En consecuencia, el monto del deterioro es la diferencia entre el valor en libros bruto del activo y el valor presente de los flujos de efectivo futuros que se consideran recuperables, teniendo en cuenta el impacto de las garantías solicitadas o susceptibles de ser llamadas y la probabilidad de un evento predeterminado que ocurre dentro de los próximos 12 meses.

Las exposiciones de las etapas 2 y 3 se ven afectadas por la cantidad de pérdidas crediticias en las que el Grupo espera incurrir durante la vida de las exposiciones (pérdidas crediticias esperadas de por vida), teniendo en cuenta los datos pasados, la situación actual y los cambios de pronóstico razonables en las condiciones económicas, y factores macroeconómicos relevantes hasta la madurez. En consecuencia, el monto del deterioro es la diferencia entre el valor en libros bruto del activo y el valor presente de los flujos de efectivo futuros que se consideran recuperables, teniendo en cuenta el impacto de las garantías solicitadas o susceptibles de ser llamadas y la probabilidad de un evento predeterminado que ocurre hasta la madurez del instrumento.
Las garantías financieras se tienen en cuenta en la estimación de los flujos de efectivo recuperables cuando son parte integral de las características contractuales de los préstamos relacionados y no se reconocen por separado.
Si las garantías financieras no cumplen con estos criterios y, como consecuencia, sus efectos no pueden tenerse en cuenta en el cálculo del deterioro (ejemplo: garantía financiera destinada a compensar las primeras pérdidas sufridas en una cartera de préstamos dada), se crea un activo separado registrado en el balance general en Otros activos. El valor en libros de este activo es representativo de las pérdidas crediticias esperadas, registradas en el balance general dentro del deterioro del valor de los activos, por las cuales el Grupo está casi seguro de recibir una compensación. Los cambios en el valor en libros de este activo se registran en el estado de resultados en el costo del riesgo.
Independientemente de la etapa en la que se clasifican las exposiciones, los flujos de efectivo se descuentan utilizando la tasa de interés efectiva inicial del activo financiero. El monto del deterioro se incluye en el valor neto en libros del activo financiero con deterioro crediticio. Las asignaciones / reversiones por deterioro se registran en resultados bajo Costo de riesgo.
Para los arrendamientos operativos y las cuentas por cobrar comerciales, el Grupo utiliza el enfoque "simplificado", según el cual los deterioros se calculan como pérdidas crediticias esperadas de por vida desde su reconocimiento inicial, independientemente de cualquier cambio posterior en el riesgo crediticio de la contraparte. La evaluación de la depreciación se basa principalmente en datos históricos sobre tasas de incumplimiento y pérdidas incurridas en caso de incumplimiento. Un experto determina los ajustes para tener en cuenta la información prospectiva sobre las condiciones económicas y los factores macroeconómicos. El deterioro se calcula utilizando datos históricos relacionados con las tasas de incumplimiento y las pérdidas por incumplimiento. Un experto determina los ajustes realizados para tener en cuenta los datos prospectivos relacionados con los pronósticos macroeconómicos.

PRÉSTAMOS REESTRUCTURADOS
Los préstamos emitidos o adquiridos por el Grupo pueden ser reestructurados debido a dificultades financieras. Esto toma la forma de una modificación contractual de los términos iniciales del préstamo (por ejemplo, tasas de interés más bajas, pagos reprogramados del préstamo, condonación parcial de la deuda o garantías adicionales). Este ajuste de los términos contractuales está estrictamente relacionado con las dificultades financieras y / o la insolvencia financiera del prestatario (ya sea que se hayan vuelto insolventes o estén seguros de hacerlo si el préstamo no se reestructura).
Cuando todavía pasan la prueba SPPI, los préstamos reestructurados todavía se reconocen en el balance general y su costo amortizado antes de que la provisión por riesgo de crédito se ajuste por un descuento que representa la pérdida por reestructuración. Este descuento es igual a la diferencia entre el valor presente de los nuevos flujos de efectivo contractuales resultantes de la reestructuración del préstamo y el costo amortizado antes de la provisión de riesgo de crédito menos cualquier condonación parcial de la deuda; se contabiliza en Costo de riesgo en el estado de resultados. Como resultado, el monto de los ingresos por intereses posteriormente reconocidos en los ingresos todavía se calcula utilizando la tasa de interés efectiva inicial del préstamo y se basa en el valor neto en libros del activo después del deterioro durante al menos el primer año después de la reestructuración.

Después de la reestructuración, estos activos financieros se clasifican sistemáticamente en la Etapa 3 por deterioro (exposiciones con deterioro crediticio), ya que se considera que los prestatarios están en incumplimiento. La clasificación de la Etapa 3 se mantiene durante al menos un año, o más si el Grupo no está seguro de que los prestatarios podrán cumplir con sus compromisos. Una vez que el préstamo ya no se clasifique en la Etapa 3, la evaluación del aumento significativo del riesgo de crédito se realizará comparando las características del instrumento en la fecha de cierre y las características en la fecha de reconocimiento inicial del préstamo antes de la reestructuración, aplicando el transferir las reglas a las Etapas 1 y 2 mencionadas anteriormente en esta nota con condiciones específicas durante el período de prueba (durante los primeros dos años posteriores a la reestructuración, los préstamos se transfieren a la Etapa 3 a partir de los pagos vencidos más de 30 días).
Los criterios para volver a la Etapa 1 para los préstamos reestructurados son similares a los de todas las demás exposiciones, después de un período de prueba en la Etapa 3 de un mínimo de un año.
Cuando ya no pasan la prueba SPPI, los préstamos reestructurados son dados de baja y reemplazados por nuevos préstamos reconocidos de acuerdo con los términos y condiciones reestructurados. Estos nuevos préstamos se clasifican como activos financieros medidos obligatoriamente al valor razonable con cambios en resultados.
Los préstamos reestructurados no incluyen préstamos y cuentas por cobrar sujetos a renegociaciones comerciales que son préstamos a clientes para los cuales el Grupo acordó renegociar la deuda con el objetivo de mantener o desarrollar una relación comercial, de acuerdo con los procedimientos de aprobación de crédito vigentes y sin renunciar cualquier capital o interés acumulad

PANORAMA GENERAL DE DEFICIENCIA Y DISPOSICIONES

(En millones de euros)	31.12.2019	31.12.2018
Deterioro de activos financieros a valor razonable a través de otro resultado integral	9	11
Deterioro de activos financieros a costo amortizado	10,976	11,673
Préstamos y cuentas por cobrar a costo amortizado	*10,761*	*11,477*
Otros activos a costo amortizado (1)	*215*	*196*
DETERIORO total de activos financieros	**10,985**	**11,684**
Disposiciones sobre obligaciones financieras	244	252
Disposiciones sobre obligaciones de garantía	396	386
Provisiones totales por riesgo de crédito	**640**	**638**

(1) de otra manera, EUR 145 millones de deterioro en las cuentas por cobrar de arrendamiento operativo al 31 de diciembre de 2019 (frente a EUR 131 millones al 31 de diciembre de 2018); Este deterioro se calcula como pérdidas crediticias esperadas de por vida desde su reconocimiento inicial de conformidad con el enfoque "simplificado" permitido por la norma. Esas cuentas por cobrar se presentan en Cuentas por cobrar diversas (ver Nota 4.4).

NOTA 3.8.1 DETERIORO DE ACTIVOS FINANCIEROS

DESGLOSE DE LA DETERIORODE ACTIVOS FINANCIEROS

(En millones de euros)	Cantidad al 31.12.2018	Asignaciones	Escrituras disponibles	Pérdidas netas por deterioro	Escrituras utilizadas	Divisa y efectos del alcance	Cantidad al 31.12.2019
Activos financieros a valor razonable a través de otro ingreso integral							
Deterioro en el rendimiento destacado (Etapa 1)	3	1	(3)	(2)		-	1
Deterioro destacado de bajo rendimiento (Etapa 2)	-	-	-	-		-	-
Deterioro de saldos dudosos (Etapa 3)	8	-	-	-	-	-	8
Total	**11**	**1**	**(3)**	**(2)**	-	-	**9**
Activos financieros medidos a costo amortizado							
Deterioro en el rendimiento destacado (Etapa 1)	887	581	(552)	*29*		(14)	902
Deterioro destacado de bajo rendimiento (Etapa 2)	1,038	885	(873)	*12*		(8)	1,042
Deterioro de saldos dudosos (Etapa 3)	9,748	4,286	(3,123)	1,163	(1,858)	(21)	9,032
Total	**11,673**	**5,752**	**(4,548)**	**1,204**	**(1,858)**	**(43)**	**10,976**
reclasificación, arrendar financiamiento y acuerdos similares	***767***	***266***	***(181)***	***85***	***(64)***	***(46)***	***742***
Deterioro en el rendimiento destacado (Etapa 1)	*83*	*38*	*(23)*	*15*		*(8)*	*90*
Deterioro destacado de bajo rendimiento (Etapa 2)	*98*	*48*	*(49)*	*(1)*		*(6)*	*91*
Deterioro de saldos dudosos (Etapa 3)	*586*	*180*	*(109)*	*71*	*(64)*	*(32)*	*561*

PERITO TRADUCTOR ANTE EL TRIBUNAL SUPERIOR DE JUSTICIA
SILVIA GLORIA VALDES GARCIA

PERITO TRADUCTOR ANTE EL TRIBUNAL SUPERIOR DE JUSTICIA SILVIA GLORIA VALDES GARCIA

VARIACIÓN DEL DETERIORO SEGÚN CAMBIOS EN LA CANTIDAD DE TRANSPORTE DE ACTIVOS FINANCIEROS

(En millones de euros)	Cantidad al 31.12.2018	Producción y Adquisición	Baja en cuentas (1))	Transferencia entre etapas de impedimentos	Otras variaciones	Cantidad al 31.12.2019
Activos financieros a valor razonable a través de otro resultado integral						
Deterioro en el rendimiento destacado (Etapa 1)	3	-	-	-	(2)	1
Deterioro destacado de bajo rendimiento (Etapa 2)	-	-	-	-	-	-
Deterioro de saldos dudosos (Etapa 3)	8	-	-	-	-	8
Total	**11**	**-**	**-**	**-**	**(2)**	**9**
Activos financieros a costo amortizado						
Deterioro en el rendimiento destacado (Etapa 1)	887	288	(228)	(156)	111	902
Deterioro destacado de bajo rendimiento (Etapa 2)	1,038	204	(213)	164	(151)	1,042
Deterioro de saldos dudosos (Etapa 3)	9,748	128	(1,976)	682	450	9,032
Total	**11,673**	**620**	**(2,417)**	**690**	**410**	**10,976**
reclasificación, arrendar financiamiento y acuerdos similares	***767***	***44***	***(8)***	***24***	***(85)***	***742***
Deterioro en el rendimiento destacado (Etapa 1)	*83*	*25*	*(13)*	*(9)*	*4*	*90*
Deterioro destacado de bajo rendimiento (Etapa 2)	*98*	*10*	*(17)*	*14*	*(14)*	*91*
Deterioro de saldos dudosos (Etapa 3)	*586*	*9*	*22*	*19*	*(75)*	*561*

(1) *Incluidos reembolsos, disposiciones y deudas de renuncia.*

(2) La disminución por deterioro de EUR 697 millones durante el año está relacionada con:
-la reducción del monto de la exposición en incumplimiento (Etapa 3). Esto está en línea con la estrategia del Grupo para reducir su cartera de exposiciones en default que está fuertemente deteriorada;
- un ligero aumento de las existencias por deterioro en las etapas 1 y 2 debido a un aumento de las exposiciones y a un entorno económico desafiante.

NOTA 3.8.2 DISPOSICIONES DE RIESGO DE CRÉDITO

DESGLOSE DE DISPOSICIONES SOBRE OBLIGACIONES DE FINANCIACIÓN Y GARANTÍA

(En millones de euros)	Cantidad al 31.12.2018	Asignaciones	Escrituras disponibles	Pérdidas netas por impedimento	Divisa y efecto del alcance	Cantidad al 31.12.2019
Obligaciones de financiación						
Disposiciones sobre el rendimiento destacado (Etapa 1)	98	78	(74)	4		102
Disposiciones destacadas de bajo rendimiento (Etapa 2)	119	81	(95)	(14)		105
Disposiciones sobre saldos dudosos (Etapa 3)	35	96	(133)	(37)	39	37
Total	**252**	**255**	**(302)**	**(47)**	**39**	**244**
Compromisos de garantía						
Disposiciones sobre el sobre el rendimiento destacado (Etapa 1)	47	24	(37)	(13)		34
Disposiciones destacadas de bajo rendimiento (Etapa 2)	68	53	(61)	(8)	20	80
Disposiciones sobre saldos dudosos (Etapa 3)	271	181	(125)	56	(45)	282
Total	**386**	**258**	**(223)**	**35**	**(25)**	**396**

PERITO TRADUCTOR ANTE EL TRIBUNAL SUPERIOR DE JUSTICIA
SILVIA GLORIA VALDES GARCIA

VARIACIONES DE DISPOSICIONES SEGÚN CAMBIOS EN LA CANTIDAD DE FINANCIAMIENTO Y OBLIGACIONES DE GARANTÍA

(En millones de euros)	Cantidad al 31.12.2018	Producción y Adquisición	Baja en cuentas (1)	Transferencia entre etapas de deterioro	Otras variaciones	Cantidad al 31.12.2019
Compromisos de financiación						
Disposiciones sobre el rendimiento destacado (Etapa 1)	98	40	(43)	(9)	16	102
Disposiciones destacadas de bajo rendimiento (Etapa 2)	119	18	(32)	35	(35)	105
Disposiciones sobre saldos dudosos (Etapa 3)	35	13	(42)	10	21	37
Total	**252**	**71**	**(117)**	**36**	**2**	**244**
Compromisos de garantía						
Disposiciones sobre el rendimiento destacado (Etapa 1)	47	13	(12)	(4)	(10)	34
Disposiciones destacadas de bajo rendimiento (Etapa 2)	68	4	(16)	(2)	26	80
Disposiciones sobre saldos dudosos (Etapa 3)	271	21	(54)	64	(20)	282
Total	**386**	**38**	**(82)**	**58**	**(4)**	**396**

(1) Incluidos reembolsos, disposiciones y deudas de renuncia.

NOTA 3.8.3 COSTO DE RIESGO

PRINCIPIOS DE CONTABILIDAD

El costo del riesgo solo incluye reversiones netas del deterioro y provisiones para pérdidas por riesgo de crédito, pérdidas en préstamos irrecuperables y montos recuperados en cuentas por cobrar amortizadas.

El Grupo procede a una cancelación reconociendo una pérdida en el préstamo incobrable y una reversión del deterioro en el Costo de riesgo cuando se condona una deuda o cuando ya no hay esperanzas de recuperación futura. La falta de esperanzas futuras de recuperación se documenta cuando la autoridad competente entrega un certificado emitido como prueba de que la deuda es incobrable o cuando se identifican evidencias circunstanciales sólidas (años de incumplimiento, provisiones al 100%, falta de recuperaciones recientes, especificidades del caso).

Sin embargo, una cancelación en términos contables no implica la condonación de la deuda en el sentido legal, ya que las acciones de recuperación del efectivo adeudado por la contraparte se llevan a cabo particularmente en caso de retorno a una mejor fortuna. En caso de recuperaciones en una exposición previamente cancelada, tales recuperaciones se reconocen como Montos recuperados en préstamos irrevocables en el año de cobro.

(En millones de euros)	2019	2018
Asignación neta a pérdidas por deterioro	(1,202)	(970)
en activos financieros a valor razonable a través de otro ingreso integral	*2*	-
en activos financieros a costo amortizado	*(1,204)*	*(970)*
Asignaciones netas a provisiones	12	59
Sobre obligaciones financieros	*47*	*82*
en obligaciones de garantía	*(35)*	*(23)*
Pérdidas no cubiertas en préstamos irrecuperables	(292)	(263)
Montos recuperados en préstamos irrecuperables	184	169
Ingresos por garantía no tomados en cuenta para el cálculo del deterioro (1)	20	
Total	**(1,278)**	**(1,005)**

(1) El ingreso de las garantías no tomadas en cuenta para el cálculo del deterioro corresponde para el año 2019 a las garantías financieras recibidas por el Grupo en el contexto de las operaciones de transferencia de riesgo de crédito a entidades externas al Grupo. Estas operaciones se referían a dos carteras diversificadas de préstamos estructurados de EUR 4 miles de millones y 3.4 miles de millones de dólares concedidos por la banca mayorista y dos carteras de préstamos de capital de EUR 2.1 miles de millones y EUR 1.4 miles de millones concedidos por la Banca Minorista Francesa.

NOTA 3.9 VALOR RAZONABLE DE LOS INSTRUMENTOS FINANCIEROS MEDIDOS A COSTO AMORTIZADO

PRINCIPIOS DE CONTABILIDAD
DEFINICIÓN DE VALOR RAZONABLE

El valor razonable es el precio que se recibiría por vender un activo o se pagaría por 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 datos de mercado observables basados en suposiciones que los operadores del mercado usarían para establecer el precio del instrumento en cuestión.

Para los instrumentos financieros que no se reconocen al valor razonable en el balance general, las cifras reveladas en esta nota y desglosadas de acuerdo con la jerarquía del valor razonable como se describe en la Nota 3.4, no deben tomarse como una estimación del monto que se realizaría si todos esos instrumentos financieros se liquidaran de inmediato.

El valor razonable de los instrumentos financieros incluye intereses devengados, si corresponde.

NOTA 3.9.1 ACTIVOS FINANCIEROS MEDIDOS A COSTO AMORTIZADO

	31.12.2019				
(En millones de euros)	Valor contable	Valor razonable	Nivel 1	Nivel 2	Nivel 3
Depósitos de los bancos	56,366	56,370	-	41,233	15,137
Préstamos a clientes	450,244	451,398	-	179,364	272,034
Títulos de deuda	12,489	12,705	4,156	7,095	1,454
Total	**519,099**	**520,473**	**4,156**	**227,692**	**288,625**

	31.12.2018				
(En millones de euros)	Valor contable	Valor razonable	Nivel 1	Nivel 2	Nivel 3
Depósitos delos bancos	60,588	60,674	-	43,844	16,830
Préstamos a clientes	447,229	451,366	-	187,421	263,945
Títulos de deuda	12,026	12,113	4,007	7,312	794
Total	**519,843**	**524,153**	**4,007**	**238,577**	**281,569**

PERITO TRADUCTOR ANTE EL TRIBUNAL SUPERIOR DE JUSTICIA
SILVIA GLORIA VALDES GARCIA

NOTA 3.9.2 PASIVOS FINANCIEROS MEDIDOS A COSTO AMORTIZADO

(En millones de euros)	31.12.2019				
	Valor contable	Valor razonable	Nivel 1	Nivel 2	Nivel 3
Depósitos delos bancos	107,929	107,976	356	104,028	3,592
Depósitos del cliente	418,612	418,705	-	408,597	10,108
Valores de deuda emitidos	125,168	125,686	20,856	104,462	368
Deuda subordinada	14,465	14,467	-	14,467	-
Total	**666,174**	**666,834**	**21,212**	**631,554**	**14,068**

(En millones de euros)	31.12.2018				
	Valor contable	Valor razonable	Nivel 1	Nivel 2	Nivel 3
Depósitos de los bancos	94,706	94,564	244	90,037	4,283
Depósitos del cliente	416,818	417,019	-	406,699	10,320
Valores de deuda emitidos	116,339	116,336	22,028	93,564	744
Deuda subordinada	13,314	13,316	-	13,316	-
Total	**641,177**	**641,235**	**22,272**	**603,616**	**15,347**

NOTA 3.9.3 MÉTODOS DE VALUACIÓN DE INSTRUMENTOS FINANCIEROS MEDIDOS A COSTO AMORTIZADO

PRÉSTAMOS, COBROS Y ACUERDOS DE FINANCIAMIENTO DE ARRENDAMIENTO

El valor razonable de los préstamos, cuentas por cobrar y transacciones de financiamiento de arrendamiento para grandes corporaciones y bancos se calcula, en ausencia de un mercado activamente negociado para estos préstamos, descontando los flujos de efectivo esperados al valor presente en función de las tasas de mercado (el rendimiento de vencimiento de referencia publicado por la Banque de France y el rendimiento de cupón cero) que prevalecen en la fecha del balance general para préstamos con plazos y vencimientos ampliamente similares. Estas tasas de descuento se ajustan por riesgo de crédito del prestatario.

El valor razonable de los préstamos, las cuentas por cobrar y las transacciones de financiamiento de arrendamiento para clientes de banca minorista, esencialmente compuestos por individuos y pequeñas o medianas empresas, se determina, en ausencia de un mercado activamente negociado para estos préstamos, descontando los flujos de efectivo esperados asociados para presentar el valor a las tasas de mercado vigentes en la fecha del balance general para tipos similares de préstamos y vencimientos similares.

Para todos los préstamos a tasa flotante, cuentas por cobrar y operaciones de financiamiento de arrendamiento y préstamos a tasa fija con un vencimiento inicial menor o igual a un año, el valor razonable se considera igual al valor en libros neto de deterioro, suponiendo que no haya habido cambio significativo en los diferenciales de crédito de las contrapartes en cuestión, ya que fueron reconocidos en el balance general.

DEUDAS

El valor razonable de las deudas, en ausencia de un mercado activamente negociado para estos pasivos, se considera igual al valor de los flujos de efectivo futuros descontados al valor presente a las tasas de mercado vigentes en la fecha del balance. Cuando la deuda es un instrumento cotizado, su valor razonable es su valor de mercado.
Cuando la deuda es un instrumento cotizado, su valor razonable es su valor de mercado.
Para depósitos a tasa flotante, depósitos demandados y préstamos con un vencimiento inicial menor o igual a un año, el valor razonable se considera igual al valor en libros. Del mismo modo, el valor razonable individual de las cuentas de depósito a la vista es igual a su valor en libros.

SEGUROS
Siempre que la seguridad sea un instrumento negociado en un mercado activo, su valor razonable es igual al precio del mercado.

Si no existe un mercado activo, el valor razonable de los valores se calcula descontando los flujos de efectivo netos futuros estimados del activo a la tasa de mercado en la fecha del balance. Para valores de tasa variable y valores de tasa fija con una duración acordada de hasta un año, se supone que el valor razonable es el valor en libros menos las desvalorizaciones siempre que no haya habido fluctuaciones significativas en los diferenciales de crédito que involucren a las contrapartes en cuestión desde que se registraron en el balance general.

PERITO TRADUCTOR ANTE EL TRIBUNAL SUPERIOR DE JUSTICIA
SILVIA GLORIA VALDES GARCIA

PERITO TRADUCTOR ANTE EL TRIBUNAL SUPERIOR DE JUSTICIA
SILVIA GLORIA VALDES GARCIA

NOTA 3.10 - COMPROMISOS Y ACTIVOS PROMETIDOS Y RECIBIDOS COMO VALORES

PRINCIPIOS DE CONTABILIDAD

OBLIGACIONES DE PRÉSTAMO
Las obligaciones de préstamos que no se consideran derivados financieros o que no se miden al valor razonable con cambios en resultados para fines comerciales se reconocen inicialmente a su valor razonable. Posteriormente, se provisionan según sea necesario de acuerdo con los principios contables para el deterioro y las provisiones (ver Nota 3.8).

OBLIGACIONES DE GARANTÍA
Cuando se consideran instrumentos financieros no derivados, las garantías financieras emitidas por el Grupo se reconocen inicialmente en el balance general a su valor razonable. Posteriormente, se miden por el importe de la obligación o el importe inicialmente reconocido (el que sea mayor) menos, cuando corresponda, la amortización acumulativa de una comisión de garantía. Cuando exista evidencia objetiva del deterioro, una provisión para garantías financieras otorgadas se reconoce en el lado de los pasivos del balance (ver Nota 3.8).

OBLIGACIONES DE VALORES
Los valores comprados y vendidos, que se registran en los activos financieros a valor razonable con cambios en resultados, los activos financieros a valor razonable a través de otros resultados integrales y los activos financieros a costo amortizado se reconocen en el balance general en la fecha de liquidación. Entre la fecha de negociación y la fecha de entrega de liquidación, los valores por cobrar o por entregar no se reconocen en el balance general. Los cambios en el valor razonable de los valores medidos a valor razonable con cambios en resultados y los valores medidos a valor razonable a través de otros resultados integrales entre la fecha de negociación y la fecha de liquidación se contabilizan en resultados o patrimonio, según la clasificación contable de los valores en cuestión.

NOTA 3.10.1 OBLIGACIONES

OBLIGACIONES OTORGADAS

(En millones de euros)	31.12.2019	31.12.2018
Obligaciones de préstamo		
A los bancos	50,589	19,174
A los consumidores	184,305	199,663
Instalaciones de emisión	*83*	-
Líneas de crédito confirmadas	*166,168*	*181,015*
Otros	*18,054*	*18,648*
Obligaciones de garantía		
En nombre de los bancos	10,572	5,020
En nombre de los clientes (1)	42,248	57,251
Obligaciones de seguros		
Valores a entregar	31,121	38,066

(1) Incluye garantías de capital y de rendimiento otorgadas a los titulares de OICVM administrados por entidades del Grupo.

OBLIGACIONES RECIBIDAS

(En millones de euros)	31.12.2019	31.12.2018
Obligaciones de préstamo		
De los bancos	84,990	62,447
Obligaciones de garantía		
De los bancos	110,395	104,845
otras obligaciones (1)	125,771	136,702
Obligaciones de valores		
Valores a recibir	30,874	41,857

(1) Incluidas las garantías otorgadas por agencias gubernamentales y oficiales y otras garantías otorgadas por los clientes por EUR 73,133 millones al 31 de diciembre de 2019 versus EUR 72,768 millones al 31 de diciembre de 2018.

NOTA 3.10.2 ACTIVOS FINANCIEROS PROMETIDOS Y RECIBIDOS COMO VALORES

ACTIVOS FINANCIEROS PROMETIDOS

(En millones de euros)	31.12.2019	31.12.2018
Valor en libros de los activos comprometidos como garantía de pasivos (1)	391,820	348,262
Valor en libros de activos comprometidos como garantía para transacciones en instrumentos financieros (2)	56,891	55,957
Valor contable de los activos comprometidos como garantía para compromisos fuera de balance	2,195	2,117
Total	**450,906**	**406,336**

(1) Los activos comprometidos como garantía de pasivos incluyen principalmente préstamos otorgados como garantías de pasivos (garantías otorgadas principalmente a los bancos centrales).
(2) Los activos comprometidos como garantía para transacciones en instrumentos financieros incluyen principalmente depósitos de garantía.

ACTIVOS FINANCIEROS RECIBIDOS COMO SEGURUGO Y DISPONIBLES PARA LA ENTIDAD.

(En millones de euros)	31.12.2019	31.12.2018
Valor razonable de valores comprados en virtud de acuerdos de reventa	**111,818**	**129,628**

El Grupo generalmente compra valores bajo acuerdos de reventa bajo los términos y condiciones normales del mercado. Puede reutilizar los valores recibidos en virtud del acuerdo de reventa vendiéndolos directamente, vendiéndolos en virtud de acuerdos de recompra o prometiéndolos como garantía, siempre que devuelva estos o valores equivalentes a la contraparte del acuerdo de reventa en su término.

Los valores adquiridos en virtud de acuerdos de reventa no se reconocen en el balance. Su valor razonable, como se muestra arriba, incluye valores vendidos o comprometidos como garantía.

NOTA 3.11 – ACTIVOS FINANCIEROS TRANSFERIDOS

PRINCIPIOS DE CONTABILIDAD

Los activos financieros transferidos que no se derogan en cuentas que incluyen transacciones de préstamos de valores y acuerdos de recompra, así como ciertos préstamos transferidos a vehículos de titulación consolidados.

Las tablas a continuación muestran los préstamos de valores y los acuerdos de recompra que solo se refieren a valores reconocidos en el lado del activo del balance.

Los valores involucrados en un acuerdo de recompra o en una transacción de préstamo de valores se mantienen en su posición original en el lado de los activos del balance del Grupo. Para los acuerdos de recompra, la obligación de devolver los importes depositados se registra en Pasivos en el lado de los pasivos del balance, con la excepción de las transacciones iniciadas en actividades comerciales, que se registran en Pasivos financieros a valor razonable con cambios en resultados.

Los valores involucrados en un acuerdo de recompra inversa o transacción de préstamo de valores no se registran en el balance general del Grupo. Para los valores recibidos en virtud de un acuerdo de recompra inversa, el derecho a recuperar los importes entregados por el Grupo se registra en Préstamos y cuentas por cobrar a clientes o Vencimientos de bancos en el lado del activo del balance, con la excepción de las transacciones iniciadas en actividades comerciales, que se registran como activos financieros a valor razonable con cambios en resultados. En el caso de que los valores prestados se vendan posteriormente, una deuda que representa el retorno de estos valores a su prestamista se registra en el pasivo del balance del Grupo, en Pasivos financieros a valor razonable con cambios en resultados.

Las transacciones de préstamos de valores y préstamos de valores que se corresponden totalmente con efectivo se asimilan a los acuerdos de recompra y de recompra inversa y se registran y reconocen como tales en el balance general.

Con los préstamos de valores y los acuerdos de recompra, el Grupo permanece expuesto al incumplimiento del emisor (riesgo de crédito) y al aumento o disminución del valor de los valores (riesgo de mercado). Los valores subyacentes no pueden utilizarse simultáneamente como garantía en otras transacciones.

PERITO TRADUCTOR JURADO SILVIA GLORIA VALDES GARCIA TRIBUNAL SUPERIOR DE JUSTICIA

NOTA 3.11.1 ACTIVOS FINANCIEROSTRANSFERIDOS NO DADOS DE BAJA

ACUERDOS DE RECOMPRA

	31.12.2019		31.12.2018	
(En millones de euros)	Importe en libros de los activos transferidos	Importe en libros de los pasivos asociados	Importe en libros de los activos transferidos	Importe en libros de los pasivos asociados
Valores a valor razonable con cambios en resultados	23,691	20,486	19,515	15,371
Valores a valor razonable a través de otro resultado integral	13,057	10,476	11,903	9,743
Total	**36,748**	**30,962**	**31,418**	**25,114**

PRÉSTAMO DE VALORES

	31.12.2019		31.12.2018	
(En millones de euros)	Importe en libros de los activos transferidos	Importe en libros de los pasivos asociados	Importe en libros de los activos transferidos	Importe en libros de los pasivos asociados
Valores a valor razonable con cambios en resultados	13,297	54	11,347	51
Valores a valor razonable a través de otro resultado integral	132	-	368	-
Total	**13,429**	**54**	**11,715**	**51**

ACTIVOS DE SEGURIZACIÓN PARA LOS QUE LAS CONTRAPARTES A LOS PASIVOS ASOCIADOS HAN RECURSADO SOLO A LOS ACTIVOS TRANSFERIDOS

(En millones de euros)	31.12.2019	31.12.2018
Préstamos a clientes		
Importe en libros de los activos transferidos	1,629	1,249
Importe en libros de los pasivos asociados	1,545	1,086
Valor razonable de los activos transferidos (A)	1,639	1,253
Valor razonable de pasivos asociados (B)	1,555	1,090
Posición neta (A)-(B)	**84**	**163**

El Grupo sigue expuesto a la mayoría de los riesgos y recompensas asociados con estas cuentas por cobrar; además, estas cuentas por cobrar no pueden usarse como garantía o venderse directamente como parte de otra transacción.

NOTA 3.11.2 ACTIVOS FINANCIEROS TRANSFERIDOS PARCIAL O TOTALMENTE DESCONOCIDOS

Al 31 de diciembre de 2019, el Grupo no llevó a cabo transacciones importantes que dieron como resultado la baja total o parcial de los activos financieros, dejando al Grupo con una participación continua en dichos activos.

NOTA 3.12 – COMPENSACIÓN DE ACTIVOS Y PASIVOS FINANCIEROS

PRINCIPIOS DE CONTABILIDAD

Un activo y un pasivo financieros se compensan y el monto neto se presenta en el balance general cuando el Grupo tiene un derecho legalmente exigible de compensar los montos reconocidos y tiene la intención de liquidar el activo y el pasivo sobre una base neta, o realizar el activo y liquidar el pasivo simultáneamente. El derecho legal de compensar los montos reconocidos debe ser exigible en todas las circunstancias, tanto en el curso normal de los negocios como en el caso de incumplimiento de una de las contrapartes. A este respecto, el Grupo reconoce en su balance el monto neto de los instrumentos financieros derivados negociados con ciertas cámaras de compensación donde logran la liquidación neta a través de un proceso de margen de efectivo diario, o donde su sistema de liquidación bruta tiene características que eliminan o dan como resultado un crédito insignificante y riesgo de liquidez, y que procesan las cuentas por cobrar y por pagar en un solo proceso o ciclo de liquidación.

Las siguientes tablas presentan los montos de activos y pasivos financieros compensados en el balance general consolidado del Grupo. Los montos brutos pendientes de estos activos financieros y pasivos financieros se corresponden con los montos pendientes consolidados presentados en el balance general (montos netos del balance general), después de indicar los montos compensados en el balance general para estos diversos instrumentos (montos compensados) y agregar ellos con los montos pendientes de otros activos financieros y pasivos financieros no sujetos a un Acuerdo Maestro de Compensación o un acuerdo similar (montos de activos y pasivos no elegibles para compensación).

Estas tablas también indican los montos que pueden compensarse, ya que están sujetos a un Acuerdo Maestro de Compensación o un acuerdo similar, pero cuyas características los hacen no elegibles para la compensación en los estados financieros consolidados según las IFRS.

Esta información se proporciona en comparación con el tratamiento contable aplicado según los US GAAP. Esto afecta en particular a los instrumentos financieros que solo pueden compensarse en caso de incumplimiento, insolvencia o quiebra de una de las contrapartes, así como a los instrumentos comprometidos por efectivo o garantía de valores. Estos incluyen principalmente opciones de tasas de interés extrabursátiles, permutas de tasas de interés y valores comprados / vendidos bajo acuerdos de reventa / recompra.

Las posiciones netas resultantes de estas diversas compensaciones no pretenden representar la exposición real del Grupo al riesgo de contraparte a través de estos instrumentos financieros, en la medida en que la gestión del riesgo de contraparte utiliza otras estrategias de mitigación de riesgos además de los acuerdos de compensación y colateral.

NOTA 3.12.1 AL 31 DE DICIEMBRE DEL 2019

ACTIVOS

	Impacto de la compensación en el balance				Impacto de los acuerdos maestros de compensación (MNA) y acuerdos similares (1)			
(En millones de euros)	**Cantidad de activos no sujetos a compensación**	**Cantidad bruta**	**Monto compensado**	Importe neto presentado en el balance	**Instrumento financiero reconocido en el saldo**	**Garantía en efectivo recibida**	**Instrumentos financieros recibidos como garantía**	**Importe neto**
Instrumentos financieros derivados (ver Notas 3.1 y 3.2)	28,345	210,193	(85,852)	152,686	(100,225)	(16,360)	-	36,101
Valores prestados (ver Notas 3.1 y 3.3)	8,275	5,552	-	13,827	(2,171)	(5)	(487)	11,164
Valores adquiridos en virtud de acuerdos de reventa (ver Notas 3.1 y 3.5)	44,054	196,583	(91,110)	149,527	(14,459)	(112)	(40,544)	94,412
Depósitos de garantía comprometidos (ver Nota 4.4)	32,118	16,512	-	48,630	-	(16,512)	-	32,118
Otros activos no sujetos a compensación	991,633	-	-	991,633	-	-	-	991,633
Total	**1,104,425**	**428,840**	**(176,962)**	**1,356,303**	**(116,855)**	**(32,989)**	**(41,031)**	**1,165,428**

PASIVOS

	Impacto de la compensación en el balance				Impacto de los acuerdos maestros de compensación (MNA) y acuerdos similares (1)			
(En millones de euros)	Cantidad de pasivos no sujetos a compensación	Cantidad bruta	Monto compensado	Importe neto presentado en el balance	Instrumento financiero reconocido en el saldo	Garantía en efectivo prometida	Instrumentos financieros comprometidos como garantía	Importe neto
Instrumentos financieros derivados (ver Notas 3.1 y 3.2)	27,848	206,337	(85,852)	148,333	(100,225)	(16,512)	-	31,596
Monto por pagar en valores prestados (ver Nota 3.1)	28,000	10,950	-	38,950	(2,171)	-	-	36,779
Valores vendidos bajo acuerdos de recompra (ver Notas 3.1 y 3.6)	55,793	151,257	(91,110)	115,940	(14,459)	-	(35,880)	65,601
Depósitos de garantía recibidos (ver Nota 4.4)	32,844	16,477	-	49,321	-	(16,477)	-	32,844
Otros pasivos no sujetos a compensación	935,189	-	-	935,189	-	-	-	935,189
Total	**1,079,674**	**385,021**	**(176,962)**	**1,287,733**	**(116,855)**	**(32,989)**	**(35,880)**	**1,102,009**

(1) Valor razonable de instrumentos financieros y colaterales, limitado al valor contable neto de la exposición del balance, para evitar cualquier efecto de sobre colaterización.

NOTA 3.12.2 AL 31 DE DICIEMBRE DEL 2018

ACTIVOS

	Impacto de la compensación en el balance				Impacto de los acuerdos maestros de compensación (MNA) y acuerdos similares (1)			
(En millones de euros)	Cantidad de activos no sujetos a compensación	Cantidad bruta	Monto compensado	Importe neto presentado en el balance	Instrumento financiero reconocido en el saldo	Garantía en efectivo recibida	Instrumentos financieros recibidos como garantía	Importe neto
Instrumentos financieros derivados (ver Notas 3.1 y 3.2)	25,601	166,618	(57,337)	134,882	(81,559)	(13,720)	(31)	39,572
Valores prestados (ver Notas 3.1 y 3.3)	9,367	3,527	-	12,894	(1,745)	(2)	(732)	10,415
Valores adquiridos en virtud de acuerdos de reventa (ver Notas 3.1 y 3.5)	46,526	224,992	(97,812)	173,706	(21,581)	(304)	(51,925)	99,896
Depósitos de garantía comprometidos (ver Nota 4.4)	33,099	13,595	-	46,694	-	(13,595)	-	33,099
Otros activos no sujetos a compensación	941,252	-	-	941,252	-	-	-	941,252
Total	**1,055,845**	**408,732**	**(155,149)**	**1,309,428**	**(104,885)**	**(27,621)**	**(52,688)**	**1,124,234**

PASIVOS

	Impacto de la compensación en el balance				Impacto de los acuerdos maestros de compensación (MNA) y acuerdos similares (1)			
(En millones de euros)	Cantidad de pasivos no sujetos a compensación	Cantidad bruta	Monto compensado	Importe neto presentado en el balance	Instrumento financiero reconocido en el saldo	Garantía en efectivo prometida	Instrumentos financieros comprometidos como garantía	Importe neto
Instrumentos financieros derivados (ver Notas 3.1 y 3.2)	27,918	162,357	(57,337)	132,938	(81,559)	(13,595)	-	37,784
Monto por pagar en valores prestados (ver Nota 3.1)	33,731	17,533	-	51,264	(1,745)	-	-	49,519
Valores vendidos bajo acuerdos de recompra (ver Notas 3.1 y 3.6)	45,391	174,062	(97,812)	121,641	(21,581)	-	(22,956)	77,104
Depósitos de garantía recibidos (ver Nota 4.4)	29,417	14,026	-	43,443	-	(14,026)	-	29,417
Otros pasivos no sujetos a compensación	894,333	-	-	894,333	-	-	-	894,333
Total	**1,030,790**	**367,978**	**(155,149)**	**1,243,619**	**(104,885)**	**(27,621)**	**(22,956)**	**1,088,157**

(1) Valor razonable de instrumentos financieros y colaterales, limitado al valor contable neto de la exposición del balance, para evitar cualquier efecto de sobre colaterización.

PERITO TRADUCTOR ANTE EL TRIBUNAL SUPERIOR DE JUSTICIA
SILVIA GLORIA VALDES GARCIA

NOTA 3.13 – VENCIMIENTOS CONTRACTUALES DE PASIVOS FINANCIEROS

(En millones de euros)	Hasta 3 meses	3 meses a un año	1 a 5 años	Mas de 5 años	31.12.2019
Depósitos delos bancos centrales	4,097	-	-	-	4,097
Pasivos financieros a valor razonable con cambios en resultados	249,776	28,702	37,998	47,653	364,129
Depósitos delos bancos	69,156	20,306	17,267	1,200	107,929
Depósitos del cliente	372,573	20,385	16,319	9,335	418,612
Valores de deuda emitidos	28,142	24,948	56,099	15,979	125,168
Deuda subordinada	5	2	2,746	11,712	14,465
Otros pasivos	74,712	2,479	5,264	2,607	85,062
Total pasivos	**798,461**	**96,822**	**135,693**	**88,486**	**1,119,462**
Obligaciones de préstamo Otorgado	104,243	24,848	88,188	17,615	234,894
Obligaciones de garantía otorgados	25,906	8,772	10,101	8,041	52,820
Total de obligaciones otorgadas	**130,149**	**33,620**	**98,289**	**25,656**	**287,714**

Los flujos presentados en esta nota se basan en vencimientos contractuales. Sin embargo, para ciertos elementos del balance general, se podrían aplicar supuestos.

Cuando no hay términos contractuales, así como para negociar instrumentos financieros (por ejemplo, derivados), los vencimientos se presentan en la primera columna (hasta 3 meses).

Los compromisos de garantía otorgados se programan sobre la base de la mejor estimación de disposición posible; si no están disponibles, se presentan en la primera columna (hasta 3 meses).

PERITO TRADUCTOR ANTE EL TRIBUNAL SUPERIOR DE JUSTICIA
SILVIA GLORIA VALDES GARCIA

NOTA 4 – OTRAS ACTIVIDADES

NOTA 4.1 – INGRESOS Y GASTOS POR COMISIONES

PRINCIPIOS DE CONTABILIDAD

Los ingresos por comisiones y los gastos por comisiones combinan comisiones por servicios prestados y recibidos, así como comisiones por compromisos, que no pueden asimilarse a intereses. Las comisiones que pueden asimilarse a los intereses se integran a la tasa de interés efectiva en el instrumento financiero asociado y se registran en Intereses e ingresos e intereses y gastos similares (ver Nota 3.7).

Las transacciones con clientes incluyen las tarifas de clientes minoristas de las actividades de banca minorista del Grupo (en particular, tarifas de tarjeta de crédito, tarifas de administración de cuentas o tarifas de solicitud fuera de la tasa de interés efectiva).

Diversos servicios provistos incluyen las tarifas de los clientes de las otras actividades del Grupo (en particular, tarifas de intercambio, tarifas de administración de fondos o tarifas de productos de valores vendidos dentro de la red).
El Grupo reconoce los ingresos o gastos por honorarios por un monto equivalente a la remuneración por el servicio prestado y dependiendo del progreso en la transferencia del control de estos servicios:

- las tarifas por servicios continuos, como algunos servicios de pago, tarifas de custodia o suscripciones de servicios digitales se reconocen como ingresos durante la vida útil del servicio;
- Los honorarios por servicios únicos, como la actividad del fondo, los honorarios recibidos del buscador, los honorarios de arbitraje o las multas por incidentes de pago se reconocen como ingresos cuando se presta el servicio.

El monto equivalente a la remuneración por el servicio prestado se compone de una compensación contractual fija y variable, ya sea que se pague en especie o en efectivo, menos los pagos adeudados a los clientes (por ejemplo, en caso de ofertas promocionales). La compensación variable (por ejemplo, los descuentos basados en el volumen de servicios prestados durante un período de tiempo o las tarifas pagaderas sujetas al logro de un objetivo de rendimiento, etc.) se incluyen en la cantidad equivalente a la remuneración por el servicio prestado si y solo si esta compensación es altamente probable que no se reduzca posteriormente de manera significativa.

El posible desajuste entre la fecha de pago del servicio prestado y la fecha de ejecución del servicio da activos y pasivos dependiendo del tipo de contrato y desajuste que se reconocen en otros activos y otros pasivos (ver Nota 4.4):

- los contratos con clientes generan cuentas por cobrar comerciales, ingresos acumulados o ingresos prepagos;
- los contratos con proveedores generan cuentas por pagar comerciales, gastos acumulados o gastos prepagos.

En los acuerdos de sindicación, la tasa de interés efectiva para la parte de la emisión retenida en el balance del Grupo es comparable a la aplicada a los otros miembros del sindicato, incluyendo, cuando sea necesario, una parte de las tarifas de suscripción y tarifas de participación; El saldo de estas tarifas por los servicios prestados se registra en Ingresos por comisiones al final del período de sindicación. Las tarifas de acuerdo se registran como ingresos cuando la colocación se completa legalmente.

	2019			2018		
(En millones de euros)	Ingreso	Gastos	Neto	Ingreso	Gastos	Neto
Transacciones con bancos	**157**	**(149)**	**8**	**148**	**(182)**	**(34)**
Transacciones con clientes	**3,072**	**-**	**3,072**	**3,187**	**-**	**3,187**
Operaciones de instrumentos financieros	**2,261**	**(2,351)**	**(90)**	**2,308**	**(2,334)**	**(26)**
Transacciones de valores	523	(1,019)	(496)	539	(1,030)	(491)
Transacciones del mercado primario	126	-	126	136	-	136
Transacciones de divisas y derivados financieros	1,612	(1,332)	280	1,633	(1,304)	329
Obligaciones de préstamo y garantía	**772**	**(213)**	**559**	**711**	**(78)**	**633**
Varios servicios	**2,806**	**(1,098)**	**1,708**	**2,770**	**(1,006)**	**1,764**
Tasas de gestión de activos	610	-	610	634	-	634
Medios de pago	914	-	914	847	-	847
Tarifas de productos de seguros	241	-	241	228	-	228
Tasas de suscripción al “UCITS”	80	-	80	85	-	85
Otras comisiones	961	(1,098)	(137)	976	(1,006)	(30)
Total	**9,068**	**(3,811)**	**5,257**	**9,124**	**(3,600)**	**5,524**

NOTA 4.2 – INGRESOS Y GASTOS DE OTRAS ACTIVIDADES

PRINCIPIOS DE CONTABILIDAD

Actividades De Arrendamiento

Los arrendamientos otorgados por el Grupo que no transfieren al arrendatario prácticamente todos los riesgos y beneficios asociados con la propiedad del activo arrendado se clasifican como arrendamientos operativos.

Los activos mantenidos bajo arrendamientos operativos, incluidas las propiedades de inversión, se registran en el balance general como activos fijos tangibles e intangibles a su costo de adquisición, menos depreciación y deterioro (ver Nota 8.4).

Los activos arrendados se deprecian, excluyendo el valor residual, durante la vida del arrendamiento. Los pagos de arrendamiento se reconocen como ingresos de acuerdo con el método de línea recta durante el plazo del arrendamiento. Mientras tanto, el propósito del tratamiento contable de los ingresos facturados con respecto a 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 acuerdo de servicio.

Los ingresos y gastos, y las ganancias o pérdidas de capital en propiedades de inversión y activos arrendados, se registran en Ingresos y gastos de otras actividades en las líneas de arrendamiento de bienes inmuebles y arrendamiento de equipos, así como ingresos y gastos por servicios de mantenimiento relacionados con las actividades de arrendamiento operativo.

Estas líneas también incluyen pérdidas incurridas en el caso de una disminución en el valor residual no garantizado de las transacciones de arrendamiento financiero, y ganancias o pérdidas de capital en la disposición relacionadas con activos no arrendados una vez que se rescinden los contratos de arrendamiento financiero.

Los arrendamientos otorgados por las entidades del Grupo pueden incluir el servicio de mantenimiento para el equipo arrendado. En este caso, la parte de los alquileres correspondientes a este servicio de mantenimiento se extiende a lo largo de la duración del servicio (generalmente la duración del contrato de arrendamiento) y, cuando sea necesario, considera el progreso del servicio prestado cuando no es lineal.

ACTIVIDADES DE DESARROLLO INMOBILIARIO

Como la venta de bienes inmuebles fuera del plan (viviendas, oficinas, áreas comerciales, etc.) es un servicio continuo, el margen de esta actividad se reconoce progresivamente durante la duración del programa de construcción hasta la fecha de entrega al cliente. Se reconoce en ingresos cuando este margen es positivo y en gastos cuando este margen es negativo.

El margen reconocido en cada período de cierre refleja el pronóstico de margen estimado del programa y su etapa de finalización al final del período, que depende del progreso en términos de marketing y del proyecto.

	2019			2018		
(En millones de euros)	**Ingresos**	**Gastos**	**Neto**	**Ingresos**	**Gastos**	**Neto**
Desarrollo inmobiliario	96	-	96	76	(2)	74
Arrendamiento inmobiliario	48	(34)	14	34	(40)	(6)
Alquiler de equipo (1)	10,889	(7,758)	3,131	10,102	(7,156)	2,946
Otras actividades	596	(1,993)	(1,397)	549	(1,814)	(1,265)
Total	**11,629**	**(9,785)**	**1,844**	**10,761**	**(9,012)**	**1,749**

(1) El importe registrado bajo este encabezado se debe principalmente a ingresos y gastos relacionados con negocios de arrendamiento a largo plazo y gestión de flotas de automóviles.

PERITO TRADUCTOR ANTE EL TRIBUNAL SUPERIOR DE JUSTICIA
SILVIA GLORIA VALDES GARCIA

PERITO TRADUCTOR ANTE EL TRIBUNAL SUPERIOR DE JUSTICIA
SILVIA GLORIA VALDES GARCIA

NOTA 4.3 – ACTIVIDADES DE SEGURO

HAZLO SIMPLE	Las actividades de seguros (seguros de vida, protección personal y seguros no de vida) se suman a la gama de productos incluidos en los servicios bancarios ofrecidos a los clientes del Grupo. Estas actividades son llevadas a cabo por subsidiarias dedicadas, sujetas a regulaciones específicas del sector de seguros. Las reglas para medir y contabilizar los riesgos asociados con los contratos de seguro son específicas para el sector de seguros, así como la presentación de ingresos y gastos en las actividades de seguros del Grupo que se revelan en esta nota y que se clasifican en función de su función.

APLICACIÓN DIFERIDA DE LA IFRS 9 POR SUBSIDIARIAS DE SEGUROS

Las enmiendas a la IFRS 4 (Aplicando la IFRS 9, "Instrumentos financieros", con la IFRS 4, "Contratos de seguro") permiten a las entidades que tienen seguros como su actividad principal retrasar la aplicación de la IFRS 9 hasta el 1 de enero de 2021, lo que significa que pueden continuar aplicando la norma actual, IAS 39. El Reglamento Europeo 2017/1988 también amplió la opción de aplazamiento para permitir que los conglomerados financieros que entran en el ámbito de aplicación de la Directiva 2002/87 / EC elijan que todas sus entidades que operan en el sector de seguros en el sentido de esa Directiva diferir la fecha de vigencia de la IFRS 9 hasta el 1 de enero de 2021.

El Grupo ha elegido que todas sus subsidiarias de seguros diferirán la fecha de vigencia de la IFRS 9 y continuarán aplicando la IAS 39 adoptada por la Unión Europea. El Grupo ha tomado las medidas necesarias para prohibir todas las transferencias de instrumentos financieros entre su sector de seguros y cualquier otro sector en el Grupo que conduzca a la baja del instrumento por parte del vendedor, excepto las transferencias de instrumentos financieros medidos a valor razonable a través de ganancias o pérdida por ambos sectores involucrados en tales transferencias.

Las actividades de seguros se presentan en líneas separadas en los estados financieros consolidados con fines de aclaración: inversiones de actividades de seguros bajo activos del balance general, pasivos relacionados con contratos de seguros bajo pasivos del balance general e ingresos netos de actividades de seguros bajo ingresos bancarios netos en el estado de resultados.

Las principales filiales afectadas son Sogecap, Antarius, Sogelife, Oradea Vie, Komercni Pojistovna A.S. y Sogessur.

NOTA 4.3.1 CONTRATOS DE SEGURO PASIVOS RELACIONADOS

PRINCIPIOS DE CONTABILIDAD
RESERVAS DE SUSCRIPCIÓN DE LAS COMPAÑÍAS DE SEGUROS

Las reservas de suscripción corresponden a los compromisos de las compañías de seguros con respecto a los asegurados y los beneficiarios de las pólizas.

De acuerdo con la IFRS 4 sobre pólizas de seguro, las reservas de suscripción de vida y no vida se siguen midiendo bajo las mismas regulaciones locales, con la excepción de ciertas disposiciones prudenciales que se cancelan (disposición de riesgo de liquidez) o se recalculan económicamente (principalmente, la reserva de gestión general).
Los riesgos cubiertos por las pólizas de seguro no de vida están principalmente vinculados a las garantías de protección contra accidentes, hogar y automóvil. Las reservas de suscripción comprenden reservas para primas no devengadas (participación de los ingresos de primas relacionadas con los ejercicios posteriores) y para reclamaciones pendientes.
Los riesgos cubiertos por las pólizas de seguro de vida son principalmente muerte, invalidez e incapacidad laboral. Las reservas de suscripción de seguros de vida comprenden principalmente reservas actuariales, que corresponden a la diferencia entre el valor presente de los compromisos que recaen en el asegurador y los que recaen en el tomador del seguro, y la reserva para reclamos incurridos pero no liquidados.
En productos de seguros de vida:

- Las reservas de suscripción de contratos de seguro de vida salvados invertidos en pólizas denominadas en EUR con cláusulas de participación en los beneficios consisten principalmente en disposiciones matemáticas y disposiciones para la participación en los beneficios;
- Las reservas de suscripción de contratos de seguro de vida salvados invertidos en pólizas vinculadas a la unidad o con una cláusula de seguro significativa (mortalidad, invalidez, etc.) se miden en la fecha de inventario de acuerdo con el valor de realización de los activos subyacentes a estos contratos.

Según los principios definidos en la IFRS 4, y en cumplimiento de las regulaciones locales aplicables con respecto a las mismas, las pólizas de seguro de vida con características discrecionales de participación en las ganancias están sujetas a "contabilidad espejo", por lo que cualquier cambio en el valor de los activos financieros que puedan afectar a los asegurados son registrado en participación diferida de beneficios. Esta reserva se calcula para reflejar los derechos potenciales de los asegurados sobre ganancias no realizadas en instrumentos financieros medidos a valor razonable o su participación potencial de pérdidas no realizadas.

Para demostrar la capacidad de recuperación del activo de participación en las ganancias diferido en el caso de una pérdida neta no realizada, el Grupo verifica dos enfoques para demostrar que los requisitos de liquidez causados por un entorno económico desfavorable no requerirían la venta de activos en el evento de pérdidas no realizadas:

- El primer enfoque consiste en simular escenarios de estrés deterministas ("estandarizados" o extremos). Esto se utiliza para mostrar que en estos escenarios no se realizarían pérdidas significativas en los activos existentes en la fecha del balance para los escenarios probados;
- El objetivo del segundo enfoque es garantizar que, a largo o mediano plazo, la venta de activos para satisfacer las necesidades de liquidez no genere pérdidas significativas. El enfoque se verifica considerando proyecciones basadas en escenarios extremos.

Además, una Prueba de Adecuación de Pasivos (LAT) también se lleva a cabo trimestralmente a nivel de cada entidad consolidada que opera en el seguro. Esta prueba implica comparar el importe en libros de los pasivos de seguros con el valor económico promedio utilizando un modelo estocástico de flujos de efectivo futuros. Esta prueba toma en cuenta todos los flujos de efectivo futuros de las políticas, incluidos los beneficios, los cargos de gestión, las tarifas, las opciones de política y las garantías relacionadas con los contratos; No incluye primas futuras. Si la prueba concluye que el valor en libros es insuficiente, el valor de los pasivos del seguro se ajustará con una entrada correspondiente en el estado de resultados.

CLASIFICACIÓN DE PASIVOS FINANCIEROS

En el reconocimiento inicial, los pasivos financieros resultantes de las actividades de seguros del Grupo se clasifican en las siguientes categorías contables:

- pasivos financieros medidos al valor razonable con cambios en resultados: son pasivos financieros derivados;
- Pasivos financieros medidos a la opción de valor razonable con cambios en resultados: son pasivos financieros no derivados que fueron inicialmente designados por el Grupo para medirse al valor razonable con cambios en resultados (utilizando la opción). Estos incluyen contratos de inversión sin cláusulas discrecionales de participación en las ganancias y componente de seguro, que no cumplen con la definición de un contrato de seguro según la IFRS 4 (solo contratos de seguro vinculados a la unidad) y, por lo tanto, se rigen por la IAS 39.

DESGLOSE DE CONTRATOS DE SEGUROS RESPONSABILIDADES RELACIONADAS.

(En millones de euros)	31.12.2019	31.12.2018 *
Reservas de suscripción de compañías de seguros	140,155	127,386
Pasivos financieros de las compañías de seguros.	4,104	2,157
Pasivos financieros a valor razonable con cambios en resultados	834	774
Pasivos financieros a valor razonable con cambios en resultados (opción de valor	3,270	1,383
Total	**144,259**	**129,543**

*Los montos se han reformulado después de la reclasificación de los contratos de inversión a Pasivos financieros de las compañías de seguros.

RESERVAS DE SUSCRIPCIÓN DE LAS COMPAÑÍAS DE SEGUROS

(En millones de euros)	31.12.2019	31.12.2018 *
Reservas de suscripción de seguros de vida para pólizas unidas	32,611	27,467
Otras reservas de suscripción de seguros de vida	94,714	90,992
Reservas de suscripción de seguros no de vida	1,556	1,418
Participación diferida en utilidades registrada en pasivos	11,274	7,509
Total	**140,155**	**127,386**
Atribuible a los reaseguradores	(750)	(703)
Reservas de suscripción de seguros netos de la acción atribuible a reaseguradores	**139,405**	**126,683**

*Los montos se han reformulado después de la reclasificación de los contratos de inversión a Pasivos financieros de las compañías de seguros.

PERITO TRADUCTOR ANTE EL TRIBUNAL SUPERIOR DE JUSTICIA
SILVIA GLORIA VALDES GARCIA

PERITO TRADUCTOR ANTE EL TRIBUNAL SUPERIOR DE JUSTICIA
SILVIA GLORIA VALDES GARCIA

DECLARACIÓN DE CAMBIOS EN LAS RESERVAS DE ESCRITURA

(En millones de euros)	Reservas de suscripción de seguros de vida para pólizas unidas	Otras reservas de suscripción de seguros de vida	Reservas de suscripción de seguros no de vida
Reservas al 1 de Enero del 2019	**27,467**	**90,992**	**1,418**
Asignación a reservas de seguros	1,770	2,067	161
Revalorización de políticas unidas	4,268	-	-
Cargos deducidos de las políticas vinculadas a la unidad	(193)	-	-
Transferencias y ajustes de asignación	(637)	630	-
Nuevos clientes	26	(1)	9
Participación en los beneficios	(95)	957	-
Otros	5	69	(32)
Reservas al 31 de Diciembre del 2019	**32,611**	**94,714**	**1,556**

De acuerdo con la IFRS 4 y las normas de contabilidad del Grupo, la Prueba de adecuación de responsabilidad (LAT) se realizó al 31 de diciembre de 2019. Esta prueba evalúa si los pasivos de seguro reconocidos son adecuados, utilizando estimaciones actuales de flujos de efectivo futuros bajo pólizas de seguro. El resultado de la prueba al 31 de diciembre de 2019 no muestra ninguna insuficiencia de pasivos técnicos.

RESERVAS DE SUSCRIPCIÓN DE LAS COMPAÑÍAS DE SEGUROS POR VENCIMIENTO RESTANTE

(En millones de euros)	Hasta 3 meses	3 meses a 1 año	1 a 5 años	Mas de 5 años	31.12.2019
Reservas de suscripción de compañías de seguros	15,288	9,291	37,018	78,558	**140,155**

PERITO TRADUCTOR ANTE EL TRIBUNAL SUPERIOR DE JUSTICIA SILVIA GLORIA VALDES GARCIA

NOTA 4.3.2 INVERSIONES DE ACTIVIDADES DE SEGUROS

PRINCIPIOS DE CONTABILIDAD

CLASIFICACIÓN DE INSTRUMENTOS FINANCIEROS

Cuando se reconocen inicialmente, los activos financieros de las actividades de seguros del Grupo se clasifican en una de las siguientes cuatro categorías:

- Activos financieros a valor razonable con cambios en resultados: son activos financieros mantenidos para fines comerciales (véase la definición en la Nota 3.1), que por defecto incluyen activos financieros derivados que no califican como instrumentos de cobertura y activos financieros no derivados designados por la entidad aseguradora Reconocimiento inicial a ser llevado al valor razonable con cambios en resultados (usando la opción). En particular, las entidades de seguros miden a valor razonable utilizando la opción de activos financieros que representan contratos vinculados a la unidad para eliminar el desajuste contable con los pasivos de seguros relacionados, así como los intereses en UCITS sobre los cuales existe una influencia significativa;

- activos financieros disponibles para la venta: son activos financieros no derivados mantenidos por un período indeterminado, que la entidad aseguradora puede vender en cualquier momento. Por defecto, son activos que no se incluyen en una de las otras categorías. Estos instrumentos se miden al valor razonable contra pérdidas y ganancias no realizadas o diferidas. Los intereses devengados o pagados sobre títulos de deuda se reconocen en el estado de resultados utilizando el método de la tasa de interés efectiva, mientras que los ingresos por dividendos ganados en valores de renta variable se registran en el estado de resultados bajo Ganancias y pérdidas netas en activos financieros disponibles para la venta. Si hay una evidencia objetiva sobre una base individual, la pérdida total no realizada acumulada previamente registrada en el patrimonio neto se reclasifica en el estado de resultados en Ingresos netos de actividades de seguros;

- préstamos y cuentas por cobrar: estos incluyen activos financieros no derivados con pagos fijos o determinables que no se cotizan en un mercado activo y no se mantienen para fines comerciales, no se mantienen para la venta desde el momento en que se originan o adquieren, y no se designan al inicio reconocimiento que se contabilizará al valor razonable con cambios en resultados (de acuerdo con la opción del valor razonable). Se miden a costo amortizado, y el deterioro, determinado de forma individual o colectiva, puede registrarse si corresponde;

- activos financieros mantenidos hasta el vencimiento: 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 el vencimiento. Se miden a su costo amortizado y pueden estar sujetos a deterioro según corresponda si existe evidencia objetiva de deterioro individualmente.

Todas estas categorías se presentan en el balance general de la entidad aseguradora bajo las inversiones de las compañías aseguradoras, que también incluye propiedades de inversión mantenidas por entidades aseguradoras y derivados de cobertura evaluados de acuerdo con los principios contables presentados en la Nota 3.2.

RECLASIFICACIÓN DE ACTIVOS FINANCIEROS

Después de su reconocimiento inicial, los activos financieros no pueden reclasificarse posteriormente como activos financieros a valor razonable con cambios en resultados.
Un activo financiero no derivado inicialmente reconocido bajo Activos financieros a valor razonable con cambios en resultados como un activo mantenido con fines comerciales solo puede reclasificarse fuera de esta categoría en condiciones específicas enmarcadas por la norma IAS 39.

DETERIORO

Deterioro de activos financieros medidos a costo amortizado

Para los instrumentos de deuda no medidos al valor razonable a través de la utilidad neta, los criterios utilizados por las entidades aseguradoras de la entidad aseguradora para evaluar evidencia objetiva individual de deterioro incluyen las siguientes condiciones:

- Una disminución significativa en la situación financiera de la contraparte conduce a una alta probabilidad de que dicha contraparte no pueda cumplir con sus compromisos generales, lo que implica un riesgo de pérdida para la entidad aseguradora (la apreciación de este deterioro puede basarse en la evolución de la calificación de los emisores o las variaciones de los cambios en los diferenciales de crédito observados en estos mercados);
- la ocurrencia de pagos tardíos de cupones y, en general, de atrasos de más de 90 días;
- o, independientemente de si se registran o no los pagos vencidos. existe evidencia objetiva de deterioro o se han iniciado procedimientos legales (bancarrota, liquidación legal, liquidación obligatoria).

Si existe evidencia objetiva de que los préstamos u otras cuentas por cobrar, o activos financieros clasificados como activos financieros mantenidos hasta el vencimiento, están deteriorados, se reconoce un deterioro por la diferencia entre el valor en libros y el valor presente de los flujos de efectivo recuperables futuros estimados, tomando en cuenta cualquier garantía. Este descuento se calcula utilizando la tasa de interés efectiva original de los activos financieros. El monto de este deterioro se deduce del valor en libros del activo financiero deteriorado.
Las asignaciones y las reversiones del deterioro se registran en el estado de resultados en el resultado neto de las inversiones en el resultado neto de las actividades de seguros. Los préstamos o cuentas por cobrar deteriorados se remuneran a efectos contables mediante la reversión a lo largo del tiempo del descuento al valor presente, que se registra como ingreso por intereses en el ingreso neto de las actividades de seguros.
Cuando no hay evidencia objetiva de que se haya incurrido en una pérdida por deterioro de valor en un activo financiero considerado individualmente, sea significativo o no, la entidad aseguradora incluye ese activo financiero en un grupo de activos financieros que tienen características similares en términos de riesgo de crédito y prueba todo grupo por discapacidad. En una cartera homogénea, tan pronto como se incurre en un riesgo de crédito en un grupo de instrumentos financieros, el deterioro se reconoce sin esperar que el riesgo afecte individualmente una o más cuentas por cobrar.

PERITO TRADUCTOR ANTE EL TRIBUNAL SUPERIOR DE JUSTICIA
SILVIA GLORIA VALDES GARCIA

Deterioro de activos financieros disponibles para la venta

Un activo financiero disponible para la venta se deteriora si hay evidencia objetiva de deterioro como resultado de uno o más eventos que ocurrieron después del reconocimiento inicial de este activo.

Para los instrumentos de patrimonio cotizados, una disminución significativa o prolongada de su precio por debajo de su costo de adquisición constituye evidencia objetiva de deterioro. Para este propósito, las entidades aseguradoras consideran como acciones cotizadas deterioradas que muestran una pérdida no realizada mayor al 50% de su precio de adquisición en la fecha del balance, así como acciones cotizadas para las cuales 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 su perspectiva de desarrollo, pueden llevar a las entidades aseguradoras a considerar que el costo de su inversión puede no recuperarse incluso si no se cumplen los criterios antes mencionados. Luego se registra una pérdida por deterioro a través de un ingreso neto igual a la diferencia entre el último precio cotizado del valor en la fecha del balance y su precio de adquisición.

Para los instrumentos de patrimonio no cotizados, los criterios utilizados para evaluar la evidencia de deterioro son idénticos a los mencionados anteriormente. El valor de estos instrumentos a 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 a costo amortizado.

Cuando una disminución en el valor razonable de un activo financiero disponible para la venta ha sido reconocida directamente en el patrimonio neto bajo ganancias y pérdidas no realizadas o diferidas y emerge evidencia objetiva subsecuente de deterioro, las entidades aseguradoras reconocen la pérdida total no realizada acumulada previamente registrada en El patrimonio neto en el estado de resultados entre los ingresos netos inferiores de las inversiones en el resultado neto de las actividades de seguros en lo que respecta a los instrumentos de deuda e instrumentos de patrimonio.

Esta pérdida acumulada se mide como la diferencia entre el costo de adquisición (neto de cualquier reembolso del principal y la amortización) y el valor razonable actual, menos cualquier deterioro del activo financiero que ya se haya registrado a través de resultados.

Las pérdidas por deterioro reconocidas a través de resultados en un instrumento de patrimonio clasificado como disponible para la venta solo se revierten a través de resultados cuando se vende el instrumento. Una vez que un instrumento de patrimonio ha sido reconocido como deteriorado, cualquier pérdida de valor adicional se registra como una pérdida por deterioro adicional. Sin embargo, para los instrumentos de deuda, una pérdida por deterioro se revierte a través de ganancias o pérdidas si posteriormente se recuperan en valor luego de una mejora en el riesgo de crédito del emisor.

OTROS PRINCIPIOS CONTABLES

Los principios contables relativos al valor razonable, el reconocimiento inicial de instrumentos financieros, la baja en cuentas de instrumentos financieros, instrumentos financieros derivados, ingresos y gastos por intereses, activos financieros transferidos y compensación de instrumentos financieros son similares a los descritos en la Nota 3 "Instrumentos financieros".

PERITO TRADUCTOR ANTE EL TRIBUNAL SUPERIOR DE JUSTICIA
SILVIA GLORIA VALDES GARCIA

RESUMEN DE LAS INVERSIONES DE ACTIVIDADES DE SEGUROS

(En millones de euros)	31.12.2019	31.12.2018 *
Activos financieros a valor razonable con cambios en resultados (cartera de negociación)	268	462
Acciones y otros instrumentos de patrimonio	*37*	*29*
Derivados comerciales	*231*	*433*
Activos financieros a valor razonable con cambios en resultados (opción de valor razonable)	65,718	54,715
Bonos y otros instrumentos de deuda.	*31,719*	*26,356*
Acciones y otros instrumentos de patrimonio	*33,694*	*28,085*
Préstamos, cuentas por cobrar y transacciones de repos	*305*	*274*
Derivados de cobertura	438	401
Activos financieros disponible para la venta	91,899	84,668
Instrumentos de deuda	*75,839*	*70,982*
Instrumentos de capital	*16,060*	*13,686*
Depósitos enlos bancos (2)	5,867	5,794
Préstamos a clientes	92	119
Mantenidos hasta su vencimiento activos financieros	80	-
Inversiones inmobiliarias	576	609
Inversiones totales de actividades de seguros. (1) (2)	**164,938**	**146,768**

**Montos reformulados para presentar los montos de las inversiones de las actividades de seguros después de la eliminación de las transacciones entre compañías.*
(1) Las inversiones en otras compañías del Grupo que se realizan en representación de pasivos vinculados a la unidad se mantienen en el balance general consolidado del Grupo sin ningún impacto significativo al respecto.
(2) Reclasificación, EUR1.126 millones de cuentas corrientes al 31 de diciembre de 2019 frente a EUR 710 millones al 31 de diciembre de 2018.

ANÁLISIS DE ACTIVOS FINANCIEROS SEGÚN SUS CARACTERÍSTICAS CONTRACTUALES

La siguiente tabla muestra el valor en libros de los activos financieros incluidos en las inversiones netas de las actividades de seguros, mediante el cual aquellos activos cuyas condiciones contractuales dan lugar a flujos de efectivo en fechas establecidas que son únicamente pagos de principal e intereses (instrumentos básicos).

	31.12.2019					
	Importe en libros			Valor razonable		
(En millones de euros)	Instrumentos básicos	Otros instrumentos	**Total**	Instrumentos básicos	Otros instrumentos	Total
Activos financieros a valor razonable a través de ganancias o pérdidas	-	65,986	65,986	-	65,986	65,986
Derivados de cobertura	-	438	438	-	438	438
activos financieros disponible para la venta	72,349	19,550	91,899	72,349	19,550	91,899
Depósito en los bancos	2,805	3,062	5,867	3,012	3,178	6,190
Préstamos a clientes	92	-	92	90	-	90
Activos financieros mantenidos hasta el vencimiento	-	80	80	-	80	80
Total inversiones financieras	**75,246**	**89,116**	**164,362**	**75,451**	**89,232**	**164,683**

PERITO TRADUCTOR ANTE EL TRIBUNAL SUPERIOR DE JUSTICIA SILVIA GLORIA VALDES GARCIA

	31.12.2019					
	Importe en libros			Valor razonable		
(En millones de euros)	Instrumentos básicos	Otros instrumentos	**Total**	Instrumentos básicos	Otros instrumentos	Total
Activos financieros a valor razonable a través de ganancias o pérdidas	-	55,177	55,177	-	55,177	55,177
Derivados de cobertura	-	401	401	-	401	401
activos financieros disponible para la venta	68,261	16,407	84,668	68,261	16,407	84,668
Depósitos en los bancos	2,122	3,672	5,794	2,259	3,880	6,139
Préstamos a clientes	119	-	119	117	-	117
Activos financieros mantenidos hasta el vencimiento	-	-	-	-	-	-
Total inversiones financieras	**70,502**	**75,657**	**146,159**	**70,637**	**75,865**	**146,502**

VALOR RAZONABLE DE LOS INSTRUMENTOS FINANCIEROS MEDIDOS AL VALOR RAZONABLE

	31.12.2019			
(En millones de euros)	**Nivel 1**	**Nivel 2**	**Nivel 3**	**Total**
Activos financieros a valor razonable con cambios en resultados (cartera de negociación)	37	190	41	268
Activos financieros a valor razonable con cambios en resultados utilizando la opción de valor razonable	58,874	6,483	361	65,718
Derivados de cobertura	-	438	-	438
Activos financieros disponible para la venta	84,435	7,252	212	91,899
Total	**143,346**	**14,363**	**614**	**158,323**

	31.12.2018			
(En millones de euros)	**Nivel 1**	**Nivel 2**	**Nivel 3**	**Total**
Activos financieros a valor razonable con cambios en resultados (cartera de negociación)	29	384	49	462
Activos financieros a valor razonable con cambios en resultados utilizando la opción de valor razonable	48,821	5,516	378	54,715
Derivados de cobertura	-	401	-	401
Activos financieros disponible para la venta	79,104	5,466	98	84,668
Total	**127,954**	**11,767**	**525**	**140,246**

CAMBIOS EN VENTA DISPONIBLES ACTIVOS FINANCIEROS

(En millones de euros)	2019
Saldo al 1 de enero	**84,668**
Adquisiciones	15,602
Disposiciones / canjes	(11,393)
Transferencias a activos financieros mantenidos hasta el vencimiento	(80)
Cambio de alcance y otros	154
Ganancias y pérdidas por cambios en el valor razonable reconocidos directamente en patrimonio durante el período	2,984
Pérdidas por deterioro en instrumentos de patrimonio reconocidos en resultados	(91)
Diferencias de conversión	55
Saldo al 31 de diciembre	**91,899**

GANANCIAS Y PÉRDIDAS NO REALIZADAS EN ACTIVOS FINANCIEROS DISPONIBLES PARA LA VENTA RECONOCIDOS EN OTROS INGRESOS INTEGRALES

(En millones de euros)	31.12.2019		
	Ganancias de capital	**Perdida de capital**	**Revaluación neta**
Ganancias y pérdidas no realizadas de compañías de seguros	**556**	**(30)**	**526**
Sobre instrumentos de patrimonio disponibles para la venta	*2,047*	*(75)*	*1,972*
Sobre instrumentos de deuda disponibles para la venta y activos reclasificados como préstamos y cuentas por cobrar	*7,921*	*(240)*	*7,681*
Participación diferida en ganancias	*(9,412)*	*285*	*(9,127)*

(En millones de euros)	31.12.2019		
	Ganancias de capital	**Perdida de capital**	**Revaluación neta**
Ganancias y pérdidas no realizadas de compañías de seguros	**384**	**(47)**	**337**
Sobre instrumentos de patrimonio disponibles para la venta	*1,114*	*(391)*	*723*
En instrumentos de deuda disponibles para la venta y activos reclasificados como préstamos y cuentas por cobrar	*6,338*	*(477)*	*5,861*
Participación diferida en ganancias	*(7,068)*	*821*	*(6,247)*

ACTIVOS FINANCIEROS RECIBIDOS COMO SEGURIDAD Y DISPONIBLES PARA LA ENTIDAD

(En millones de euros)	31.12.2019	31.12.2018
Valor razonable de valores comprados en virtud de acuerdos de reventa	**7**	**8**

El Grupo generalmente compra valores bajo acuerdos de reventa bajo los términos y condiciones normales del mercado. Puede reutilizar los valores recibidos en virtud del acuerdo de reventa vendiéndolos directamente, vendiéndolos en virtud de acuerdos de recompra o prometiéndolos como garantía, siempre que devuelva estos o valores equivalentes a la contraparte del acuerdo de reventa en su término.

Los valores adquiridos en virtud de acuerdos de reventa no se reconocen en el balance. Su valor razonable, como se muestra arriba, incluye valores vendidos o comprometidos como garantía

.

NOTA 4.3.3 INGRESO NETO DE ACTIVIDADES DE SEGUROS

PRINCIPIOS CONTABLES

INGRESOS Y GASTOS RELACIONADOS CON CONTRATOS DE SEGUROS

Los ingresos y gastos relacionados con los contratos de seguros emitidos por las compañías de seguros del Grupo, los ingresos y gastos por comisiones asociadas, y los ingresos y gastos relacionados con las inversiones de las compañías de seguros se registran en el resultado neto de los ingresos netos de las actividades de seguros.

Otros ingresos y gastos se registran en los títulos correspondientes.

Los cambios en la provisión para participación en los beneficios diferidos se registran en el resultado neto de las actividades de seguros en el estado de resultados o en las ganancias y pérdidas no realizadas o diferidas en los títulos correspondientes a los activos subyacentes en cuestión.

PERITO TRADUCTOR ANTE EL TRIBUNAL SUPERIOR DE JUSTICIA
SILVIA GLORIA VALDES GARCIA

PERITO TRADUCTOR ANTE EL TRIBUNAL SUPERIOR DE JUSTICIA
SILVIA GLORIA VALDES GARCIA

La siguiente tabla muestra el desglose de los ingresos y gastos de las actividades de seguros y las inversiones asociadas en una línea separada en Ingresos bancarios netos: Ingresos netos de actividades de seguros (después de eliminar las transacciones entre compañías).

(En millones de euros)	2019	2018 *
Primas netas	14,188	12,562
Ingresos netos de inversiones	3,655	1,928
Costo de los beneficios (incluidos los cambios en las reservas) (1)	(15,736)	(12,429)
Otros ingresos técnicos netos (gastos)	(182)	(337)
Ingresos netos por actividades de seguros	**1,925**	**1,724**
Costos de financiamiento	(5)	(7)
Ingresos bancarios netos de las compañías de seguros	**1,920**	**1,717**

** Los montos se han reformulado después de la reclasificación de los contratos de inversión a Pasivos financieros de las compañías de seguros.*
(1) Reclasificación: EUR -3,557 millones con respecto a la participación en los beneficios diferidos a 31 de diciembre de 2019.

INGRESO NETO DE INVERSIONES

(En millones de euros)	2019	2018
Ingresos por dividendos sobre instrumentos de patrimonio	719	617
Ingresos por intereses	1,912	2,011
Sobre activos financieros disponibles para la venta	*1,675*	*1,706*
En préstamos y cuentas por cobrar	*194*	*293*
Otros ingresos netos por intereses	*43*	*12*
Ganancias o pérdidas netas en instrumentos financieros a valor razonable con cambios en resultados	764	(776)
Ganancias o pérdidas netas en instrumentos financieros disponibles para la venta	237	62
Ganancia o pérdida de capital por venta de instrumentos de deuda	*141*	*(5)*
Ganancia o pérdida de capital por venta de instrumentos de patrimonio	*187*	*174*
Valores de deterioro en instrumentos de patrimonio	*(91)*	*(107)*
Ganancias o pérdidas netas en inversiones inmobiliarias	23	14
Total	**3,655**	**1,928**

NOTA 4.3.4. GESTIÓN DE RIESGOS DE SEGUROS

El Grupo lleva a cabo sus actividades de seguros a través de la distribución y la aceptación de reaseguros de una amplia gama de pólizas de seguro de vida, protección y salud, y pólizas de seguro no vida. Dado que el negocio de seguros de vida predomina en el mercado francés en las actividades de seguros del Grupo, los riesgos de mercado de los activos financieros en términos de pasivos técnicos constituyen la exposición más significativa. Dentro de los riesgos del mercado, la línea de negocios de seguros es sensible a los choques en las tasas de interés, los mercados de valores y los diferenciales de crédito. En relación con la actividad de ahorro del seguro de vida, el riesgo de retiros también es significativo.

La gestión de estos riesgos es clave para la actividad de la línea de negocio de Seguros. Se lleva a cabo por equipos calificados y experimentados, con importantes recursos de TI a medida. Los riesgos se someten a un seguimiento regular y se informan a la Dirección General de las entidades interesadas y de las líneas de negocio.

Las técnicas de gestión de riesgos se basan en lo siguiente:

- mayor seguridad para el proceso de aceptación del riesgo, con el objetivo de garantizar que el programa de precios coincida con el perfil de riesgo del asegurado y las garantías proporcionadas;
- monitoreo regular de los indicadores sobre las tasas de reclamos de productos para ajustar ciertos parámetros del producto, como el precio o el nivel de garantía, si es necesario;
- implementación de un plan de reaseguro para proteger la línea comercial de reclamos mayores / seriales;

- aplicación de políticas de riesgo, aprovisionamiento y reaseguro.

La gestión de riesgos vinculados a los mercados financieros y a ALM es una parte integral de la estrategia de inversión al igual que los objetivos de desempeño a largo plazo. La optimización de estos dos factores está altamente influenciada por el saldo activo / pasivo. Los compromisos de responsabilidad (garantías ofrecidas a los clientes, vencimiento de las pólizas), así como los montos contabilizados en las principales partidas del balance general (patrimonio, ingresos, provisiones, reservas, etc.) son analizados por el Departamento de Finanzas y Riesgos de La línea de negocio de seguros.

La gestión de riesgos relacionados con los mercados financieros (tasas de interés, crédito y acciones) y con ALM se basa en lo siguiente:

- monitoreo de flujos de efectivo a corto y largo plazo (coincidencia entre el término de un pasivo y el término de un activo, gestión del riesgo de liquidez);
- monitoreo particular del comportamiento del asegurado (redención);
- vigilancia estrecha de los mercados financieros;
- cobertura de riesgos de tipo de cambio (tanto crecientes como descendentes);
- definir umbrales y límites por contraparte, por emisor de calificación y por categoría de activos;
- pruebas de resistencia, cuyos resultados se presentan anualmente en las reuniones del Consejo de Administración de las entidades, como parte del informe ORSA (Evaluación de riesgo y solvencia propia), transferido al ACPR después de la aprobación del Consejo;
- aplicación de políticas relacionadas con ALM y riesgos de inversión.

DESGLOSE DE LAS INVERSIONES NETAS POR CALIFICACIÓN DE INSTRUMENTOS BÁSICOS

La siguiente tabla muestra los importes en libros brutos después de eliminar las transacciones entre compañías.

	31.12.2019			
(En millones de euros)	**Activos financieros disponible para la venta**	**Depósitos en los bancos**	**Préstamos a clientes**	**Total**
AAA	4,064	1,033	-	5,097
AA+ / AA / AA-	38,016	370	-	38,386
A+ / A / A-	14,863	1,051	-	15,914
BBB+ / BBB / BBB-	14,789	265	-	15,054
BB+ / BB / BB-	289	-	-	289
B+ / B / B-	5	-	-	5
CCC+ / CCC / CCC-	-	-	-	-
CC+ / CC / CC-	-	-	-	-
Menor que CC-	-	-	-	-
Sin clasificación	323	86	92	501
Total antes del deterioro	**72,349**	**2,805**	**92**	**75,246**
Deterioro	-	-	-	-
Importe en libros	**72,349**	**2,805**	**92**	**75,246**

La escala de calificación es la escala utilizada para propósitos de Solvencia 2, que requiere la segunda calificación más alta determinada por las agencias de calificación (Standard & Poor's, Moody's Investors Service y Fitch Ratings) para ser utilizada. Las calificaciones en cuestión se aplican a emisiones o, cuando no están disponibles, a emisores.

PERITO TRADUCTOR ANTE EL TRIBUNAL SUPERIOR DE JUSTICIA
SILVIA GLORIA VALDES GARCIA

NOTA 4.4 OTROS ACTIVOS Y PASIVOS

NOTA 4.4.1 OTROS ACTIVOS

(En millones de euros)	31.12.2019	31.12.2018
Depósitos de garantía pagados (1)	48,630	46,694
Cuentas de liquidación de transacciones de valores	6,915	6,645
Gastos pagados por anticipado	1,084	1,057
Cuentas por cobrar diversas (2)	10,065	11,817
Cuentas por cobrar diversas - seguros	1,653	1,511
Cantidad bruta	**68,347**	**67,724**
Impedimentos (3)	(302)	(278)
Importe neto	**68,045**	**67,446**

(1) Se refiere principalmente a depósitos de garantía pagados en instrumentos financieros, cuyo valor razonable se considera igual a su valor en libros neto de deterioro por riesgo de crédito
(2) Las cuentas por cobrar diversas incluyen principalmente cuentas por cobrar comerciales, ingresos por comisiones e ingresos de otras actividades que se recibirán. Las cuentas por cobrar de arrendamientos operativos equivalen a EUR 918 millones al 31 de diciembre de 2019.
(3) El deterioro en otros activos están relacionados con:

- *riesgo de crédito en cuentas por cobrar de arrendamiento operativo por un importe de EUR 145 millones al 31 de diciembre de 2019 y EUR 131 millones al 31 de diciembre de 2018;*
- *riesgo de crédito sobre activos adquiridos por adjudicaciones y deudores varios por un importe de EUR 123 al 31 de diciembre de 2019 y EUR 110 millones al 31 de diciembre de 2018;*
- *otros riesgos por un importe de EUR 34 millones al 31 de diciembre de 2019 y EUR 37 millones al 31 de diciembre de 2018.*

NOTA 4.4.2 OTROS PASIVOS

(En millones de euros)	31.12.2019	31.12.2018
Depósitos de garantía pagados (1)	49,321	43,443
Cuentas de liquidación de transacciones de valores	7,356	6,904
Gastos pagaderos en beneficios de empleados	2,364	2,396
Responsabilidad de arrendamiento (2)	2,251	
Ingreso diferido	1,596	1,620
Cuentas por pagar diversas (3)	13,194	15,609
Cuentas por pagar diversas - seguros	8,980	6,657
Total	**85,062**	**76,629**

(1) Principalmente se refiere a depósitos de garantía recibidos en instrumentos financieros, su valor razonable se considera igual a su valor en libros.
(2) Pasivo por arrendamiento registrado como resultado de la aplicación de la IFRS 16 "Arrendamientos" a partir del 1 de enero de 2019 (ver Nota 1).
(3) Las cuentas por pagar diversas incluyen principalmente cuentas por pagar comerciales, gastos por honorarios y gastos de otras actividades a pagar.

NOTA 5 – GASTOS DE PERSONAL Y BENEFICIOS PARA EMPLEADOS

HAZLO SIMPLE	Los beneficios a los empleados corresponden a la compensación otorgada por el Grupo a sus empleados a cambio del trabajo realizado durante el período anual sobre el que se informa. Todas las formas de compensación por el trabajo prestado se registran en los gastos: – ya sea que se pague a los empleados o agencias externas de seguridad social; – si se pagará durante el período anual de presentación de informes o si el Grupo lo pagará en el futuro como derechos a los empleados (planes de pensiones, beneficios de jubilación ...); – ya sea que se pague en efectivo o en acciones de Societe Generale (planes de acciones gratuitas, opciones sobre acciones).

PRINCIPIOS CONTABLES

Los beneficios de los empleados se dividen en cuatro categorías:

- Beneficios para empleados a corto plazo, que son beneficios para empleados que se espera liquidar en su totalidad antes de doce meses después del final del período de informe anual en el que los empleados prestan el servicio relacionado, como compensación fija y variable, vacaciones anuales, impuestos y contribuciones a la seguridad social, contribuciones obligatorias del empleador y participación en los beneficios;
- Beneficios posteriores al empleo, incluidos los planes de contribuciones definidas y los planes de beneficios definidos, como los planes de pensiones y los beneficios de jubilación
- Beneficios a los empleados a largo plazo, que son beneficios para los empleados que no se espera liquidar por completo antes de los doce meses, como la compensación variable definida pagada en efectivo y no indexada a la acción de Societe Generale, premios por servicios largos y cuentas de ahorro de tiempo;
- Beneficios de terminación.

La información relacionada con la plantilla del Grupo se presenta en el capítulo 5 del Documento de Registro Universal (Responsabilidad Social Corporativa)

PERITO TRADUCTOR ANTE EL TRIBUNAL SUPERIOR DE JUSTICIA
SILVIA GLORIA VALDES GARCIA

PERITO TRADUCTOR ANTE EL TRIBUNAL SUPERIOR DE JUSTICIA
SILVIA GLORIA VALDES GARCIA

NOTA 5.1 – GASTOS DE PERSONAL Y OPERACIONES CON PARTES RELACIONADAS

PRINCIPIOS CONTABLES

Los gastos de personal incluyen todos los gastos relacionados con el personal, incluidos los beneficios para empleados y los gastos relacionados con pagos basados en acciones de Societe Generale.

Los beneficios a los empleados a corto plazo se registran en Gastos de personal durante el período de acuerdo con los servicios prestados por el empleado.

Los principios contables relacionados con los beneficios posteriores al empleo y otros beneficios a largo plazo se describen en la Nota 5.2.

Los gastos de personal incluyen transacciones con partes relacionadas, en el sentido de la IAS 24.

Las partes relacionadas del Grupo incluyen los miembros de la Junta Directiva, los funcionarios corporativos (el Presidente, el Director Ejecutivo y los cuatro Directores Ejecutivos Adjuntos), sus respectivos cónyuges y los hijos que residen en el hogar familiar, subsidiarias controladas exclusiva o conjuntamente por el Grupo y las empresas sobre las cuales Societe Generale ejerce una influencia significativa.

NOTA 5.1.1 GASTOS DE PERSONAL

(En millones de euros)	2019	2018
Compensación de los empleados	(7,240)	(6,925)
Cargos de seguridad social e impuestos de nómina	(1,660)	(1,648)
Gastos de pensiones netos - planes de aportaciones definidas	(759)	(724)
Gastos de pensiones netos - planes de beneficios definidos	(10)	78
Participación de los empleados e incentivos	(286)	(342)
Total	**(9,955)**	**(9,561)**
Incluyendo gastos netos de pagos basados en acciones	*(171)*	*(171)*

NOTA 5.1.2 OPERACIONES CON AREAS RELACIONADAS

REMUNERACIÓN DE LOS GERENTES DEL GRUPO

Esto incluye los montos efectivamente pagados por el Grupo a los Directores y funcionarios corporativos como remuneración (incluidas las contribuciones del empleador) y otros beneficios como se indica a continuación.

(En millones de euros)	2019	2018
Beneficios a corto plazo	13.6	17.9
Beneficios post empleo	0.7	0.7
Beneficios a largo plazo	-	-
Beneficios de terminación	-	1.6
Pagos basados en acciones	3.0	2.8
Total	**17.4**	**23.0**

OPERACIONES CON PARTES RELACIONADAS

Las transacciones con miembros del Consejo de Administración, directores ejecutivos y miembros de sus familias incluidas en esta nota solo comprenden préstamos y garantías pendientes al 31 de diciembre de 2019 por un importe total de EUR 3,9 millones. Todas las demás transacciones con estos individuos son insignificantes.

CANTIDADES TOTALES PROPORCIONADAS O RESERVADAS POR EL SOCIETE GENERALE GROUP PARA EL PAGO DE PENSIONES Y OTROS BENEFICIOS

La cantidad total aprovisionada o reservada por el Grupo Societe Generale al 31 de diciembre de 2019 según la IAS 19 para el pago de pensiones y otros beneficios a los Directores Ejecutivos de Societe Generale (Sra. Lebot y Sr. Aymerich, Sr. Cabannes y Sr. Heim y el dos directores elegidos por el personal) es de EUR 11,5 millones.

PERITO TRADUCTOR ANTE EL TRIBUNAL SUPERIOR DE JUSTICIA
SILVIA GLORIA VALDES GARCIA

NOTA 5.2 - BENEFICIOS PARA EMPLEADOS

Las entidades del grupo en Francia y en el extranjero pueden otorgar a sus empleados:

- beneficios posteriores al empleo, como planes de pensiones o beneficios de jubilación;
- otros beneficios a largo plazo: estos beneficios incluyen programas de compensación diferida liquidados en efectivo y no indexados a la acción de Societe Generale, tales como remuneración variable diferida a largo plazo, provisiones de trabajo flexibles CET (Comptes Epargne Temps) o premios de servicio largos;
- beneficios por terminación.

DETALLE DE DISPOSICIONES PARA PRESTACIONES DE EMPLEADOS

(En millones de euros)	Provisiones a 31.12.2018	Asignaciones	Escrituras disponibles	Asignación neta	Escrituras utilizadas	Ganancias y pérdidas actuariales	Efectos de moneda y alcance	**Provisiones a 31.12.2019**
Prestaciones post empleo (1)	**1,574**	92	(89)	**3**	(76)	34	85	1,620
Otras prestaciones a largo plazo	**435**	93	(57)	**36**	(39)	-	8	440
Beneficios de terminación	**332**	331	(62)	**269**	(260)	-	15	356
Total	**2,341**	516	(208)	**308**	(375)	34	108	**2,416**

(1) Las amortizaciones disponibles de los beneficios posteriores al empleo incluyen la congelación de derechos bajo el plan adicional para la asignación de jubilación suplementaria para ejecutivos, implementada en Francia en 1991.

El 9 de abril de 2019, Societe Generale anunció dos proyectos de transformación que incluyen un ajuste estratégico de sus actividades de Banca Global y Soluciones de Inversionista y un proyecto más operativo destinado a adaptar la organización de la sede de la Banca Minorista Internacional y Servicios Financieros.

Estos proyectos llevaron a un ajuste de las disposiciones de reestructuración con una asignación de EUR 243 millones, de los cuales EUR 236 millones se registraron en Gastos de personal y EUR 7 millones en Otros gastos operativos. La mayoría de estas disposiciones se utilizaron durante la segunda mitad de 2019.

Las disposiciones también incluyen una disposición de reestructuración relacionada con cambios planificados que podrían afectar a parte de la oficina central de Banca Minorista Francesa, las plataformas para procesar transacciones de clientes (back office) y ciertas funciones de soporte de red. Este proyecto dio como resultado una asignación de EUR 55 millones, de los cuales EUR 44 millones se registraron en Gastos de personal y EUR 11 millones se registraron en Otros gastos operativos

PRINCIPIOS CONTABLES

PRESTACIONES POST-EMPLEO

Las prestaciones posteriores al empleo se pueden dividir en dos categorías: planes de pensiones de contribución definida o planes de pensiones de beneficios definidos.

Planes de contribución definida

Los planes de contribución definida limitan la responsabilidad del Grupo con las suscripciones pagadas 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 curso.
Planes de prestaciones definidos

Los planes de prestaciones definidos comprometen al Grupo, ya sea formal o constructivamente, a pagar una cierta cantidad o nivel de prestaciones futuros y, por lo tanto, muestran el riesgo asociado a mediano o largo plazo.

Las provisiones se reconocen en el lado de los pasivos del balance general en Provisiones, para cubrir la totalidad de estas obligaciones de jubilación. Estas provisiones son evaluadas regularmente por actuarios independientes utilizando el método de la unidad de crédito proyectada. Esta técnica de valoración incorpora supuestos sobre demografía, jubilación anticipada, aumentos salariales y tasas de descuento e inflación.

El grupo puede optar por financiar planes de prestaciones definidos por activos mantenidos por un fondo de beneficios para empleados a largo plazo o por pólizas de seguro calificadas.

Los activos de financiación, realizados por fondos o pólizas de seguro, se clasifican como activos del plan si los activos son mantenidos por una entidad (fondo) que está legalmente separada de la entidad que informa y está disponible para ser utilizada solo para pagar las prestaciones de los empleados.

Cuando estos planes se financian con fondos externos clasificados como activos del plan, el valor razonable de estos fondos se resta de la provisión para cubrir las obligaciones.

Cuando estos planes se financian con fondos no clasificados como activos del plan, estos fondos, clasificados como activos separados, se muestran por separado en los activos del balance general en Activos financieros a valor razonable con cambios en resultados.

Las diferencias que surgen de los cambios en los supuestos de cálculo (jubilaciones anticipadas, tasas de descuento, etc.) y las diferencias entre los supuestos actuariales y el rendimiento real se reconocen como ganancias y pérdidas actuariales. Las ganancias y pérdidas actuariales, así como el rendimiento de los activos del plan, excluyendo los montos gastados como intereses netos sobre el pasivo (o activo) de beneficio definido neto y cualquier cambio en el efecto del techo del activo son componentes utilizados para volver a medir el beneficio definido neto responsabilidad (o activo). Estos componentes se reconocen inmediata y completamente en el patrimonio de los accionistas entre las ganancias y pérdidas no realizadas o diferidas y no pueden reclasificarse posteriormente como ingresos.

En los estados financieros consolidados del Grupo, estas partidas que no pueden reclasificarse posteriormente como ingresos se muestran por separado en el Estado de ingresos netos y ganancias y pérdidas no realizadas o diferidas, pero se transfieren inmediatamente a las ganancias acumuladas en el Estado de cambios en el patrimonio de los accionistas para que se presentan directamente bajo Ganancias retenidas en el lado del pasivo del balance general.

Cuando un plan nuevo o modificado entra en vigencia, el costo del servicio pasado se reconoce inmediatamente en resultados. Se registra un cargo anual en Gastos de personal para planes de beneficios definidos que consisten en:

- los derechos adicionales conferidos por cada empleado (costo actual del servicio);
- costo de servicio pasado como resultado de una enmienda del plan o una reducción;
- el gasto financiero resultante de la tasa de descuento y los ingresos por intereses sobre los activos del plan (intereses netos sobre el pasivo o activo por beneficios definidos netos);
- plan de asentamientos.

OTRAS PRESTACIONES A LARGO PLAZO

Otras prestaciones para empleados a largo plazo son beneficios distintos de las prestaciones posteriores al empleo y a la terminación, que se pagan a los empleados más de doce meses después del final del período anual en el que prestaron los servicios relacionados.

Otras prestaciones a largo plazo se miden y reconocen de la misma manera que las prestaciones posteriores al empleo, con la excepción de las ganancias y pérdidas actuariales, que se reconocen inmediatamente como ganancias o pérdidas.

PLANES DE CONTRIBUCIÓN DEFINIDOS

Los principales planes de aportes definidos proporcionados a los empleados del Grupo se encuentran en Francia, el Reino Unido y los Estados Unidos.

En Francia, incluyen planes de pensiones estatales y otros planes de pensiones nacionales como AGIRC-ARRCO, así como 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 (del 2.5 al 10% del salario) y puede hacer contribuciones adicionales de hasta el 4.5% para las contribuciones voluntarias adicionales de los empleados.

En los Estados Unidos, los empleadores igualan completamente el primer 8% de las contribuciones de los empleados, dentro del límite de USD 10,000.

PLANES DE BENEFICIOS DEFINIDOS DESPUÉS DEL EMPLEO

Los planes de pensiones posteriores al empleo incluyen planes que ofrecen anualidades, planes que ofrecen bonos de jubilación y planes mixtos (saldo en efectivo). Los beneficios pagados en anualidades complementan las pensiones pagadas por los planes básicos obligatorios.

Los principales planes de beneficios definidos se encuentran en Francia, en Suiza, en el Reino Unido y en los Estados Unidos.

En Francia, el plan de pensiones complementarias para gerentes ejecutivos, establecido en 1991, asigna una asignación anual a los beneficiarios cubiertos por Societe Generale. Esta asignación depende en particular de la antigüedad del beneficiario dentro de Societe Generale. Desde el 4 de julio de 2019, fecha de publicación de la ordenanza que finaliza los llamados planes de pensiones de beneficios definidos de "derechos aleatorios" en aplicación del Loi Pacte, este plan está cerrado a los nuevos empleados y los derechos de los beneficiarios se congelaron el 31 de diciembre de 2019.

En Suiza, el plan es administrado por una institución de seguros de protección personal (la Fundación), compuesta por representantes de empleadores y empleados. El empleador y sus empleados pagan contribuciones a la Fundación. Los beneficios de pensión se revalúan a una tasa de rendimiento garantizada y se convierten en anualidades (o pago de suma global) también a una tasa de conversión garantizada (esquema de saldo de efectivo). Debido a este retorno mínimo garantizado, el plan se considera similar a un plan de beneficios definidos.

En los últimos años, el Grupo Societe Generale ha implementado activamente una política de conversión de planes de beneficios definidos en planes de contribución definida.

En el Reino Unido, el plan de beneficios definidos ha estado cerrado a los nuevos empleados durante casi 20 años, y los beneficios de los últimos beneficiarios se congelaron 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 para los nuevos empleados en 2015 y la adquisición de nuevos beneficios se congeló.

PERITO TRADUCTOR ANTE EL TRIBUNAL SUPERIOR DE JUSTICIA
SILVIA GLORIA VALDES GARCIA

CONCILIACIÓN DE ACTIVOS Y PASIVOS REGISTRADOS EN LA BALANCE

	31.12.2019				
(En millones de euros)	Francia	Reino Unido	Estados Unidos	Otros	Total
A - Valor presente de las obligaciones por beneficios definidos	1,226	891	300	805	3,221
B - Valor razonable de los activos del plan	188	976	280	279	1,723
C - Valor razonable de activos separados	963	-	-	-	963
D - Cambio en el techo de activos	-	-	-	-	-
A - B - C + D = Balance neto	**75**	**(85)**	**20**	**526**	**535**
En el lado de los pasivos del balance	**1,070**	**-**	**20**	**529**	**1,619**
En el lado de los activos (1) del balance	**995**	**85**	**-**	**3**	**1,084**

(1) reclasificación, EUR 963 millones de activos separados registrados en Activos financieros a valor razonable con cambios en resultados y EUR 121 millones vinculados a activos excedentes en Otros activos.

	31.12.2019				
(En millones de euros)	Francia	Reino Unido	Estados Unidos	Otros	Total
A - Valor presente de las obligaciones por beneficios definidos	1,244	792	251	742	3,029
B - Valor razonable de los activos del plan	196	843	223	272	1,534
C - Valor razonable de activos separados	902	-	-	-	902
D - Cambio en el techo de activos	-	-	-	-	-
A - B - C + D = Balance neto	**146**	**(51)**	**28**	**470**	**593**
En el lado de los pasivos del balance	**1,076**	**-**	**28**	**473**	**1,577**
En el lado de los activos (1) del balance	**930**	**51**	**-**	**3**	**984**

(1) reclasificación, EUR 902 millones de activos separados registrados en Activos financieros a valor razonable con cambios en resultados y EUR 82 millones vinculados a activos excedentes en Otros activos.

COMPONENTES DEL COSTO DE BENEFICIOS DEFINIDOS

(En millones de euros)	2019	2018
Costo actual del servicio, incluidas las cotizaciones a la seguridad social	79	106
Contribuciones de empleados	(5)	(5)
Costo de servicios pasados / reducciones (1)	(80)	(212)
Transferencia a través del gasto	-	(3)
Interés neto	8	11
A - Componentes reconocidos en el estado de resultados	**2**	**(103)**
Ganancias y pérdidas actuariales en activos	(257)	119
Ganancias y pérdidas actuariales debido a cambios en los supuestos demográficos	(2)	1
Ganancias y pérdidas actuariales debido a cambios en los supuestos económicos y financieros	295	(148)
Ganancias y pérdidas actuariales debido a la experiencia.	(32)	(3)
Cambio en el techo de activos	-	0
B - Componentes reconocidos en ganancias y pérdidas no realizadas o diferidas	**4**	**(31)**
C = A + B Componentes totales del costo de los beneficios definidos.	**6**	**(134)**

(1) Principalmente debido a la publicación de la ordenanza que finaliza los planes de pensiones de beneficios definidos de "derechos aleatorios" en virtud del Loi Pacte.

PERITO TRADUCTOR ANTE EL TRIBUNAL SUPERIOR DE JUSTICIA
SILVIA GLORIA VALDES GARCIA

PERITO TRADUCTOR ANTE EL TRIBUNAL SUPERIOR DE JUSTICIA SILVIA GLORIA VALDES GARCIA

CAMBIOS EN EL VALOR ACTUAL DE LAS OBLIGACIONES DE BENEFICIOS DEFINIDOS

(En millones de euros)	2019	2018
Saldo al 1 de enero	**3,029**	**3,381**
Costo actual del servicio, incluidas las cotizaciones a la seguridad social	79	106
Costo de servicios pasados / reducciones	(80)	(212)
Asentamientos	-	(3)
Interés neto	57	60
Ganancias y pérdidas actuariales debido a cambios en los supuestos demográficos	(2)	1
Ganancias y pérdidas actuariales debido a cambios en los supuestos económicos y financieros	295	(148)
Ganancias y pérdidas actuariales debido a la experiencia.	(32)	(3)
Ajuste cambiario	58	12
Pagos de beneficios	(149)	(165)
Cambio en el alcance de consolidación	(29)	-
Traslados y otros	(6)	-
Saldo al 31 de diciembre	**3,221**	**3,029**

CAMBIOS EN EL VALOR RAZONABLE DE LOS ACTIVOS FINANCIEROS

	Plan de activos		Activos separados	
(En millones de euros)	2019	2018	2019	2018
Saldo al 1 de enero	**1,534**	**2,212**	**902**	**398**
Gastos por intereses sobre activos	37	44	12	6
Ganancias y pérdidas actuariales en activos (1)	164	(86)	93	(33)
Ajuste cambiario	58	11	-	-
Contribuciones de empleados	5	5	-	-
Contribuciones del empleador para planificar activos	23	22	-	-
Pagos de beneficios	(76)	(112)	(45)	(23)
Cambio en el alcance de consolidación	(21)	-	-	-
Traslados y otros	-	(562)	-	554
Cambio en el techo de activos	-	-	-	-
Saldo al 31 de diciembre	**1,723**	**1,534**	**963**	**902**

INFORMACIÓN GENERAL SOBRE ACTIVOS DE FINANCIACIÓN (PARA TODOS LOS BENEFICIOS Y CONTRIBUCIONES FUTURAS)

Los activos de financiación incluyen activos del plan y activos separados.

Los activos de financiación representan alrededor del 83% de las obligaciones del Grupo, con tasas diferentes según el país.

En consecuencia, las obligaciones del plan de beneficios definidos en el Reino Unido están totalmente cubiertas, mientras que en los Estados Unidos y en Francia están cubiertas en un 94%, mientras que no están financiadas en Alemania.

El desglose del valor razonable de los activos del plan es el siguiente: 77% de bonos, 11% de acciones y 12% de otras inversiones. Las acciones directas de Societe Generale no son significativas.

El exceso de activos de financiación es de EUR 200 millones.

Las contribuciones del empleador a pagar a los planes de beneficios definidos posteriores al empleo para 2020 se estiman en 15 millones de Euros.

Las estrategias de cobertura del plan se definen localmente en relación con los departamentos de Finanzas y Recursos Humanos de las entidades, mediante estructuras ad hoc (Fideicomisarios, Fundaciones, estructuras conjuntas, etc.) si es necesario. Además, las estrategias de inversión o financiamiento de pasivos se monitorean a nivel del Grupo a través de un sistema de gobierno global. Las reuniones del comité, con la participación de representantes del Departamento de Recursos Humanos, el Departamento de Finanzas y la División de Riesgos, se organizan con el fin de definir las pautas del Grupo para la inversión y gestión de los beneficios de los empleados, validar las decisiones y hacer un seguimiento de los riesgos asociados para el Grupo .

Dependiendo de la duración de cada plan y las regulaciones locales, los activos de financiación se invierten en acciones y / o en productos de renta fija, ya sea garantizados o no.

PERITO TRADUCTOR ANTE EL TRIBUNAL SUPERIOR DE JUSTICIA SILVIA GLORIA VALDES GARCIA

El rendimiento real del plan y los activos separados se pueden desglosar de la siguiente manera:

(En millones de euros)	2019	2018
Plan de activos	201	(42)
Activos separados	106	(27)

PRINCIPALES SUPUESTOS DETALLADOS POR ÁREA GEOGRÁFICA

	31.12.2019	31.12.2018
Tasa de descuento		
Francia	0.82%	1.50%
Reino Unido	2.00%	2.70%
Estados Unidos	3.19%	4.29%
Otros	0.73%	1.39%
Inflación a largo plazo		
Francia	1.28%	1.44%
Reino Unido	2.92%	3.14%
Estados Unidos	N/A	N/A
Otros	1.22%	1.38%
Aumento salarial futuro		
Francia	0.82%	0.78%
Reino Unido	N/A	N/A
Estados Unidos	N/A	N/A
Otros	1.20%	1.12%
Promedio de vida útil restante de los empleados (en años)		
Francia	9.24	9.11
Reino Unido	5.17	6.00
Estados Unidos	7.87	7.85
Otros	9.97	10.24
Duración (en años)		
Francia	13.79	14.01
Reino Unido	16.28	16.28
Estados Unidos	15.28	15.59
Otros	14.69	13.99

Los supuestos por área geográfica son promedios ponderados por las obligaciones de beneficios definidos (DBO).

Las curvas de rendimiento de descuento utilizadas son curvas de rendimiento de bonos corporativos AA (fuente: Merrill Lynch) observadas a fines de octubre para USD, GBP y EUR, y corregidas a fines de diciembre si el cambio en las tasas de descuento tuvo un impacto significativo.

Las tasas de inflación utilizadas para las áreas monetarias en EUR y GBP son tasas de mercado observadas a fines de octubre y corregidas a fines de diciembre si el cambio tuvo un impacto significativo. Las tasas de inflación utilizadas para las otras áreas monetarias son los objetivos a largo plazo de los bancos centrales.

El promedio de vida útil restante de los empleados se calcula teniendo en cuenta los supuestos de rotación.

Los supuestos descritos anteriormente se han aplicado a los planes de beneficios posteriores al empleo.

SENSIBILIDAD DE LAS OBLIGACIONES DE BENEFICIOS DEFINIDAS A LOS PRINCIPALES RANGOS DE ASUNCIÓN

(Porcentaje de artículo medido)	31.12.2019	31.12.2018
Variación en la tasa de descuento	*+0.5%*	*+0.5%*
Impacto en el valor presente de las obligaciones por beneficios definidos al 31 de diciembre N	-7%	-7%
Variación de la inflación a largo plazo.	*+0.5%*	*+0.5%*
Impacto en el valor presente de las obligaciones por beneficios definidos al 31 de diciembre N	5%	5%
Variación en el aumento salarial futuro	*+0.5%*	*+0.5%*
Impacto en el valor presente de las obligaciones por beneficios definidos al 31 de diciembre N	2%	2%

Las sensibilidades reveladas son promedios de las variaciones ponderadas por el valor presente de las obligaciones de beneficios definidos.

PERITO TRADUCTOR ANTE EL TRIBUNAL SUPERIOR DE JUSTICIA
SILVIA GLORIA VALDES GARCIA

DESGLOSE DE FUTUROS PAGOS DE BENEFICIOS

(En millones de euros)	2019	2018
N+1	160	160
N+2	148	143
N+3	154	154
N+4	163	164
N+5	169	168
N+6 a N+10	851	871

NOTA 5.3 PLANES DE PAGO BASADOS EN ACCIONES

PRINCIPIOS CONTABLES

Societe Generale, y sus subsidiarias, los pagos basados en acciones incluyen:

- pagos en instrumentos de patrimonio;
- pagos en efectivo cuyo monto depende del desempeño de los instrumentos de patrimonio.

Los pagos basados en acciones dan lugar sistemáticamente a un gasto operativo reconocido como gastos de personal en la cantidad del valor razonable de los pagos basados en acciones otorgados a los empleados y de acuerdo con sus términos de liquidación.

Para los pagos basados en acciones liquidadas en acciones (acciones gratuitas, compra de acciones u opciones de suscripción), el valor razonable de estos instrumentos, medido en la fecha de consolidación, se distribuye durante el período de consolidación y se registra en el patrimonio de los accionistas bajo Acciones comunes emitidas y capital reservas. En cada fecha contable, el número de estos instrumentos se revisa para tener en cuenta el rendimiento y las condiciones del servicio y ajustar el costo general del plan según lo determinado originalmente. Los gastos reconocidos en Gastos de personal desde el inicio del plan se ajustan en consecuencia.

Para pagos basados en acciones liquidadas en efectivo (opciones sobre acciones otorgadas por compañías que no cotizan en bolsa o compensación indexada en Societe Generale, o una de sus subsidiarias, acciones), el valor razonable de los montos por pagar se registra en Gastos de personal como un gasto sobre la adquisición período contra una entrada correspondiente de pasivos reconocida en el balance general en Otros pasivos - Gastos pagaderos en beneficios a empleados. Este elemento de cuentas por pagar se vuelve a medir para tener en cuenta el rendimiento y las condiciones de presencia, así como los cambios en el valor de las acciones subyacentes. Cuando el gasto está cubierto por un instrumento derivado de patrimonio, la parte efectiva del cambio en el valor razonable del derivado de cobertura también se registra en resultados bajo Gastos de personal.
El Grupo puede otorgar a algunos de sus empleados opciones de compra o suscripción de acciones, acciones gratuitas o derechos para un pago en efectivo futuro indexado a Societe Generale, o una de sus subsidiarias, el precio de las acciones.
Las opciones se miden a su valor razonable cuando los empleados son notificados por primera vez, sin esperar a que se cumplan las condiciones que desencadenan la adjudicación, o que los beneficiarios ejerzan sus opciones.
Los planes de opciones sobre acciones del Grupo se miden usando una fórmula binomial cuando el Grupo tiene estadísticas adecuadas para tener en cuenta el comportamiento de los beneficiarios de las opciones. Cuando dichos datos no están disponibles, se utiliza el modelo Black & Scholes o el modelo Monte Carlo. Las valoraciones son realizadas por actuarios independientes.

GASTOS REGISTRADOS EN EL ESTADO DE INGRESOS

	2019			2018		
(En millones de Euros)	Planes liquidados en efectivo	Planes liquidados	Planes Totales	Planes liquidados en efectivo	Planes liquidados	Planes Totales
Gastos netos de planes de compra, opción de compra de acciones y planes de acciones gratuitas	111	60	171	112	59	171

La descripción de los planes de opciones sobre acciones y planes de acciones gratuitas de Societe Generale, que complementa esta nota, se presenta en el Capítulo 3 del presente Documento de Registro Universal.

NOTA 6 - IMPUESTO SOBRE LA RENTA

HAZLO SIMPLE	Los gastos del impuesto a las ganancias se presentan por separado de otros impuestos que se clasifican entre Otros gastos operativos. Se calculan de acuerdo con las tarifas y las regulaciones fiscales aplicables en los países donde se encuentra cada entidad consolidada. El impuesto a las ganancias presentado en el estado de resultados incluye impuestos corrientes e impuestos diferidos: – Los impuestos actuales corresponden a la cantidad de impuestos adeudados (o reembolsables) calculados de acuerdo con la base de ganancias imponibles para el período de informe. – Los impuestos diferidos corresponden a la cantidad de impuestos que resultan de transacciones pasadas y que serán pagaderos (o reembolsables) en un período de informe futuro.

PRINCIPIOS CONTABLES

IMPUESTOS ACTUALES

El impuesto actual se basa en las ganancias imponibles de cada entidad imponible consolidada y se determina de acuerdo con las normas establecidas por las autoridades fiscales locales, sobre las cuales se pagan los impuestos sobre la renta. Este gasto fiscal también incluye deducciones netas para ajustes fiscales relacionados con el impuesto sobre la renta.

Los créditos fiscales que surgen con respecto a intereses de préstamos e ingresos de valores se registran en la cuenta de intereses correspondiente a medida que se aplican en la liquidación de impuestos a las ganancias del año. El cargo fiscal relacionado se incluye en el Impuesto a las ganancias en el estado consolidado de resultados.

IMPUESTOS DIFERIDOS

Los impuestos diferidos se reconocen cada vez que el Grupo identifica una diferencia temporal entre el valor en libros y el valor impositivo de los activos y pasivos del balance que afectará los pagos futuros de impuestos.

Los activos y pasivos por impuestos diferidos se miden en cada entidad imponible consolidada y de acuerdo con las normas establecidas por las autoridades fiscales locales, sobre las cuales se pagan sus impuestos sobre la renta. Este monto se basa en la tasa impositiva promulgada o sustancialmente promulgada que se espera que se aplique cuando el activo se realice o se liquide el pasivo. Estos impuestos diferidos se ajustan en caso de cambios en las tasas impositivas. Esta cantidad no se descuenta al valor presente.

Los activos por impuestos diferidos pueden ser el resultado de diferencias temporarias deducibles o de pérdidas fiscales transferidas. Estos activos por impuestos diferidos se registran solo si es probable que la entidad en cuestión recupere estos activos dentro de un tiempo establecido. Estas diferencias temporarias o pérdidas fiscales transferidas también se pueden usar contra ganancias imponibles futuras.

Las pérdidas fiscales transferidas están sujetas a una revisión anual que tiene en cuenta el sistema fiscal aplicable a cada entidad fiscal relevante y una proyección realista de sus ingresos o gastos fiscales: cualquier activo por impuestos diferidos previamente no reconocido se registra en el balance general en la medida en que se ha vuelto probable que las ganancias imponibles futuras permitan recuperar el activo por impuestos diferidos; 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 el estado consolidado de resultados bajo Impuesto a las ganancias. Sin embargo, los impuestos diferidos relacionados con las ganancias y pérdidas registradas bajo Ganancias y pérdidas no realizadas o diferidas también se reconocen bajo el mismo título en el patrimonio neto.

DISPOSICIONES PARA AJUSTES FISCALES

Las disposiciones representan pasivos cuyo tiempo o monto no puede determinarse con precisión.

Las disposiciones pueden ser registradas:

- donde, en virtud de un compromiso con un tercero, el Grupo probable o seguramente incurrirá en una salida de recursos a este tercero sin recibir al menos el valor equivalente a cambio; y
- cuando la cantidad de salida probable de recursos puede estimarse de manera confiable.

Los flujos de salida esperados se descuentan al valor presente para determinar el monto de la disposición, donde este descuento tiene un impacto significativo. Las asignaciones y las reversiones de disposiciones para ajustes de impuestos se contabilizan en los impuestos corrientes en el estado de resultados en el impuesto a las ganancias.

La información sobre la naturaleza y el monto de los riesgos asociados no se revela cuando el Grupo considera que dicha divulgación podría socavar seriamente su posición en una disputa con otras partes sobre el objeto de la disposición.

PERITO TRADUCTOR ANTE EL TRIBUNAL SUPERIOR DE JUSTICIA
SILVIA GLORIA VALDES GARCIA

NOTA 6.1 IMPUESTO SOBRE LA RENTA

(En millones de euros)	2019	2018
Impuestos corrientes *	(968)	(947)
Impuestos diferidos	(296)	(357)
Total *	**(1,264)**	**(1,304)**

** Los montos se han reformulado después de la aplicación por primera vez de una modificación a la IAS 12 "Impuesto a las ganancias" (ver Nota 1).*

CONCILIACIÓN DE LA DIFERENCIA ENTRE LA TASA DE IMPUESTOS ESTÁNDAR DEL GRUPO Y SU TASA DE IMPUESTOS EFECTIVA

(En millones de euros)	2019	2018
Ingresos antes de impuestos, excluyendo los ingresos netos de las compañías contabilizadas utilizando el método de participación y las pérdidas por deterioro del crédito mercantil	**5,339**	**6,061**
Tipo impositivo normal aplicable a las empresas francesas (incluida la contribución nacional del 3.3%)	34.43%	34.43%
Diferencias permanentes *	(4.34)%	(2.66)%
Diferencial en valores con exención de impuestos o gravados a tasa reducida	2.74%	(0.10)%
Diferencia de tasa impositiva sobre las ganancias gravadas fuera de Francia	(9.13)%	(10.11)%
Impacto de las pérdidas no deducibles y el uso de las pérdidas fiscales arrastradas	(0.03)%	(0.04)%
Tasa impositiva efectiva grupal *	**23.67%**	**21.52%**

** Los montos se han reformulado después de la aplicación por primera vez de una modificación a la IAS 12 "Impuesto a las ganancias" (ver Nota 1).*

En Francia, la tasa impositiva corporativa estándar es del 33.33%. En 2000 se introdujo un pago de contribución nacional basado en ganancias antes de impuestos (contribución social) igual al 3.3% (después de una deducción de EUR 0.76 millones de la renta imponible básica).

Las ganancias de capital a largo plazo en inversiones de capital están exentas, sujetas a impuestos de una parte de los honorarios y gastos a la tasa impositiva legal completa. De conformidad con la Ley de Finanzas de Francia de 2013, esta parte de los honorarios y gastos representa el 12% de las ganancias brutas de capital.

Además, bajo el régimen de matriz y subsidiaria, los dividendos de las compañías en las cuales el interés patrimonial de Societe Generale es de al menos 5% están exentos de impuestos, sujetos a impuestos de una parte de las tarifas y gastos a la tasa impositiva legal completa.

La Ley de Finanzas de Francia de 2018, adoptada el 21 de diciembre de 2017, incluye una reducción gradual de la tasa impositiva francesa (modificada por la Ley 2019-759 del 24 de julio de 2019 con respecto a la tasa impositiva de 2019, y por la Ley de Finanzas Francesa de 2020 con respecto a las tasas impositivas de 2020 y 2021)

Entre ahora y 2022, el Impuesto sobre la renta corporativo estándar del 33.33% se reducirá al 25%, más la contribución nacional existente del 3.3%.

Los impuestos diferidos sobre las empresas francesas se determinan aplicando la tasa impositiva vigente a la reversión de la diferencia temporal. En cuanto a la reducción gradual de la tasa impositiva francesa hasta 2022:

- para los ingresos gravados a la tasa impositiva ordinaria, la tasa es entre 34.43% o 32.02% en 2019 y 25.83% a partir de 2022;
- Para los ingresos gravados a una tasa reducida, la tasa es entre 4.13% o 3.84% en 2019 y 3.10% a partir de 2022.

PERITO TRADUCTOR ANTE EL TRIBUNAL SUPERIOR DE JUSTICIA
SILVIA GLORIA VALDES GARCIA

NOTA 6.2 ACTIVOS Y PASIVOS TRIBUTARIOS

ACTIVOS FISCALES

(En millones de euros)	31.12.2019	31.12.2018
Activos por impuestos corrientes	1,038	1,066
Los activos por impuestos diferidos	4,741	4,753
activos tributarios diferidos de otro modo en pérdidas fiscales transferibles	2,659	2,895
reclasificación, impuestos diferidos activos por diferencias temporales	2,082	1,858
Total	**5,779**	**5,819**

PASIVOS FISCALES

(En millones de euros)	31.12.2019	31.12.2018
Pasivos por impuestos corrientes	602	552
Provisiones para ajustes fiscales (1)	101	
Pasivos por impuestos diferidos	706	605
Total	1,409	1,157

(1) Desde el 1 de enero de 2019, las disposiciones para los ajustes del impuesto a las ganancias se presentan en "Pasivos fiscales" como consecuencia de la aplicación de la IFRIC 23 "Incertidumbre sobre los tratamientos del impuesto a las ganancias" (ver Nota 1).

Cada año, el Grupo realiza una revisión de los traslados de pérdidas fiscales, de acuerdo con el sistema fiscal aplicable a cada entidad fiscal relevante y un pronóstico realista de sus resultados fiscales. Para este propósito, los resultados impositivos se determinan con base en el pronóstico del desempeño de cada línea de negocio que ingresa en la ruta presupuestaria del Grupo y / o en la revisión estratégica de los países, luego de ser aprobados por los organismos de administración autorizados. Además, incluyen ajustes contables y fiscales (de los cuales la reversión de los activos y pasivos por impuestos diferidos se basa en diferencias temporales) aplicables a las entidades y jurisdicciones interesadas. Estos ajustes se determinan en función de los resultados fiscales históricos y de la experiencia fiscal del Grupo. Más allá de la ruta presupuestaria del Grupo y / o la revisión estratégica, las extrapolaciones se realizan particularmente a partir de supuestos macroeconómicos (por ejemplo, la evolución de las tasas de interés).

Por naturaleza, la apreciación de los factores macroeconómicos seleccionados y las estimaciones internas utilizadas para determinar los resultados fiscales contienen riesgos e incertidumbres sobre su realización en el horizonte estimado de absorción de pérdidas. Estos riesgos e incertidumbres se refieren a los posibles cambios en las reglas impositivas aplicables (cómputo de los resultados impositivos, así como a las reglas de imputación de pérdidas impositivas transferidas) o el logro de los supuestos estratégicos.

Para garantizar la solidez de las proyecciones de resultados fiscales, el Grupo realiza análisis de sensibilidad sobre el logro de supuestos presupuestarios y estratégicos.

Al 31 de diciembre de 2019, estos análisis confirman la probabilidad para el Grupo de utilizar pérdidas fiscales transferidas sujetas a activos por impuestos diferidos contra ganancias imponibles futuras.

PERITO TRADUCTOR JURADO
SILVIA GLORIA VALDES GARCIA
TRIBUNAL SUPERIOR DE JUSTICIA

NOTA 6.3 ACTIVOS IMPUESTOS DIFERIDOS RECONOCIDOS EN LA PÉRDIDA DE IMPUESTOS TRANSMITIDOS

Al 31 de diciembre de 2019, con base en el sistema tributario de cada entidad y una proyección realista de sus ingresos tributarios, el período proyectado para la recuperación de activos por impuestos diferidos se indica en la siguiente tabla:

(En millones de euros)	31.12.2019	Límite de tiempo legal para traslados	Periodo de recuperación esperado
Total de activos por impuestos diferidos relacionados con pérdidas fiscales transferibles	**2,659**	-	-
reclasificación grupo impositivo francés	2,168	Sin límite (1)	8 años
reclasificación grupo impositivo Estados Unidos	418	20 años (2)	7 años
otros	73	-	-

(1) De conformidad con la Ley de Finanzas Francesa de 2013, la deducción de pérdidas anteriores se limita a 1 millón de euros más el 50% de la fracción de la renta imponible para el año fiscal que excede este límite. La porción no deducible de las pérdidas se puede transferir a los siguientes años fiscales sin límite de tiempo y en las mismas condiciones.
(2) Pérdidas fiscales generadas antes del 31 de diciembre de 2011.

A 31 de diciembre de 2019, los principales activos por impuestos diferidos no reconocidos representan un total de EUR 467 millones (en comparación con los EUR 558 millones a 31 de diciembre de 2018). En su mayoría están relacionados con el grupo fiscal de los EE. UU., Con EUR 413 millones (en comparación con EUR 500 millones al 31 de diciembre de 2018), y SG Singapur con EUR 35 millones (en comparación con EUR 29 millones al 31 de diciembre de 2018).

Con respecto al tratamiento fiscal de la pérdida causada por las acciones de Jérôme Kerviel, Societe Generale considera que la sentencia del Tribunal de Apelación de Versalles de 23 de septiembre de 2016 probablemente no cuestione su validez a la luz de la opinión de 2011 del El Tribunal Administrativo Supremo francés (Conseil d'État) y su jurisprudencia establecida que recientemente se confirmó nuevamente a este respecto. En consecuencia, Societe Generale considera que no hay necesidad de aprovisionar los activos por impuestos diferidos correspondientes.

Sin embargo, como lo indicó el Ministro de Economía y Finanzas en septiembre de 2016, las autoridades fiscales han examinado las consecuencias fiscales de esta pérdida de libros y recientemente confirmaron que tenían la intención de cuestionar la deducibilidad de la pérdida causada por las acciones de Jérôme Kerviel, por un importe de EUR 4,900 millones. Esta propuesta de rectificación de impuestos no tiene efecto inmediato y posiblemente tendrá que ser confirmada por un aviso de ajuste de impuestos enviado por las autoridades fiscales cuando Societe Generale está en condiciones de deducir los traslados de pérdidas fiscales derivados de la pérdida de sus ingresos imponibles. Tal situación no ocurrirá durante varios años según las previsiones del banco. En el caso de que las autoridades decidan, a su debido tiempo, confirmar su posición actual, el grupo Societe Generale no dejará de hacer valer sus derechos ante los tribunales competentes.

PERITO TRADUCTOR ANTE EL TRIBUNAL SUPERIOR DE JUSTICIA
SILVIA GLORIA VALDES GARCIA

NOTA 7 – CAPITAL DE LOS ACCIONISTAS

HAZLO SIMPLE	La equidad son los recursos aportados al Grupo por accionistas externos como capital, así como los resultados acumulativos y no distribuidos (ganancias retenidas). También incluye los recursos recibidos cuando se emiten instrumentos financieros y respecto de los cuales el emisor no tiene obligación contractual de entregar efectivo a los tenedores de estos instrumentos. El patrimonio no tiene vencimiento contractual, y cuando se otorga una compensación a los accionistas o tenedores de otros instrumentos de patrimonio, no afecta el estado de resultados, sino que reduce directamente las ganancias retenidas en el patrimonio. La declaración "Cambios en el patrimonio neto de los accionistas" presenta los diversos cambios que afectan los componentes del patrimonio durante el período del informe.

NOTA 7.1 - ACCIONES DE TESORERÍA Y PATRIMONIO EMPRESARIAL EMITIDO POR EL GRUPO

PRINCIPIOS CONTABLES

ACCIONES DE TESORERIA

Las acciones de Societe Generale que posee el Grupo se deducen del patrimonio consolidado independientemente del propósito para el que se mantienen. Los ingresos de estas acciones se eliminan del estado consolidado de resultados.

El reconocimiento de acciones emitidas por subsidiarias del Grupo, que son compradas y vendidas por el Grupo, se describe en la Nota 2.

PATRIMONIO DE ACCIONISTAS EMITIDO POR EL GRUPO

Los instrumentos financieros emitidos por el Grupo se contabilizan en su totalidad o en parte en deuda o patrimonio dependiendo de si obligan contractualmente al emisor a entregar efectivo a los tenedores de los valores.

Cuando se clasifican como patrimonio, los valores emitidos por Societe Generale se registran en Otros instrumentos de patrimonio. Si son emitidos por subsidiarias del Grupo, estos valores se reconocen como participaciones no controladoras. Los costos externos asociados con la emisión de instrumentos de patrimonio se deducen directamente del patrimonio a su importe después de impuestos.

Cuando se clasifican como instrumentos de deuda, los valores emitidos por el Grupo se registran como títulos de deuda emitidos o deuda subordinada, según sus características. Se contabilizan de la misma manera que otros pasivos financieros medidos a costo amortizado (ver Nota 3.6).

PERITO TRADUCTOR ANTE EL TRIBUNAL SUPERIOR DE JUSTICIA
SILVIA GLORIA VALDES GARCIA

NOTA 7.1.1 ACCIONES ORDINARIAS Y RESERVAS DE CAPITAL

(En millones de euros)	31.12.2019	31.12.2018
Capital emitido	1,067	1,010
Emisión de primas y reservas de capital.	21,417	20,403
Eliminación de acciones propias	(515)	(667)
Total	**21,969**	**20,746**

ACCIONES ORDINARIAS EMITIDAS POR SOCIETE GENERALE S.A.

(Número de acciones)	31.12.2019	31.12.2018
Acciones ordinarias	853,371,494	807,917,739
Incluye acciones propias con derecho a voto. (1	*3,706,880*	*5,975,497*
Incluidas las acciones de los empleados	*57,369,330*	*51,668,863*

(1) Excluidas las acciones de Societe Generale mantenidas con fines comerciales o con respecto al contrato de liquidez.

Durante el primer semestre de 2019, Societe Generale S.A. realizó un aumento de capital relacionado con el ejercicio por parte de los accionistas de la opción de pagar dividendos en acciones de Societe Generale, por un importe de EUR 50 millones con un capital pagado adicional de EUR 839 millones.

Durante el tercer trimestre de 2019, Societe Generale S.A. llevó a cabo un aumento de capital reservado a los empleados, por valor de EUR 7 millones con un capital pagado adicional de EUR 115 millones.

A 31 de diciembre de 2019, el capital totalmente desembolsado de Societe Generale S.A. ascendía a EUR 1,066,714.367.50 y estaba compuesto por 853,371,494 acciones con un valor nominal de EUR 1.25.

STOCK DE TESORERIA

A 31 de diciembre de 2019, el Grupo poseía 8,231,355 de sus propias acciones como acciones propias, con fines comerciales o para la gestión activa del patrimonio de los accionistas, que representan el 0.96% del capital de Societe Generale S.A.

El importe deducido por el Grupo de su patrimonio para acciones propias (y derivados relacionados) ascendió a EUR 515 millones, incluidos EUR 375 millones en acciones mantenidas con fines comerciales.

El cambio en las acciones de tesorería durante 2019 se desglosa de la siguiente manera:

(En millones de euros)	Contrato de liquidez	Actividades comerciales	Tesorería y gestión activa de accionistas	Total
Disposiciones netas de compras	4	49	99	**152**
Ganancias de capital netas de impuestos sobre acciones propias y derivados de acciones propias, contabilizadas bajo el patrimonio neto	-	18	(95)	**(77)**

NOTA 7.1.2 INSTRUMENTOS DE CAPITAL PUBLICADOS

NOTAS PERPETUALES SUBORDINADAS

Las notas subordinadas perpetuas emitidas por el Grupo, con algunas características discrecionales que rigen el pago de intereses, se clasifican como patrimonio.

A 31 de diciembre de 2019, las notas subordinadas perpetuas emitidas por el Grupo y reconocidas bajo el patrimonio neto del Grupo en Otros instrumentos de patrimonio ascendían a EUR 244 millones, valorados a tipo histórico.

Fecha de Emisión	Importe en moneda local al 31 de diciembre de 2018	Recompras y reembolsos en 2019	Monto en moneda local al 31 de diciembre de 2019	Importe en millones de euros a tasa histórica	Remuneración
1 de julio de 1985	62 m de Euros	-	62 m de Euros	62	BAR (Tasa promedio de bonos) - 0.25% para el período del 1 de junio al 31 de mayo antes de cada fecha de vencimiento
24 de noviembre de 1986	248 m de Dólares	-	248 m de Dólares	182	Tasas de depósito promedio en euros / dólares a 6 meses comunicadas por bancos de referencia + 0.075%

PERITO TRADUCTOR ANTE EL TRIBUNAL SUPERIOR DE JUSTICIA SILVIA GLORIA VALDES GARCIA

PROFUNDA PERPETUA NOTAS SUBORDINADAS

Dada la naturaleza discrecional de la decisión de pagar dividendos a los accionistas, las notas perpetuamente profundamente subordinadas se han clasificado como patrimonio y se han reconocido en Otros instrumentos de patrimonio.

A 31 de diciembre de 2019, las notas perpetuas profundamente subordinadas emitidas por el Grupo y reconocidas bajo el patrimonio neto del Grupo en Otros instrumentos de patrimonio ascendían a EUR 8,889 millones, valorados a tipo histórico.

El cambio en la cantidad de notas perpetuamente profundamente subordinadas emitidas por el Grupo se explica por dos emisiones y una redención por par realizado durante el año.

Fecha de Emisión	Importe en moneda local al 31 de diciembre de 2018	Recompras y reembolsos en 2019	Monto en moneda local al 31 de diciembre de 2019	Importe en millones de euros a tasa histórica	Remuneración
4 de septiembre de 2009	EUR 905 m	EUR 905 M	-	-	9.375%, desde 2019 Euribor a 3 meses + 8.901% anual
18 de diciembre de 2013	USD 1,750 m		USD 1,750 m	1,273	7.875%, a partir del 18 de diciembre de 2023 Tasa de intercambio intermedia a 5 años de USD + 4.979%
25 de junio de 2014	USD 1,500 m		USD 1,500 m	1,102	6%, a partir del 27 de enero de 2020 Tasa de intercambio intermedia a 5 años de USD + 4.067%
7 de abril de 2014	EUR 1,000 m		EUR 1,000 m	1,000	6.75%, a partir del 7 de abril de 2021 Tipo de cambio medio a 5 años EUR + 5.538%
29 de septiembre de 2015	USD 1,250 m		USD 1,250 m	1,111	8.00%, a partir del 29 de septiembre de 2025 Tasa de intercambio medio a 5 años + 5.873%
13 de septiembre de 2016	USD 1,500 m		USD 1,500 m	1,335	7.375%, a partir del 13 de septiembre de 2021 Tipo de cambio medio a 5 años de USD + 6.238%
6 de abril de 2018	USD 1,250 m		USD 1,250 m	1,035	6.750%, a partir del 6 de abril de 2028 Tasa de intercambio medio a 5 años + 3.929%
4 octubre 2018	USD 1,250 m		USD 1,250 m	1,105	7.375%, a partir del 4 de octubre de 2023 Tasa de intercambio medio a 5 años + 4.302%
16 abril 2019			SGD 750 m	490	6.125%, a partir del 16 de abril de 2024 Tasa de intercambio medio a 5 años + 4.207%
12 septiembre 2019			AUD 700 m	439	4.875%, a partir del 12 de septiembre de 2024 Tasa de intercambio medio a 5 años + 4.036%

OTROS INSTRUMENTOS DE PATRIMONIO PUBLICADOS POR SUBSIDIARIAS

Dada la naturaleza discrecional de la decisión de pagar dividendos a los accionistas, las notas subordinadas perpetuas emitidas por las subsidiarias del Grupo se clasifican como patrimonio.

A 31 de diciembre de 2019, otros instrumentos de patrimonio emitidos por las filiales del Grupo y reconocidos bajo participaciones no controladoras ascendían a EUR 800 millones

Fecha de Emisión	Cantidad	Remuneración
18 de diciembre de 2014 (cláusula adicional después de 12 años)	EUR 800 M	4.125%, desde 2026 Tasa de intercambio medio a 5 años + 4.150% anual

RESUMEN DE CAMBIOS EN LOS INSTRUMENTOS DE PATRIMONIO PUBLICADOS

Los cambios relacionados con las notas subordinadas perpetuas y las notas profundamente subordinadas incluidas en el capital contable, la participación del Grupo se detalla a continuación:

	2019			2018		
(En millones de euros)	Notas profundamente subordinadas	Notas subordinadas perpetuas	Total	Notas profundamente subordinadas	Notas subordinadas perpetuas	Total
Remuneración pagada reservada bajo reservas	(717)	(7)	**(724)**	(700)	(5)	**(705)**
Cambios en valores nominales	23	-	**23**	544	-	**544**
Ahorro fiscal en la remuneración pagadera a los accionistas y registrada en resultados (1)	257	2	**259**	255	2	**257**
Gastos de emisión relacionados con pagarés subordinados	(4)	-	**(4)**	(10)	-	**(10)**

(1) Desde el 1 de enero de 2019, los ahorros fiscales en la remuneración pagadera a los accionistas se han reformulado y se registran en resultados después de la aplicación por primera vez de una modificación a la IAS 12 "Impuesto a las ganancias" (ver Nota 1).

NOTA 7.2 - GANANCIAS POR ACCIÓN Y DIVIDENDOS

PRINCIPIOS CONTABLES

Las ganancias por acción se miden dividiendo el ingreso neto atribuible a los accionistas ordinarios por el número promedio ponderado de acciones en circulación durante el período, excluyendo las acciones propias. Los ingresos netos atribuibles a los accionistas ordinarios tienen en cuenta los derechos de remuneración de los accionistas preferidos, como los tenedores de acciones preferidas, valores subordinados o pagarés profundamente subordinados clasificados en patrimonio. Las ganancias diluidas por acción tienen en cuenta la posible dilución de los intereses de los accionistas en caso de que los instrumentos diluidos (opciones sobre acciones o planes de acciones gratuitas) se conviertan en acciones ordinarias. Este efecto dilutivo se determina utilizando el método de recompra de acciones.

NOTA 7.2.1 GANANCIAS POR ACCIÓN

(En millones de euros)	2019	2018
Utilidad neta, participación del grupo *	3,248	4,121
Retribución atribuible a notas subordinadas y profundamente subordinadas *	(708)	(709)
Comisiones de emisión relacionadas con pagarés subordinados y profundamente subordinados	(4)	(10)
Utilidad neta atribuible a accionistas ordinarios	**2,536**	**3,402**
Número promedio ponderado de acciones ordinarias en circulación (1)	829,901,725	801,909,473
Ganancias por acción ordinaria (en euros)	**3.05**	**4.24**
Número promedio de acciones ordinarias utilizadas en el cálculo de la dilución.	-	-
Número promedio ponderado de acciones ordinarias utilizadas en el cálculo de las ganancias netas diluidas por acción	829,901,725	801,909,473
Ganancias diluidas por acción ordinaria (en euros)	**3.05**	**4.24**

** Los montos se han reformulado después de la aplicación por primera vez de una modificación a la IAS 12 "Impuesto a las ganancias" (ver Nota 1).*
(1) Excluidas acciones propias.

NOTA 7.2.2 DIVIDENDOS PAGADOS

Los dividendos pagados por el Grupo en 2019 ascendieron a EUR 2.149 millones y se detallan en la siguiente tabla:

	2019			2018		
(En millones de euros)	Acciones del grupo	Intereses no controlados	Total	Acciones del grupo	Intereses no controlados	Total
Pagado en acciones	(889)	-	(889)	-	-	-
Pagado en efectivo	(881)	(379)	(1,260)	(1,764)	(368)	(2,132)

El dividendo por acción pagado en 2019 de los ingresos netos de 2018 ascendió a EUR 2.20, en comparación con los EUR 2.20 pagados en 2018 de los ingresos netos de 2017.

NOTA 7.3 - GANANCIAS Y PÉRDIDAS NO REALIZADAS O DIFERIDAS
DESGLOSE DE CAMBIOS DE GANANCIAS Y PÉRDIDAS NO REALIZADAS O DIFERIDAS

	31.12.2019				
				Reclasificación	
(En millones de euros)	Valor bruto	Impuesto	Valor neto	Acciones netas del grupo	Intereses no controlados
Diferencias de conversión	(811)	(3)	(814)	(753)	(61)
Revaluación de instrumentos de deuda a valor razonable a través de otro resultado integral	205	(44)	161	136	25
Revalorización de activos financieros disponibles para la venta (1)	525	(144)	381	383	(2)
Revalorización de derivados de cobertura	30	22	52	56	(4)
Ganancias y pérdidas no realizadas de entidades contabilizadas utilizando el método de la participación	-	-	-	-	-
Subtotal de ganancias y pérdidas no realizadas con posterior reciclaje en el estado de resultados	***(51)***	***(169)***	***(220)***	***(178)***	***(42)***
Ganancias y pérdidas actuariales en planes de beneficios definidos (2)	(2)	(2)	(4)	2	(6)
Revalorización del riesgo de crédito propio de pasivos financieros a valor razonable con cambios en resultados (3)	(317)	81	(236)	(241)	5
Revaluación de instrumentos de patrimonio a valor razonable a través de otro resultado integral	33	(2)	31	36	(5)
Ganancias y pérdidas no realizadas de entidades contabilizadas utilizando el método de la participación	-	-	-	-	-
Subtotal de ganancias y pérdidas no realizadas sin reciclaje posterior en el estado de resultados	***(286)***	***77***	***(209)***	***(203)***	***(6)***
Total	**(337)**	**(92)**	**(429)**	**(381)**	**(48)**

	Cambios 2018-2019				
				Reclasificación	
(En millones de euros)	Valor bruto	Impuesto	Valor neto	Acciones netas del grupo	Intereses no controlados
Diferencias de conversión	563	(2)	561	545	16
Revaluación de instrumentos de deuda a valor razonable a través de otro resultado integral	(28)	13	(15)	(33)	18
Revalorización de activos financieros disponibles para la venta (1)	188	(48)	140	140	-
Revalorización de derivados de cobertura	153	4	157	156	1
Ganancias y pérdidas no realizadas de entidades contabilizadas utilizando el método de la participación	1	-	1	-	1
Subtotal de ganancias y pérdidas no realizadas con posterior reciclaje en el estado de resultados	***877***	***(33)***	***844***	***808***	***36***
Ganancias y pérdidas actuariales en planes de beneficios definidos (2)	(32)	2	(30)	(22)	(8)
Revalorización del riesgo de crédito propio de pasivos financieros a valor razonable con cambios en resultados (3)	(121)	32	(89)	(85)	(4)
Revaluación de instrumentos de patrimonio a valor razonable a través de otro resultado integral	(48)	4	(44)	(49)	5
Ganancias y pérdidas no realizadas de entidades contabilizadas utilizando el método de la participación	3	-	3	3	-
Subtotal de ganancias y pérdidas no realizadas sin reciclaje posterior en el estado de resultados	***(198)***	***38***	***(160)***	***(153)***	***(7)***
Total	**679**	**5**	**684**	**655**	**29**

PERITO TRADUCTOR ANTE EL TRIBUNAL SUPERIOR DE JUSTICIA
SILVIA GLORIA VALDES GARCIA

	31.12.2018				
				Reclasificación	
(En millones de euros)	Valor bruto	Impuesto	Valor neto	Acciones netas del grupo	Intereses no controlados
Diferencias de conversión	(1,374)	(1)	(1,375)	(1,298)	(77)
Revaluación de instrumentos de deuda a valor razonable a través de otro resultado integral	233	(57)	176	169	7
Revalorización de activos financieros disponibles para la venta (1)	337	(96)	241	243	(2)
Revalorización de derivados de cobertura	(123)	18	(105)	(100)	(5)
Ganancias y pérdidas no realizadas de entidades contabilizadas utilizando el método de la participación	(1)	-	(1)	-	(1)
Subtotal de ganancias y pérdidas no realizadas con posterior reciclaje en el estado de resultados	***(928)***	***(136)***	***(1,064)***	***(986)***	***(78)***
Ganancias y pérdidas actuariales en planes de beneficios definidos (2)	30	(4)	26	24	2
Revalorización del riesgo de crédito propio de pasivos financieros a valor razonable con cambios en resultados (3)	(196)	49	(147)	(156)	9
Revaluación de instrumentos de patrimonio a valor razonable a través de otro resultado integral	81	(6)	75	85	(10)
Ganancias y pérdidas no realizadas de entidades contabilizadas utilizando el método de la participación	(3)	-	(3)	(3)	-
Subtotal de ganancias y pérdidas no realizadas sin reciclaje posterior en el estado de resultados	***(88)***	***39***	***(49)***	***(50)***	***1***
Total	**(1,016)**	**(97)**	**(1,113)**	**(1,036)**	**(77)**

(1) Las ganancias y pérdidas no realizadas en activos financieros disponibles para la venta están relacionadas exclusivamente con actividades de seguros del ejercicio 2018.
(2) Las ganancias y pérdidas presentadas en estas partidas se transfieren a las ganancias retenidas para la apertura del próximo año financiero.
(3) Durante la baja en cuentas de un pasivo financiero, las ganancias y pérdidas potenciales atribuibles al riesgo de crédito propio del Grupo están sujetas a transferencia a las ganancias retenidas para la apertura del próximo año financiero (ver Nota 3.1).

NOTA 8 - DIVULGACIONES ADICIONALES

NOTA 8.1 - INFORMES POR SEGMENTO

NOTA 8.1.1. DEFINICIÓN DE REPORTE DE SEGMENTOS

El Grupo se gestiona en una matriz que tiene en cuenta sus diferentes líneas de negocio y el desglose geográfico de sus actividades. Por lo tanto, la información de informes de segmento 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 de cada subdivisión, a excepción del Centro Corporativo, también incluyen el rendimiento del patrimonio asignado, en función de la tasa de rendimiento estimada del patrimonio del Grupo. El rendimiento del capital contable de la subdivisión se reasigna luego al Centro Corporativo. Las transacciones entre subdivisiones se llevan a cabo bajo los mismos términos y condiciones que las que se aplican a clientes que no pertenecen al Grupo.

Los negocios principales del Grupo se gestionan a través de tres pilares estratégicos:

- Banca Minorista Francesa, que incluye las redes nacionales Societe Generale, Crédit du Nord y Boursorama;
- Servicios financieros y de Banca Minorista Internacional, que consisten en:
  - Banca Minorista Internacional, incluidas las actividades de financiación al consumo;
  - Servicios financieros a empresas (arrendamiento operativo de vehículos y gestión de flotas, equipamiento y financiación de proveedores);
  - Actividades de seguros
- Soluciones de banca global e inversores que comprende:
  - Mercados globales y servicios para inversores;
  - Financiamiento y Asesoría;
  - Gestión de activos y patrimonios.

Además de los pilares estratégicos, el Centro Corporativo actúa como el departamento de financiación central del Grupo. Como tal, reconoce el costo de mantenimiento de las inversiones de capital en subsidiarias y pagos de dividendos relacionados, así como los ingresos y gastos derivados de la Gestión de Activos y Pasivos (ALM) del Grupo y los ingresos de la gestión de sus activos por parte del Grupo (gestión de sus actividades industriales y cartera de capital bancario y de sus activos inmobiliarios). Los ingresos o gastos que no se relacionan directamente con la actividad de los negocios centrales también se asignan al Centro Corporativo.

Los ingresos por segmento tienen en cuenta las transacciones intragrupo, mientras que estas transacciones se eliminan de los activos y pasivos del segmento. La tasa impositiva que se aplica a cada línea de negocio se basa en la tasa impositiva estándar aplicable en cada país donde la división obtiene ganancias. Cualquier diferencia con respecto a la tasa de impuestos del Grupo se asigna al Centro Corporativo.

A los efectos de la presentación de informes por segmento por región geográfica, los resultados del segmento y los activos y pasivos se presentan en función de la ubicación de las entidades de reserva.

Los montos presentados bajo Impuesto a las ganancias, Utilidad neta y Utilidad neta, Participación del grupo se han reformulado en comparación con los estados financieros consolidados publicados en 2018 luego de la aplicación por primera vez de una enmienda a la IAS 12 “Impuesto a las ganancias” (ver nota 1).

NOTA 8.1.2. INFORMES POR SEGMENTO POR DIVISIÓN Y SUBDIVISIÓN

	Grupo Societe Generale		Banca Minorista Francesa		Centro corporativo (1)	
(En millones de euros)	2019	2018	2019	2018	2019	2018
Ingresos bancarios netos	24,671	25,205	7,746	7,860	(152)	182
Gastos operativos (2)	(17,727)	(17,931)	(5,700)	(5,629)	(94)	(535)
Ingresos operativos brutos	**6,944**	**7,274**	**2,046**	**2,231**	**(246)**	**(353)**
Costo del riesgo	(1,278)	(1,005)	(467)	(489)	(17)	(19)
Ingresos de explotación	**5,666**	**6,269**	**1,579**	**1,742**	**(246)**	**(372)**
Utilidad neta de inversiones contabilizadas utilizando el método de participación	(129)	56	8	28	(152)	7
Ingresos / gastos netos de otros activos	(327)	(208)	58	74	(394)	(274)
Ganancias antes de impuestos	**5,210**	**6,117**	**1,645**	**1,844**	**(809)**	**(639)**
Impuesto sobre la renta	(1,264)	(1,304)	(514)	(607)	184	425
Utilidad neta consolidada	**3,946**	**4,813**	**1,131**	**1,237**	**(625)**	**(214)**
sin control de intereses	698	692	-	-	171	164
Utilidad neta, Acciones del grupo	**3,248**	**4,121**	**1,131**	**1,237**	**(796)**	**(378)**

PERITO TRADUCTOR ANTE EL TRIBUNAL SUPERIOR DE JUSTICIA
SILVIA GLORIA VALDES GARCIA

	Banca Minorista Internacional y Servicios Financieros							
	Banca Minorista Internacional		Servicios financieros a empresas		Seguro		Total	
(En millones de euros)	2019 (3)	2018	2019	2018	2019	2018	2019 (3)	2018
Ingresos bancarios netos	5,592	5,608	1,872	1,822	909	887	8,373	8,317
Gastos operativos (2)	(3,252)	(3,238)	(980)	(955)	(349)	(333)	(4,581)	(4,526)
Ingresos operativos brutos	**2,340**	**2,370**	**892**	**867**	**560**	**554**	**3 792**	**3,791**
Costo del riesgo	(504)	(335)	(84)	(69)	-	-	(588)	(404)
Ingresos de explotación	**1,836**	**2,035**	**808**	**798**	**560**	**554**	**3,204**	**3,387**
Utilidad neta de inversiones contabilizadas utilizando el método de participación	11	14	1	1	-	-	12	15
Ingresos / gastos netos de otros activos	3	7	-	1	-	-	3	8
Ganancias antes de impuestos	**1,850**	**2,056**	**809**	**800**	**560**	**554**	**3,219**	**3,410**
Impuesto sobre la renta	(410)	(474)	(176)	(184)	(174)	(183)	(760)	(841)
Utilidad neta consolidada	**1,440**	**1,582**	**633**	**616**	**386**	**371**	**2,459**	**2,569**
Sin control de intereses	394	395	107	106	3	3	504	504
Utilidad neta, participación del grupo	**1,046**	**1,187**	**526**	**510**	**383**	**368**	**1,955**	**2,065**

	Banca Minorista Internacional y Servicios Financieros							
	Banca Minorista Internacional		Servicios financieros a empresas		Seguro		Total	
(En millones de euros)	2019	2018	2019	2018	2019	2018	2019	2018
Ingresos bancarios netos	5,210	5,414	2,547	2,466	947	966	8,704	8,846
Gastos operativos (2)	(4,788)	(4,706)	(1,676)	(1,630)	(888)	(905)	(7,352)	(7,241)
Ingresos operativos brutos	**422**	**708**	**871**	**836**	**59**	**61**	**1,352**	**1,605**
Costo del riesgo	(13)	(25)	(195)	(49)	2	(19)	(206)	(93)
Ingresos de explotación	**409**	**683**	**676**	**787**	**61**	**42**	**1,146**	**1,512**
Utilidad neta de inversiones contabilizadas utilizando el método de participación	4	9	(1)	(2)	-	(1)	3	6
Ingresos / gastos netos de otros activos	4	(1)	-	(1)	2	(14)	6	(16)
Ganancias antes de impuestos	**417**	**691**	**675**	**784**	**63**	**27**	**1,155**	**1,502**
Impuesto sobre la renta	(89)	(180)	(70)	(93)	(15)	(8)	(174)	(281)
Utilidad neta consolidada	**328**	**511**	**605**	**691**	**48**	**19**	**981**	**1,221**
Sin control de intereses	20	20	-	1	3	3	23	24
Utilidad neta, participación del grupo	**308**	**491**	**605**	**690**	**45**	**16**	**958**	**1,197**

(1) Los ingresos y gastos no relacionados directamente con las actividades de la línea de negocio se registran en los ingresos del Centro Corporativo. Los gastos operativos incluyen un ingreso relacionado con un ajuste de impuestos operativos de EUR 241 millones para el segundo trimestre de 2019.

(2) Estos montos incluyen gastos de personal, otros gastos operativos y amortización, depreciación y deterioro de activos fijos tangibles e intangibles.

(3) La división de Servicios de Banca Minorista Internacional y servicios financieros incluye también EUR -34 millones de costos de reestructuración en gastos operativos (y EUR +11 millones de impuesto sobre la renta relacionado) no asignados a las líneas de negocio. Estos costos se suman a los resultados de la subdivisión de Banca Minorista Internacional cuyo ingreso neto, las Acciones del Grupo en 2019 es, sin estos costos, de EUR 1,069 millones.

PERITO TRADUCTOR ANTE EL TRIBUNAL SUPERIOR DE JUSTICIA
SILVIA GLORIA VALDES GARCIA

	Grupo Societe Generale		Banca Minorista Francesa		Centro Corporativo(2)	
(En millones de euros)	31.12.2019	31.12.2018	31.12.2019	31.12.2018	31.12.2019	31.12.2018
Segmento de activos	1,356,303	1,309,428	232,648	222,086	115,555	106,392
Segmento de pasivos (1)	1,287,733	1,243,619	225,848	216,934	107,558	91,819

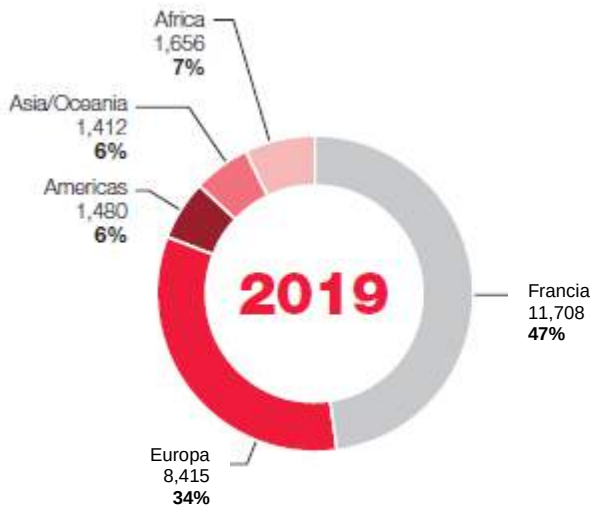
	Banca Minorista Internacional y servicios financieros							
	Banca Minorista Internacional		Servicios financieros a empresas		Seguro		Total	
(En millones de euros)	31.12.2019	31.12.2018	31.12.2019	31.12.2018	31.12.2019	31.12.2018	31.12.2019	31.12.2018
Segmento de activos	122,695	128,303	43,730	42,868	167,249	148,999	333,674	320,170
Segmento de pasivos (1)	89,754	94,454	13,980	13,641	156,212	138,959	259,946	247,054

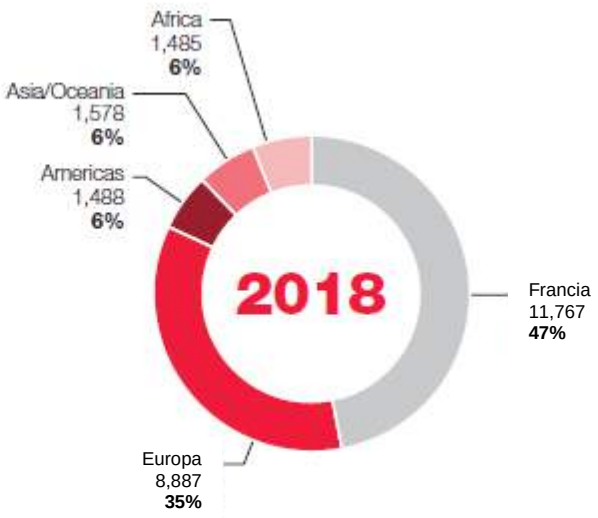
	Soluciones de banca global e inversores							
	Servicios de mercados globales e inversores		Financiamiento y Asesoría		Gestión de activos y patrimonios		Total	
(En millones de euros)	31.12.2019	31.12.2018	31.12.2019	31.12.2018	31.12.2019	31.12.2018	31.12.2019	31.12.2018
Segmento de activos	505,413	489,757	133,132	137,064	35,881	33,959	674,426	660,780
Segmento de pasivos (1)	623,512	616,282	46,133	47,502	24,736	24,028	694,381	687,812

(1) Los pasivos del segmento corresponden a deudas (es decir, pasivos totales excluyendo patrimonio).
(2) Los activos y pasivos no relacionados directamente con las actividades de la línea de negocio se registran en el balance general del Centro Corporativo.

NOTA 8.1.3 INFORMES POR SEGMENTO POR REGIÓN GEOGRÁFICA

DESGLOSE GEOGRÁFICO DE LOS INGRESOS NETOS BANCARIOS (EN MILLONES DE EUROS)



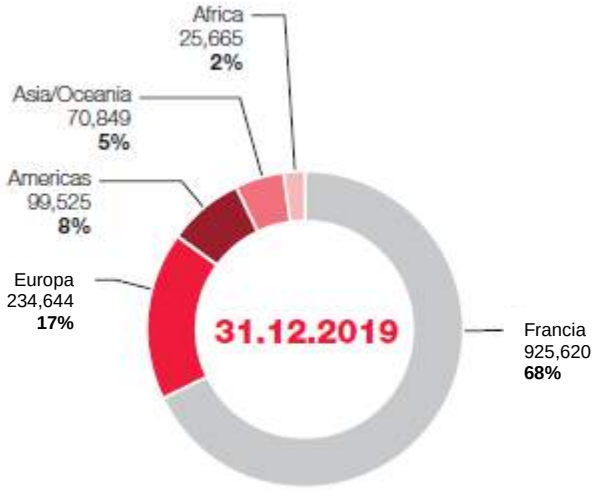


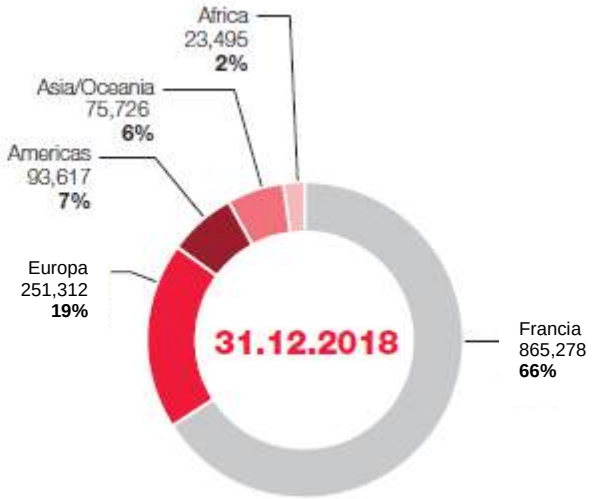
AL 31 de diciembre de 2019, el importe de los ingresos bancarios netos era de EUR 24,671 millones en comparación con los EUR 25,205 millones al 31 de diciembre de 2018.

PERITO TRADUCTOR JURADO
SILVIA GLORIA VALDES GARCIA
TRIBUNAL SUPERIOR DE JUSTICIA

DESGLOSE GEOGRÁFICO DE LOS INGRESOS NETOS BANCARIOS (EN MILLONES DE EUROS)

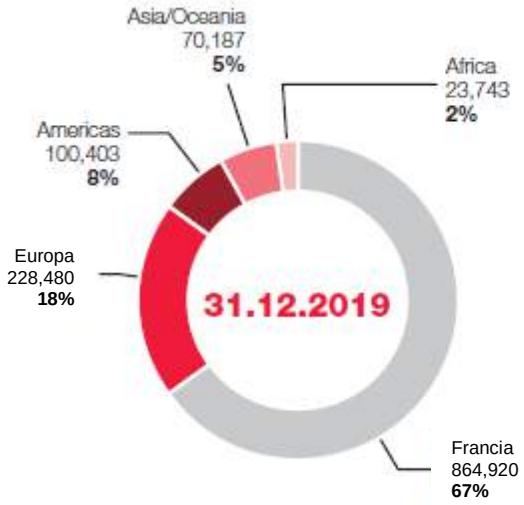
ACTIVOS

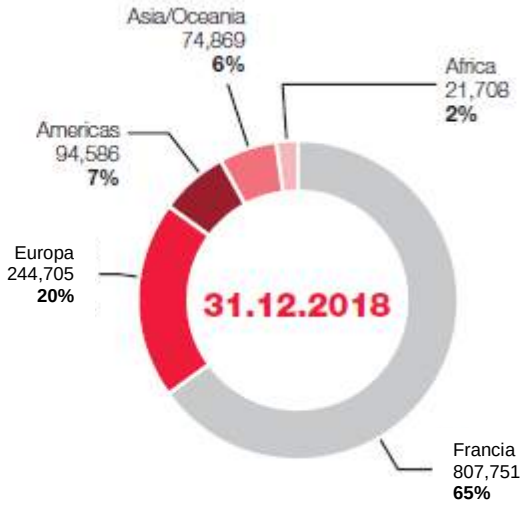




Al 31 de diciembre de 2019, el importe de los Activos fue de EUR 1,356,303 millones en comparación con los EUR 1,309,428 millones al 31 de diciembre de 2018.

PASIVOS





A 31 de diciembre de 2019, el importe de los Pasivos (exceptuando el capital accionario) fue de EUR 1,287,733 millones en comparación con EUR 1,243,619 millones al 31 de diciembre de 2018.

PERITO TRADUCTOR ANTE EL TRIBUNAL SUPERIOR DE JUSTICIA
SILVIA GLORIA VALDES GARCIA

PERITO TRADUCTOR ANTE EL TRIBUNAL SUPERIOR DE JUSTICIA
SILVIA GLORIA VALDES GARCIA

NOTA 8.2 - OTROS GASTOS OPERATIVOS

PRINCIPIOS CONTABLES

El Grupo registra los gastos operativos bajo gastos, de acuerdo con el tipo de servicios a los que se refieren y la tasa de uso de dichos servicios.

Los alquileres incluyen los gastos de arrendamiento de bienes inmuebles y equipos, que no dan como resultado el reconocimiento de un pasivo por arrendamiento y un activo por derecho de uso (ver Nota 8.4)

Los impuestos y gravámenes solo se registran cuando se produce el evento desencadenante previsto por la ley. Si la obligación de pagar el impuesto surge de la operación gradual de una actividad, el gasto debe extenderse durante el mismo período. Finalmente, si la obligación de pagar se genera cuando se alcanza un umbral, el gasto solo se registra una vez que se alcanza el umbral.

Los impuestos y gravámenes cubren todas las contribuciones recaudadas por una autoridad pública e incluyen las contribuciones pagadas al Fondo Único de Resolución y al Fondo de Resolución y Seguro de Depósitos, el impuesto de riesgo sistémico y las contribuciones para los costos de control ACPR, que se reconocen en el estado de resultados en el inicio del ejercicio financiero. La contribución de solidaridad social (C3S) de la empresa, basada en los ingresos generados en el ejercicio anterior, se reconoce completamente en la cuenta de resultados al 1 de enero del ejercicio en curso.

Otros incluyen principalmente mantenimiento de edificios y otros costos, gastos de viaje y negocios, y gastos de publicidad.

(En millones de euros)	2019	2018
Alquileres [1]	(353)	(752)
Impuestos y gravámenes	(887)	(901)
Datos y telecomunicaciones (excluyendo alquileres)	(2,328)	(2,400)
Tarifa de consulta	(1,370)	(1,338)
Otro	(1,347)	(1,975)
Total	**(6,285)**	**(7,366)**

(1) Disminución relacionada con la aplicación por primera vez de la IFRS 16 "Arrendamientos" (ver Nota 1).

CONTRIBUCIÓN A LOS MECANISMOS DE RESOLUCIÓN BANCARIA

El marco normativo europeo diseñado para mejorar la estabilidad financiera fue actualizado por la Directiva 2014/49 / UE, de 16 de abril de 2014, sobre los sistemas de garantía de depósitos y la Directiva 2014/59 / UE, de 15 de mayo de 2014, que establece un marco para la recuperación y resolución de las entidades de crédito. y empresas de inversión (Directiva de recuperación y resolución bancaria).

El Reglamento Europeo UE n ° 806/2014, de 15 de julio de 2014, determinó los medios de financiación de los mecanismos de resolución dentro de la Unión Bancaria Europea mediante el establecimiento de un Fondo Único de Resolución (FUR). Además de este instrumento, existe el Fondo de Resolución Nacional (NRF) para instituciones sujetas a estos mecanismos de resolución, pero que no tienen SRF.

El Fondo Único de Resolución, establecido en enero de 2016, recibirá contribuciones anuales de las instituciones financieras europeas participantes. Para fines de 2023, los medios financieros disponibles del Fondo deberán alcanzar al menos el 1% del monto de los depósitos cubiertos de todas estas instituciones financieras participantes. Una parte de las contribuciones anuales se puede proporcionar a través de compromisos de pago irrevocables.

Para el año 2019, las contribuciones del Grupo al SRF y al NRF fueron las siguientes:

- contribuciones en efectivo (85%) por un total de EUR 340 millones no deducibles de impuestos en Francia registrados en el estado de resultados en Otros gastos administrativos, entre Impuestos y gravámenes;
- compromisos de pago irrevocables (15%) respaldados por una garantía en efectivo por EUR 60 millones relacionada con el SRF, registrada como un activo en el balance general, entre Otros activos.

PERITO TRADUCTOR ANTE EL TRIBUNAL SUPERIOR DE JUSTICIA
SILVIA GLORIA VALDES GARCIA

NOTA 8.3 – DISPOSICIONES

PRINCIPIOS CONTABLES

En el pasivo del balance, las provisiones se componen de provisiones para instrumentos financieros, disputas y beneficios para empleados.

DESGLOSE DE DISPOSICIONES

(En millones de euros)	**Disposiciones al 31.12.2018**	**Asignaciones**	**Escrituras disponibles**	**Asignación neta**	Escrituras usadas	Moneda y otros	**Disposiciones al 31.12.2019**
Provisiones para crédito de riesgo en compromisos fuera de balance (ver Nota 3.8)	638	513	(525)	**(12)**	-	14	**640**
Provisiones para beneficios a empleados (ver Nota 5.2)	2,341	516	(208)	**308**	(375)	142	**2,416**
Provisiones para ajustes fiscales (ver Nota 6) (1)	135					(135)	
Provisiones para planes de ahorro hipotecario y compromisos de cuentas	171	122	(3)	**119**	(1)	-	**289**
Otras provisiones	1,320	261	(440)	**(179)**	(80)	(19)	**1,042**
Total	**4,605**	**1,412**	**(1,176)**	**236**	**(456)**	**2**	**4,387**

(1) Desde el 1 de enero de 2019, las disposiciones para los ajustes fiscales relacionados con el impuesto sobre la renta se presentan en "Pasivos fiscales" como consecuencia de la aplicación de la IFRIC 23 "Incertidumbre sobre los tratamientos del impuesto sobre la renta" (ver Nota 1).

8.3.1 COMPROMISOS BAJO ACUERDOS DE AHORRO HIPOTECARIO

PRINCIPIOS CONTABLES

En Francia, Comptes d'épargne-logement (CEL o cuentas de ahorro hipotecario) y Plans d'épargne-logement (PEL o planes de ahorro hipotecario) son planes de ahorro especiales para clientes individuales que se rigen por la Ley 65-554 del 10 de julio de 1965. Estos productos combinan una fase de depósito inicial en forma de una cuenta de ahorro que genera intereses, seguida de una fase de préstamo donde los depósitos se utilizan para 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 cobrados y los préstamos otorgados se miden a costo amortizado.

Estos instrumentos crean dos tipos de compromisos para el Grupo: la obligación de pagar intereses sobre los ahorros del cliente por un período futuro indeterminado a una tasa de interés establecida al inicio del acuerdo de ahorro hipotecario, y la obligación de prestar posteriormente al cliente a un interés tasa también establecida al inicio del acuerdo de ahorro.

Si está claro que los compromisos en virtud de los acuerdos PEL / CEL tendrán consecuencias negativas para el Grupo, se registra una provisión en el lado de los pasivos del balance. Cualquier cambio en estas disposiciones se reconoce como ingreso bancario neto bajo ingreso por intereses netos. Estas disposiciones solo se refieren a compromisos derivados de PEL / CEL que están pendientes en la fecha de cálculo.

Las provisiones se calculan para cada generación de planes de ahorro hipotecario (PEL), sin compensación entre diferentes generaciones de PEL, y para todas las cuentas de ahorro hipotecario (CEL) que conforman una sola generación.

Durante la fase de depósito, el compromiso subyacente utilizado para determinar el monto a provisionar se calcula como la diferencia entre el monto promedio esperado de depósitos y el monto mínimo esperado. Estas dos cantidades se determinan estadísticamente en función de las observaciones históricas del comportamiento pasado del cliente.
Durante la fase de préstamo, el compromiso subyacente a ser provisto incluye préstamos ya otorgados, pero aún no emitidos en la fecha de cálculo, y préstamos futuros que se consideran estadísticamente probables sobre la base de depósitos que actualmente se reconocen en el balance general en la fecha de cálculo y sobre la base de observaciones históricas del comportamiento pasado del cliente.
Se reconoce una provisión si el valor descontado de las ganancias futuras esperadas para una generación dada de PEL / CEL es negativo. Las ganancias se estiman sobre la base de las tasas de interés disponibles para clientes individuales para productos de ahorro y préstamo equivalentes, con una vida estimada y una fecha de inicio similares.

PERITO TRADUCTOR ANTE EL TRIBUNAL SUPERIOR DE JUSTICIA
SILVIA GLORIA VALDES GARCIA

DEPÓSITOS EXCEPCIONALES EN CUENTAS PEL / CEL

(En millones de euros)	31.12.2019	31.12.2018
Cuentas PEL	19,195	19,186
Menos de 4 años	*1,596*	*3,466*
Entre 4 y 10 años	*11,581*	*10,555*
Más de 10 años	*6,018*	*5,165*
Cuentas CEL	1,333	1,346
Total	**20,528**	**20,532**

EXCELENTES PRÉSTAMOS DE VIVIENDA OTORGADOS CON RESPECTO A LAS CUENTAS PEL / CEL

(En millones de euros)	31.12.2019	31.12.2018
Menos de 4 años	1	1
Entre 4 y 10 años	13	26
Más de 10 años	12	11
Total	26	38

DISPOSICIONES PARA COMPROMISOS VINCULADOS A CUENTAS PEL / CEL

(En millones de euros)	31.12.2018	Asignaciones	Escrituras	31.12.2019
Cuentas PEL	158	122	(1)	279
Menos de 4 años	*3*	*0*	*(1)*	*2*
Entre 4 y 10 años	*20*	*11*	-	*31*
Más de 10 años	*135*	*111*	-	*246*
Cuentas CEL	13	0	(3)	10
Total	**171**	**122**	**(4)**	**289**

El nivel de provisiones es sensible a las tasas de interés a largo plazo. Dado que las tasas a largo plazo fueron bajas durante 2019, las provisiones para las cuentas de ahorro hipotecario PEL y CEL se vincularon principalmente con los riesgos asociados al compromiso de pagar intereses sobre los depósitos. La provisión para ahorros PEL / CEL ascendió a 1.41% del total de saldos pendientes al 31 de diciembre de 2019.

MÉTODOS UTILIZADOS PARA ESTABLECER LAS ENTRADAS DE VALORACIÓN PROVISIONAL

Las entradas utilizadas para estimar el comportamiento futuro del cliente se derivan de observaciones históricas de los patrones de comportamiento del cliente durante un largo período (más de 10 años). Los valores de estas entradas se pueden ajustar cada vez que se realizan cambios en las regulaciones que pueden socavar la efectividad de los datos pasados como un indicador del comportamiento futuro del cliente.

Los valores de los diferentes insumos 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 elementos para el período en cuestión, en línea. con la política de la división de Banca Minorista de gestión del riesgo de tasa de interés.

Las tasas de descuento utilizadas se derivan de las permutas de Zero coupon frente a la curva de rendimiento de Euribor en la fecha de valoración, promediada durante un período de 12 meses.

8.3.2 OTRAS DISPOSICIONES

Otras disposiciones incluyen disposiciones para la reestructuración (excepto los costos de personal), disposiciones para litigios comerciales y disposiciones para el reembolso futuro de fondos en relación con transacciones de financiación de clientes.

El Grupo está sujeto a un amplio marco legal y regulatorio en los países donde opera. En este contexto legal complejo, el Grupo y algunos de sus representantes anteriores y actuales pueden estar involucrados en diversas acciones legales, incluidos procedimientos civiles, administrativos y penales. La gran mayoría de estos procedimientos son parte del negocio actual del Grupo. En los últimos años, el litigio con los inversores y el número de disputas que involucran a intermediarios financieros como bancos y asesores de inversiones han aumentado, en parte debido a un entorno financiero difícil.

Por naturaleza, es difícil prever el resultado de disputas, procedimientos regulatorios y actos que involucran entidades del Grupo, particularmente si son iniciados por varias categorías de reclamantes, si el monto de las reclamaciones por daños no está especificado o es indeterminado o si los procedimientos no tienen precedente.

Al preparar sus estados financieros, el Grupo evalúa las consecuencias de los procedimientos legales, regulatorios o de arbitraje en los que está involucrado. Se reserva una provisión cuando las pérdidas de estos procedimientos se vuelven probables y el monto puede estimarse confiablemente.

Para evaluar la probabilidad de pérdidas y la cantidad de estas pérdidas, y así determinar la cantidad de provisiones para reservar, las estimaciones son importantes. La gerencia hace estas estimaciones al ejercer su juicio y tener en cuenta toda la información disponible cuando se preparan los estados financieros. En particular, el Grupo tiene en cuenta la naturaleza de la disputa, los hechos subyacentes, los procedimientos en curso y las decisiones judiciales ya adoptadas, así como su experiencia y las experiencias de otras empresas que se ocupan de casos similares (suponiendo que el Grupo tenga conocimiento de ello) y, cuando corresponda, la opinión y los informes de expertos y asesores legales independientes.

Cada trimestre, el Grupo realiza un examen detallado de las disputas pendientes que presentan un riesgo significativo. La descripción de esas disputas se presenta en la Nota 9 “Información sobre riesgos y litigios”.

PERITO TRADUCTOR ANTE EL TRIBUNAL SUPERIOR DE JUSTICIA
SILVIA GLORIA VALDES GARCIA

PERITO TRADUCTOR ANTE EL TRIBUNAL SUPERIOR DE JUSTICIA
SILVIA GLORIA VALDES GARCIA

NOTA 8.4 - ACTIVOS FIJOS TANGIBLES E INTANGIBLES

Como resultado de la primera aplicación de la IFRS 16 "Arrendamientos" a partir del 1 de enero de 2019, el Grupo reconoce los activos por derecho de uso que representan su derecho a usar los activos arrendados subyacentes en activos fijos tangibles e intangibles.

PRINCIPIOS CONTABLES

ACTIVOS FIJOS TANGIBLES E INTANGIBLES

Los activos fijos tangibles e intangibles incluyen activos fijos operativos y de inversión. Los activos de equipos mantenidos para fines de arrendamiento operativo se incluyen en activos tangibles operativos, mientras que los edificios mantenidos para fines de arrendamiento se incluyen en propiedades de inversión.

Los activos fijos tangibles e intangibles se contabilizan a su precio de compra en el lado del activo del balance general, menos la depreciación, amortización y deterioro.

El precio de compra de los activos fijos incluye los costos por préstamos incurridos para financiar un largo período de construcción de los activos fijos, junto con todos los demás gastos directamente atribuibles. Los subsidios a 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 la cantidad del costo directo de desarrollo.

Tan pronto como sean aptos para su uso, los activos fijos se deprecian o amortizan utilizando el enfoque basado en componentes. Cada componente se deprecia o amortiza durante su propia vida útil. El Grupo ha aplicado este enfoque a sus propiedades operativas, desglosando sus activos en componentes con períodos de depreciación de 10 a 50 años. Los períodos de depreciación de los activos fijos que no sean edificios dependen de su vida útil, que generalmente se estima entre 3 y 20 años.

Cualquier valor residual del activo se deduce de su importe depreciable. Si hay una disminución o aumento posterior en este valor residual inicial, se ajusta el monto depreciable del activo, lo que lleva a una modificación prospectiva del cronograma de depreciación.

La depreciación y amortización se registran en el estado de resultados en Amortización, depreciación y deterioro de activos fijos tangibles e intangibles.

Los activos fijos agrupados en unidades generadoras de efectivo se evalúan por deterioro cada vez que hay indicios de que su valor puede haber disminuido. Las asignaciones y reversiones de provisiones por deterioro se registran en el estado de resultados en Amortización, depreciación y deterioro de activos fijos tangibles e intangibles.

Las ganancias y pérdidas de capital realizadas en activos fijos operativos se reconocen en Ingresos netos de otros activos.

Las propiedades de inversión se deprecian utilizando el método basado en componentes. Cada componente se deprecia a lo largo de su propia vida útil, que varía de 10 a 50 años.

Las ganancias o pérdidas en los activos de arrendamiento operativo y en las propiedades de inversión, incluida la amortización y la depreciación, se reconocen en Ingresos de otras actividades y Gastos de otras actividades (ver Nota 4.2).

DERECHOS DE USO DE LOS ACTIVOS ARRENDADOS POR EL GRUPO

Arrendamiento

Definición del arrendamiento

Un contrato es, o contiene, un arrendamiento si transmite al arrendador el derecho de controlar el uso de un activo identificado por un período de tiempo a cambio de una consideración:

- El control se transmite cuando el cliente tiene el derecho de dirigir el uso del activo identificado y de obtener sustancialmente todos los beneficios económicos de ese uso durante todo el período de arrendamiento;
- La existencia de un activo identificado dependerá de la ausencia, para el arrendador, de derechos de sustitución sustantivos para el activo arrendado; Esta condición se mide con respecto a los hechos y circunstancias existentes al comienzo del contrato. Si el arrendador tiene la opción de sustituir libremente el activo arrendado, el contrato no puede calificarse como un arrendamiento, ya que su propósito es proporcionar una capacidad y no un activo;
- Una parte de capacidad de un activo sigue siendo un activo identificado si es físicamente distinto (por ejemplo, un piso de un edificio). Por el contrario, una parte de la capacidad o de un activo que no es físicamente distinto no constituye un activo identificado (por ejemplo, el arrendamiento del área de trabajo conjunto dentro de una unidad sin una ubicación predefinida dentro de esa unidad).

Separación de componentes arrendados y no arrendados

Un contrato puede cubrir el arrendamiento de un activo por parte del arrendador, así como el suministro de servicios adicionales por parte del arrendador. En este escenario, el arrendatario puede separar los componentes de arrendamiento de los componentes del contrato que no son de arrendamiento y tratarlos por separado. Los pagos de alquiler estipulados en el contrato deben separarse entre los componentes de arrendamiento y los componentes que no son de arrendamiento en función de sus precios individuales (como se indica directamente en el contrato o se calcula sobre la base de toda la información observable). Si el arrendatario no puede separar los componentes del arrendamiento de los componentes (o servicios) que no son del arrendamiento, el contrato completo se trata como un arrendamiento.

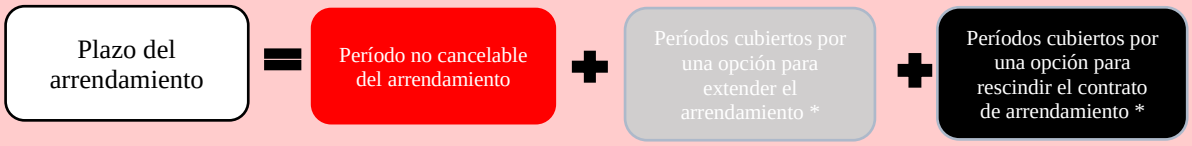
PERITO TRADUCTOR ANTE EL TRIBUNAL SUPERIOR DE JUSTICIA
SILVIA GLORIA VALDES GARCIA

Plazo del arrendamiento

Definición del plazo de arrendamiento

El período de arrendamiento que se aplicará para determinar los pagos de alquiler a descontar coincide con el período no cancelable del arrendamiento ajustado por:

opciones para extender el contrato que el arrendatario está razonablemente seguro de ejercer;
y opciones de terminación anticipada que el arrendatario está razonablemente seguro de no ejercer.



*si el arrendatario está razonablemente seguro de ejercer esa opción
**si el arrendatario está razonablemente seguro de no ejercer esa opción

La medición de la certeza razonable de ejercer o no las opciones de extensión o terminación anticipada deberá tener en cuenta todos los hechos y circunstancias que pueden crear un incentivo económico para ejercer o no estas opciones, específicamente:

- las condiciones para ejercer estas opciones (incluida la medición del monto de los pagos de alquiler en caso de una extensión, o del monto de las sanciones que pueden imponerse por terminación anticipada);
- cambios sustanciales realizados en los locales arrendados (diseños específicos, como una bóveda de un banco);
- los costos asociados con la terminación del contrato (costos de negociación, costos de mudanza, costos de investigación para un nuevo activo que cumpla con los requisitos del arrendatario, etc.);
- la importancia del activo arrendado para el arrendatario, en vista de su naturaleza específica, su ubicación o la disponibilidad de activos sustitutos (específicamente para sucursales ubicadas en sitios comercialmente estratégicos, dada su accesibilidad, tráfico esperado o el prestigio de la ubicación);
- el historial de renovaciones de contratos similares, así como la estrategia para el uso futuro de los activos (basado en la perspectiva de redistribución o reorganización de una red de sucursales comerciales, por ejemplo).

Cuando el arrendatario y el arrendador tienen el derecho de rescindir el contrato de arrendamiento sin el acuerdo previo de la otra parte y sin una multa que no sea insignificante, el contrato ya no es vinculante y, por lo tanto, ya no crea una responsabilidad de arrendamiento.

En Francia, la mayoría de los arrendamientos de propiedades contratados son arrendamientos comerciales de nueve años con opciones de terminación anticipada a los tres y seis años (los llamados arrendamientos "3/6/9"). Si no se firma un nuevo contrato al final de ese período de nueve años, el contrato de arrendamiento inicial se extiende automáticamente. Estos arrendamientos comerciales "3/6/9" son generalmente exigibles por un período de nueve años, con un período inicial de tres años sin cancelación.

Cambiar el plazo de arrendamiento
El término debe modificarse en caso de un cambio de circunstancias que lleve al arrendatario a revisar el ejercicio de las opciones incluidas en el contrato de arrendamiento o en caso de eventos que obliguen contractualmente al arrendatario a ejercer (o no) una opción que no había sido incluido (o está incluido) en el contrato de arrendamiento.
Después de un cambio en el plazo del arrendamiento, la obligación del arrendamiento debe reevaluarse para reflejar esos cambios mediante el uso de una tasa de descuento revisada para el plazo estimado restante del contrato.

Tratamiento contable por parte del Grupo como arrendatario
En la fecha de inicio (en la que el activo arrendado se pone a disposición para su uso), el arrendatario debe registrar un pasivo por arrendamiento en el lado de los pasivos del balance y un activo de derecho de uso en el lado de los activos del balance excepto Las exenciones que se describen a continuación.
En el estado de resultados, el arrendatario debe reconocer un gasto por intereses calculado sobre el pasivo por arrendamiento bajo Ingresos bancarios netos y una depreciación del derecho de uso bajo Amortización, depreciación y deterioro de activos fijos tangibles e intangibles.
Los pagos de alquiler reducirán en parte el pasivo por arrendamiento y remunerarán en parte este pasivo en forma de gastos por intereses.

Excepciones y exclusiones.
El Grupo no aplica el nuevo tratamiento de arrendamiento a los contratos con un plazo de menos de un año (incluidas las opciones de renovación), ni a los contratos de artículos de bajo valor aplicando el umbral de exención de USD 5,000 como se indica en la Base de Conclusiones de la norma (el umbral debe medirse contra el costo de reemplazo por unidad del activo arrendado).

Montos de pago de alquiler

Los pagos a considerar para la medición del pasivo por arrendamiento incluyen pagos de alquiler fijos y variables basados en un índice (por ejemplo, índice de precios al consumidor o índice de costos de construcción), más, cuando corresponda, los fondos que el arrendatario espera pagar al arrendador por los residuos garantías de valor, opciones de compra o penalizaciones por terminación anticipada.

Sin embargo, los pagos de arrendamiento variables que están indexados en el uso del activo arrendado (indexados en ingresos o millaje, por ejemplo) están excluidos de la medición del pasivo por arrendamiento. Esta parte variable de los pagos de alquiler se registra en el ingreso neto a lo largo del tiempo de acuerdo con las fluctuaciones en las fluctuaciones de los índices contractuales.

Los pagos de alquiler deben considerarse en función de su importe neto del impuesto al valor agregado. Además, para los arrendamientos de edificios, los impuestos de ocupación y los impuestos a la propiedad pasados por los arrendadores se excluirán de las obligaciones de arrendamiento porque su monto, según lo establecido por las autoridades públicas competentes, es variable.

Reconocimiento de la responsabilidad del arrendamiento

El monto inicial del pasivo es igual al valor descontado de los pagos de alquiler que se pagarán durante el período de arrendamiento.

Este pasivo por arrendamiento luego se mide a costo amortizado utilizando el método de tasa de interés efectiva: parte de cada pago de alquiler se contabilizará como gastos por intereses en el estado de resultados, y parte se deducirá gradualmente del pasivo por arrendamiento en el balance general.

Después de la fecha de inicio, el monto del pasivo de arrendamiento puede ajustarse si se modifica el arrendamiento, se vuelve a estimar el período de arrendamiento o para tener en cuenta los cambios contractuales en los pagos de alquiler relacionados con la aplicación de índices o tarifas.

Según corresponda, el arrendatario también debe reconocer una provisión en sus pasivos para cubrir los costos de restauración del activo arrendado que se asumiría cuando finalizara el arrendamiento.

Reconocimiento del derecho de uso.

En la fecha de disponibilidad del activo arrendado, el arrendatario debe ingresar un activo por derecho de uso, en el lado de los activos del balance general, por un monto igual al valor inicial del pasivo por el arrendamiento, más, según corresponda, directo inicial costos (p. ej., emisión de un contrato de arrendamiento autenticado, tarifas de registro, tarifas de negociación, comisión inicial, derecho de arrendamiento, prima de arrendamiento, etc.), pagos anticipados y costos de restauración.

Este activo se deprecia linealmente durante el período de arrendamiento que se aplica para medir el pasivo por arrendamiento.

Después de la fecha de inicio, el valor del activo puede ajustarse si se modifica el arrendamiento, como es el caso del pasivo por arrendamiento.

Los derechos de uso se presentan en el balance general del arrendatario en las partidas de activos fijos donde se ingresan propiedades del mismo tipo que se mantienen en propiedad absoluta. Si el contrato de arrendamiento estipula el pago inicial de un derecho de arrendamiento al antiguo inquilino de las instalaciones, el monto de ese derecho se declara como un componente separado del derecho de uso y se presenta bajo el mismo título que este último.

Tasas de descuento de arrendamiento

El Grupo utiliza la tasa de endeudamiento incremental de los arrendatarios para descontar los pagos de alquiler, así como el monto de los pasivos por arrendamiento. Para las entidades que pueden refinanciarse directamente en sus mercados locales, la tasa de endeudamiento incremental se establece al nivel de la entidad arrendataria, no al nivel del Grupo, teniendo en cuenta los términos del préstamo y el riesgo crediticio de esa entidad. Para las entidades que se refinancian a través del Grupo, el Grupo establece la tasa de interés incremental.

Las tasas de descuento se establecen de acuerdo con la moneda, el país de las entidades arrendatarias y el vencimiento estimado de los contratos.

PERITO TRADUCTOR ANTE EL TRIBUNAL SUPERIOR DE JUSTICIA
SILVIA GLORIA VALDES GARCIA

CAMBIOS EN LOS ACTIVOS FIJOS TANGIBLES E INTANGIBLES

(En millones de euros)	31.12.2018	Impactos de la primera aplicación de la IFRS 16	Aumentos / bonificaciones	Disposiciones / reversiones	Otros movimientos	31.12.2019
Activos intangibles						
Valor bruto	6,763	(107)	922	(91)	(247)	7,240
Amortizaciones y deterioros	(4,565)	-	(496)	34	150	(4,877)
Subtotal	**2,198**	**(107)**	**426**	**(57)**	**(97)**	**2,363**
Activos tangibles (sin activos bajo arrendamientos operativos)						
Valor bruto	11,051	(11)	791	(403)	13	11,441
Depreciación y deterioro	(6,113)	4	(563)	234	87	(6,351)
Subtotal	**4,938**	**(7)**	**228**	**(169)**	**100**	**5,090**
Activos bajo arrendamientos operativos						
Valor bruto	26,781	-	10,224	(7,967)	(462)	28,576
depreciación y deterioro	(7,183)	-	(3,819)	3,113	362	(7,527)
Subtotal	**19,598**	**-**	**6,405**	**(4,854)**	**(100)**	**21,049**
Propiedad de inversión						
Valor bruto	40	-	1	(1)	(7)	33
Depreciación y deterioro	(23)	-	(1)	1	3	(20)
Subtotal	**17**	**-**	**-**	**-**	**(4)**	**13**
Derechos de uso						
Valor bruto		2,129	513	(40)	(65)	2,537
Depreciación y deterioro		(4)	(404)	10	(2)	(400)
Subtotal		**2,125**	**109**	**(30)**	**(67)**	**2,137**
Total tangible e intangible	**26,751**	**2,011**	**7,168**	**(5,110)**	**(168)**	**30,652**

DESGLOSE DE LOS PAGOS MÍNIMOS RECIBIDOS EN ACTIVOS DE ARRENDAMIENTO OPERATIVO

(En millones de euros)	31.12.2019	31.12.2018
Pagos adeudados en menos de un año.	3,976	3,625
Pagos adeudados en 1-5 años	16,230	17,077
Pagos adeudados en más de cinco años.	120	787
Total	**20,326**	**21,489**

INFORMACION RELACIONADA CON ARRENDAMIENTOS DE ACTIVOS TANGIBLES UTILIZADOS POR EL GRUPO

Arrendamientos de propiedad

La mayoría de los arrendamientos (> 90%) implican arrendamientos de edificios contratados para el arrendamiento de locales comerciales y de oficinas:

- Los espacios comerciales son sucursales en las redes de Banca Minorista Francesa e internacional del Grupo.
- los edificios de oficinas se alquilan para ciertos departamentos que informan a las oficinas centrales francesas del Grupo o las oficinas centrales locales de las principales filiales extranjeras, y para ciertas ubicaciones en los principales centros financieros internacionales: Londres, Nueva York, Hong Kong ...

Fuera de Francia, los períodos residuales de arrendamiento son generalmente inferiores a 10 años. En algunos países, como Rusia, los arrendamientos pueden ser anuales, con renovación automática opcional. En otros lugares, específicamente en Londres y Nueva York, los períodos de arrendamiento pueden ser de hasta 25 años.

Arrendamientos de equipos

Otros arrendamientos (<10%) son principalmente arrendamientos de equipos informáticos y un porcentaje muy pequeño de arrendamientos de vehículos.

TABLA GENERAL DE COSTOS DE TRANSACCIÓN DE ARRENDAMIENTO E INGRESOS DE SUBLASA

	31.12.2019			
(En millones de euros)	**Bienes raíces**	**Eso es**	**Otros**	**Total**
Arrendamiento	(522)	(33)	(11)	(566)
Gastos por intereses sobre pasivos por arrendamiento	*(43)*	-	-	*(43)*
Cargo por depreciación para activos por derecho de uso	*(369)*	*(29)*	*(6)*	*(404)*
Gastos relacionados con arrendamientos a corto plazo	*(106)*	-	*(4)*	*(110)*
Gastos relacionados con arrendamientos de activos de bajo valor.	*(3)*	*(4)*	*(1)*	*(8)*
Gastos relacionados con pagos de arrendamiento variables	*(1)*	-	-	*(1)*
Subarriendo de ingresos	16	-	-	16

NOTA 8.5 - OPERACIONES DE INTERCAMBIO EXTRANJERO

PRINCIPIOS CONTABLES

En la fecha del balance general, los activos y pasivos monetarios denominados en monedas extranjeras se convierten a la moneda funcional de la entidad al tipo de cambio spot vigente. Las pérdidas o ganancias cambiarias realizadas o no realizadas se reconocen en el estado de resultados como Ganancias y pérdidas netas en instrumentos financieros a valor razonable con cambios en resultados (véase la Nota 3.1).

Las transacciones de divisas a plazo se reconocen al valor razonable en función del tipo de cambio a plazo para el vencimiento restante. Las posiciones de cambio al contado se valoran utilizando las tasas al contado oficiales vigentes al final del período. Las ganancias y pérdidas no realizadas se reconocen en el estado de resultados en Ganancias y pérdidas netas en instrumentos financieros a valor razonable con cambios en resultados (ver Nota 3.1), excepto cuando la contabilidad de cobertura se aplica a una transacción de cobertura de flujo de efectivo o a una cobertura de inversión neta en una operación en moneda extranjera (ver Nota 3.2).

En la fecha del balance general, los activos y pasivos no monetarios denominados en monedas extranjeras medidas a su valor razonable (en particular, acciones y otros instrumentos de patrimonio) se convierten a la moneda funcional de la entidad al tipo de cambio spot vigente. Las pérdidas o ganancias cambiarias se reconocen en el estado de resultados como Ganancias y pérdidas netas en instrumentos financieros a valor razonable con cambios en resultados, o en otro resultado integral (ganancias y pérdidas no realizadas y diferidas), dependiendo de la contabilidad de las ganancias o pérdidas. pérdidas relacionadas con estos activos / pasivos.

En la fecha del balance general, los activos y pasivos no monetarios denominados en monedas extranjeras medidas al costo histórico se convierten a la moneda funcional de la entidad al tipo de cambio histórico en el reconocimiento inicial.

	31.12.2019				31.12.2018*			
(En millones de euros)	**Activos**	**Pasivos**	**Divisas a recibir**	**Divisas a entregar**	**Activos**	**Pasivos**	**Divisas a recibir**	**Divisas a entregar**
EUR	830,196	840,597	24,494	29,622	764,581	793,962	28,393	32,198
USD	261,475	261,060	32,327	30,016	267,706	267,972	40,478	41,614
GBP	48,726	49,993	27,307	13,249	41,622	38,302	28,709	10,159
JPY	56,708	55,511	19,896	25,732	63,491	57,288	24,519	33,531
AUD	3,968	5,418	6,564	5,676	5,228	6,763	7,797	6,707
CZK	36,283	35,829	340	485	35,517	35,069	208	783
RUB	13,726	10,771	186	340	11,604	7,446	113	90
RON	5,984	8,070	122	87	8,156	7,859	56	49
Otras Divisas	99,237	89,054	18,000	18,938	111,523	94,767	24,179	18,479
Total	**1,356,303**	**1,356,303**	**129,236**	**124,145**	**1,309,428**	**1,309,428**	**154,452**	**143,610**

** Montos reformulados en comparación con los estados consolidados publicados para el año finalizado el 31 de diciembre de 2018*

NOTE 8.6 – EMPRESAS INCLUIDAS EN EL ÁMBITO DE CONSOLIDACIÓN

				Interés de Propiedad del Grupo		Interés de Votación del Grupo	
País		**Actividad**	**Método ***	**en 31.12.2019**	**en 31.12.2018**	**en 31.12.2019**	**en 31.12.2018**
Sudáfrica							
(1)	SG JOHANNESBURG	Banco	COMPLETO	100	100	100	100
Albania							
(4)	BANCO A SOCIETE GENERALE ALBANIA SH.A.	Banco	COMPLETO	0	88.89	0	88.89
Argelia							
	ALD AUTOMOTIVE ALGERIE SPA	Financiamiento Especializado	COMPLETO	79.81	79.81	99.99	99.99
	SOCIETE GENERALE ALGERIE	Banco	COMPLETO	100	100	100	100
Alemania							
(2)	AKRUN EINS GRUNDSTUCKS-VERMIETUNGSGESELLSCHAFT MBH & CO. OBJEKT SEREN 1 KG	Bienes Raíces y Financiamiento de Bienes Raíces	COMPLETO	0	100	0	100
	ALD AUTOLEASING D GMBH	Financiamiento Especializado	COMPLETO	79.82	79.82	100	100
	ALD INTERNATIONAL GMBH	Financiamiento Especializado	COMPLETO	79.82	79.82	100	100
	ALD INTERNATIONAL GROUP HOLDINGS GMBH	Financiamiento Especializado	COMPLETO	79.82	79.82	100	100
	ALD LEASE FINANZ GMBH	Financiamiento Especializado	COMPLETO	100	100	100	100
	BANCO DEUTSCHES KRAFTFAHRZEUGGEWERBE GMBH	Financiamiento Especializado	COMPLETO	99.94	99.93	51	51
	BDK LEASING UND SERVICE GMBH	Financiamiento Especializado	COMPLETO	100	100	100	100
	CAR PROFESSIONAL FUHRPARKMANAGEMENT UND BERATUNGSGESELLSCHAFT MBH & CO. KG	Financiamiento Especializado	COMPLETO	79.82	79.82	100	100
	CARPOOL GMBH	Corredor	COMPLETO	79.82	79.82	100	100
(2)	EUROPARC DREILINDEN GMBH	Grupo inmobiliario de Sociedad Gestora	COMPLETO	0	100	0	100
(2)	EUROPARC GMBH	Bienes Raíces y Financiamiento de Bienes Raíces	COMPLETO	0	100	0	100
(2)	EUROPARC KERPEN GMBH	Grupo inmobiliario de Sociedad Gestora	COMPLETO	0	100	0	100
	GEFA BANCO GMBH	Financiamiento Especializado	COMPLETO	100	100	100	100
	GEFA VERSICHERUNGSDIENST GMBH	Financiamiento Especializado	EFS	100	100	100	100
	HANSEATIC BANCO GMBH & CO KG	Gestión de la Cartera	COMPLETO	75	75	75	75
	HANSEATIC GESELLSCHAFT FUR BANCO BETEILIGUNGEN MBH	Gestión de Cartera	COMPLETO	75	75	100	100
	HSCE HANSEATIC SERVICE CENTER GMBH	Servicios	COMPLETO	75	75	100	100
	INTERLEASING DELLO HAMBURG GMBH	Financiamiento Especializado	COMPLETO	79.82	79.82	100	100
(1)(6)	LYXOR INTERNATIONAL ASSET MANAGEMENT GERMANY	Compañia Financiera	COMPLETO	100	0	100	0
(4)	PEMA GMBH	Financiamiento Especializado	COMPLETO	0	100	0	100
(2)	PODES DREI GRUNDSTUCKS-VERMIETUNGSGESELLSCHAFT MBH &CO OBJEKTE WEL 4 KG	Bienes Raíces y Financiamiento de Bienes Raíces	COMPLETO	0	100	0	100
(2)	PODES GRUNDSTUCKS - VERMIETUNGSGESELLSCHAFT MBH & CO OBJEKTE WEL 3 KG	Bienes Raíces y Financiamiento de Bienes Raíces	COMPLETO	0	100	0	100
(2)	PODES ZWEI GRUNDSTUCKS-VERMIETUNGSGESELLSCHAFT MBH &CO OBJEKTE WEL 3 KG	Bienes Raíces y Financiamiento de Bienes Raíces	COMPLETO	0	100	0	100
(2)	RED & BLACK AUTO GERMANY 3 UG (HAFTUNGSBESCHRANKT)	Compañia Financiera	COMPLETO	0	99.93	0	100
	RED & BLACK AUTO GERMANY 4 UG (HAFTUNGSBESCHRANKT)	Compañía Financiera	COMPLETO	100	100	100	100
	RED & BLACK AUTO GERMANY 5 UG (HAFTUNGSBESCHRANKT)	Financiamiento Especializado	COMPLETO	100	100	100	100
(6)	RED & BLACK AUTO GERMANY 6 UG	Compañia Financiera	COMPLETO	100	0	100	0

NOTA 8 NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS

	SG EQUIPMENT FINANCE GMBH	Financiamiento Especializado	COMPLETO	100	100	100	100
(5)	SG EQUIPMENT FINANCE INTERNATIONAL GMBH	Financiamiento Especializado	COMPLETO	0	100	0	100
(1)	SG FRANCFORT	Banco	COMPLETO	100	100	100	100
	SOCIETE GENERALE EFFEKTEN GMBH	Compañia Financiera	COMPLETO	100	100	100	100
	SOCIETE GENERALE SECURITIES SERVICIOS GMBH	Financiamiento Especializado	COMPLETO	100	100	100	100
(1)	SOGECAP DEUTSCHE NIEDERLASSUNG	Seguro	COMPLETO	100	100	100	100
(1)	SOGESSUR DEUTSCHE NIEDERLASSUNG	Seguro	COMPLETO	100	100	100	100
Australia							
	SOCIETE GENERALE SECURITIES AUSTRALIA PTY LTD	Corredor	COMPLETO	100	100	100	100
(1)(6)	SOCIETE GENERALE SYDNEY BRANCH	Banco	COMPLETO	100	0	100	0
Austria							
	ALD AUTOMOTIVE FUHRPARKMANAGEMENT UND LEASING GMBH	Financiamiento Especializado	COMPLETO	79.82	79.82	100	100
(1)	SG VIENNE	Banco	COMPLETO	100	100	100	100
Bélgica							
	AXUS FINANCE SPRL	Financiamiento Especializado	COMPLETO	79.82	79.82	100	100
	AXUS SA/NV	Financiamiento Especializado	COMPLETO	79.82	79.82	100	100
	BASTION EUROPEAN INVESTMENTS S.A.	Compañia Financiera	COMPLETO	60.74	60.74	100	100
	PARCOURS BELGIUM	Financiamiento Especializado	COMPLETO	79.82	79.82	100	100
(4)	PEMA TRUCK TRAILER VERHUUR	Financiamiento Especializado	COMPLETO	0	100	0	100
(1)	SG BRUXELLES	Banco	COMPLETO	100	100	100	100
(1)	SG EQUIPMENT FINANCE BENELUX B.V. BELGIAN BRANCH	Financiamiento Especializado	COMPLETO	100	100	100	100
(2)	SOCIETE GENERALE DE FINANCEMENT	Compañia Financiera	COMPLETO	0	100	0	100
	SOCIETE GENERALE IMMOBEL	Compañia Financiera	COMPLETO	100	100	100	100
(4)	SOCIETE GENERALE PRIVATE BANCO ING NV/SA	Banco	COMPLETO	0	100	0	100
Benín							
	SOCIETE GENERALE BENIN	Banco	COMPLETO	93.43	90.98	94.1	91.65
Islas Bermuda							
	CATALYST RE INTERNATIONAL LTD.	Seguro	COMPLETO	100	100	100	100
Brasil							
	ALD AUTOMOTIVE S.A.	Financiamiento Especializado	COMPLETO	79.82	79.82	100	100
	BANCO SOCIETE GENERALE BRASIL S.A.	Banco	COMPLETO	100	100	100	100
(2)	MORDENO SOCIEDADES ANONIMAS	Compañia Financiera	COMPLETO	0	100	0	100
	SG EQUIPMENT FINANCE S.A. ARRENDAMENTO MERCANTIL	Financiamiento Especializado	COMPLETO	100	100	100	100
Bulgaria							
(4)	REGIONAL URBAN DEVELOPMENT FUND	Financiamiento Especializado	COMPLETO	0	51.86	0	52
(4)	SG EXPRESS BANCO	Banco	COMPLETO	0	99.74	0	99.74
(4)	SOCIETE GENERALE FACTORING EOOD	Financiamiento Especializado	COMPLETO	0	99.74	0	100
(4)	SOGELEASE BULGARIA	Financiamiento Especializado	COMPLETO	0	99.74	0	100
Burkina Faso							
	SOCIETE GENERALE BURKINA FASO	Banco	COMPLETO	51.27	51.27	52.61	52.61
Isla Caiman							
	AEGIS HOLDINGS (OFFSHORE) LTD.	Compañia Financiera	COMPLETO	100	100	100	100
	SOCIETE GENERALE (NORTH PACIFIC) LTD	Banco	COMPLETO	100	100	100	100
Camerún							
	SOCIETE GENERALE CAMEROUN	Banco	COMPLETO	58.08	58.08	58.08	58.08

PERITO TRADUCTOR AMTE EL TRIBUNAL SUPERIOR DE JUSTICIA SILVIA GLORIA VALDES GARCIA

Canadá								
		KLEINWORT BENSON INTERNATIONAL TRUSTEES LIMITED	Banco	COMPLETO	100	100	100	100
		SG CONSTELLATION CANADA LTD.	Financiamiento Especializado	COMPLETO	100	100	100	100
	(1)	SOCIETE GENERALE (CANADA BRANCH)	Banco	COMPLETO	100	100	100	100
		SOCIETE GENERALE (CANADA)	Banco	COMPLETO	100	100	100	100
		SOCIETE GENERALE CAPITAL CANADA INC	Corredor	COMPLETO	100	100	100	100
China								
		ALD FORTUNE AUTO LEASING & RENTING SHANGHAI CO. LTD	Financiamiento Especializado	ESI	39.91	39.91	50	50
		SOCIETE GENERALE (CHINA) LIMITED	Banco	COMPLETO	100	100	100	100
		SOCIETE GENERALE LEASING AND RENTING CO. LTD	Financiamiento Especializado	COMPLETO	100	100	100	100
Congo								
	(6)	SOCIETE GENERALE CONGO	Banco	COMPLETO	93.47	0	93.47	0
Corea del Sur								
		SG SECURITIES KOREA CO. LTD	Corredor	COMPLETO	100	100	100	100
	(1)	SG SEOUL	Banco	COMPLETO	100	100	100	100
Costa de Marfil								
		SOCIETE GENERALE CAPITAL SECURITIES WEST AFRICA	Gestión de Cartera	COMPLETO	71.25	71.25	99.98	99.98
		SOCIETE GENERALE COTE D'IVOIRE	Banco	COMPLETO	73.25	73.25	73.25	73.25
Croacia								
		ALD AUTOMOTIVE D.O.O. ZA. OPERATIVNI I FINANCIJSKI LEASING	Financiamiento Especializado	COMPLETO	79.82	79.82	100	100
		ALD FLEET SERVICIOS D.O.O ZA TRGOVINU I USLUGE	Financiamiento Especializado	COMPLETO	79.82	79.82	100	100
Curazao								
		SGA SOCIETE GENERALE ACCEPTANCE N.V	Compañia Financiera	COMPLETO	100	100	100	100
Dinamarca								
		ALD AUTOMOTIVE A/S	Financiamiento Especializado	COMPLETO	79.82	79.82	100	100
		NF FLEET A/S	Financiamiento Especializado	COMPLETO	63.85	63.85	80	80
	(4)	PEMA LAST OG-TRAILERUDLEJNING A/S	Financiamiento Especializado	COMPLETO	0	100	0	100
	(1)	SG FINANS AS DANISH BRANCH	Financiamiento Especializado	COMPLETO	100	100	100	100
Emiratos Arabes Unidos								
	(1)	SOCIETE GENERALE DUBAI	Banco	COMPLETO	100	100	100	100
España								
		ALD AUTOMOTIVE S.A.U	Financiamiento Especializado	COMPLETO	79.82	79.82	100	100
		ALTURA MARKETS. SOCIEDAD DE VALORES. SA	Corredor	EJV	50	50	50	50
	(1)	GENEFIM SUCURSAL EN ESPANA	Bienes Raíces y Financiamiento de Bienes Raíces	COMPLETO	100	100	100	100
		REFLEX ALQUILER FLEXIBLE DE VEHICULOS	Financiamiento Especializado	COMPLETO	79.82	79.82	100	100
	(4)	SELF TRADE BANCO SA	Corredor	COMPLETO	0	100	0	100
		SG EQUIPMENT FINANCE IBERIA. E.F.C. S.A.	Financiamiento Especializado	COMPLETO	100	100	100	100
	(6)	SOCGEN FINANCIACIONES IBERIA. S.L.	Banco	COMPLETO	100	0	100	0
		SOCGEN INVERSIONES FINANCIERAS SA	Compañia Financiera	COMPLETO	100	100	100	100
	(1)	SOCIETE GENERALE SUCCURSAL EN ESPANA	Banco	COMPLETO	100	100	100	100
		SODEPROM	Bienes Raíces y Financiamiento de Bienes Raíces	COMPLETO	100	100	100	100
Estonia								
		ALD AUTOMOTIVE EESTI AS	Financiamiento Especializado	COMPLETO	59.87	59.87	75.01	75.01

PERITO TRADUCTOR ANTE EL TRIBUNAL SUPERIOR DE JUSTICIA
SILVIA GLORIA VALDES GARCIA

Estados Unidos de America						
AEGIS HOLDINGS (ONSHORE) INC.	Compañia Financiera	COMPLETO	100	100	100	100
CGI FINANCE INC	Compañia Financiera	COMPLETO	0	99.89	0	100
CGI NORTH AMERICA INC.	Financiamiento Especializado	COMPLETO	99.78	99.89	100	100
CLASSIC YACHT DOCUMENTATION. INC.	Servicios	COMPLETO	0	99.89	0	100
LYXOR ASSET MANAGEMENT HOLDING CORP.	Gestión de Cartera	COMPLETO	100	100	100	100
LYXOR ASSET MANAGEMENT INC.	Compañia Financiera	COMPLETO	100	100	100	100
SG AMERICAS EQUITIES CORP.	Compañia Financiera	COMPLETO	100	100	100	100
SG AMERICAS OPERATIONAL SERVICIOS. INC.	Servicios	COMPLETO	100	100	100	100
SG AMERICAS SECURITIES HOLDINGS. LLC	Banco	COMPLETO	100	100	100	100
SG AMERICAS SECURITIES. LLC	Corredor	COMPLETO	100	100	100	100
SG AMERICAS. INC.	Compañia Financiera	COMPLETO	100	100	100	100
SG CONSTELLATION. INC.	Compañia Financiera	COMPLETO	100	100	100	100
SG EQUIPMENT FINANCE USA CORP.	Financiamiento Especializado	COMPLETO	100	100	100	100
SG MORTGAGE FINANCE CORP.	Compañia Financiera	COMPLETO	100	100	100	100
SG MORTGAGE SECURITIES. LLC	Gestión de Cartera	COMPLETO	100	100	100	100
SG RESEGURO INTERMEDIARY CORREDOR AGE. LLC	Seguro	COMPLETO	0	100	0	100
SG STRUCTURED PRODUCTS. INC.	Financiamiento Especializado	COMPLETO	100	100	100	100
SGAIF. LLC	Compañia Financiera	COMPLETO	0	100	0	100
SGAIH. INC.	Compañia Financiera	COMPLETO	100	100	100	100
SGB FINANCE NORTH AMERICA INC.	Financiamiento Especializado	COMPLETO	50.94	50.94	100	100
SOCIETE GENERALE (NEW YORK)	Banco	COMPLETO	100	100	100	100
SOCIETE GENERALE ENERGY LLC	Compañia Financiera	COMPLETO	0	100	0	100
SOCIETE GENERALE FINANCIAL CORPORATION	Financial Company	COMPLETO	100	100	100	100
SOCIETE GENERALE INVESTMENT CORPORATION	Compañia Financiera	COMPLETO	100	100	100	100
SOCIETE GENERALE LIQUIDITY FUNDING. LLC	Compañia Financiera	COMPLETO	100	100	100	100
TENDER OPTION BOND PROGRAM (TAXABLE AND TAX-EXEMPT)	Compañia Financiera	COMPLETO	0	100	0	100
AXUS FINLAND OY	Financiamiento Especializado	COMPLETO	79.82	79.82	100	100
NF FLEET OY	Financiamiento Especializado	COMPLETO	63.85	63.85	80	80
29 HAUSSMANN EQUILIBRE	Gestión de Cartera	COMPLETO	87.1	87.1	87.1	87.1
29 HAUSSMANN EURO RDT	Gestión de Cartera	COMPLETO	58.1	58.1	58.1	58.1
29 HAUSSMANN SELECTION MONDE	Gestión de Cartera	COMPLETO	68.7	68.7	68.7	68.7
9 RUE DES BIENVENUS	Bienes Raíces y Financiamiento de Bienes Raíces	COMPLETO	0	95.5	0	100
AIR BAIL	Financiamiento Especializado	COMPLETO	100	100	100	100
AIX - BORD DU LAC - 3	Bienes Raíces y Financiamiento de Bienes Raíces	EJV	50	50	50	50
AIX - BORD DU LAC - 4	Bienes Raíces y Financiamiento de Bienes Raíces	EJV	50	50	50	50
ALD	Financiamiento Especializado	COMPLETO	79.82	79.82	79.82	79.82
ALD AUTOMOTIVE RUSSIE SAS	Financiamiento Especializado	COMPLETO	79.82	79.82	100	100
ALFORTVILLE BAIGNADE	Bienes Raíces y Financiamiento de Bienes Raíces	ESI	40	0	40	0

PERITO TRADUCTOR ANTE EL TRIBUNAL SUPERIOR DE JUSTICIA
SILVIA GLORIA VALDES GARCIA

(5)	ALPRIM	Bienes Raíces y Financiamiento de Bienes Raíces	COMPLETO	0	100	0	100
	AMPERIM	Bienes Raíces y Financiamiento de Bienes Raíces	EJV	50	50	50	50
(6)	ANNEMASSE-ILOT BERNARD	Bienes Raíces y Financiamiento de Bienes Raíces	ESI	40	0	40	0
	ANTALIS SA	Compañia Financiera	COMPLETO	100	100	100	100
	ANTARES	Bienes Raíces y Financiamiento de Bienes Raíces	ESI	45	45	45	45
	ANTARIUS	Seguro	COMPLETO	100	100	100	100
	ARTISTIK	Bienes Raíces y Financiamiento de Bienes Raíces	ESI	30	30	30	30
	AVIVA INVESTORS RESERVE EUROPE	Compañia Financiera	COMPLETO	69.35	69.35	69.35	69.35
	BANQUE COURTOIS	Banco	COMPLETO	100	100	100	100
	BANQUE FRANCAISE COMMERCIALE OCEAN INDIEN	Banco	COMPLETO	50	50	50	50
	BANQUE KOLB	Banco	COMPLETO	99.97	99.97	99.97	99.97
	BANQUE LAYDERNIER	Banco	COMPLETO	100	100	100	100
	BANQUE NUGER	Banco	COMPLETO	100	100	100	100
	BANQUE POUYANNE	Banco	ESI	35	35	35	35
	BANQUE RHONE ALPES	Banco	COMPLETO	99.99	99.99	99.99	99.99
	BANQUE TARNEAUD	Banco	COMPLETO	100	100	100	100
(6)	BAUME LOUBIERE	Bienes Raíces y Financiamiento de Bienes Raíces	ESI	40	0	40	0
(6)	BERLIOZ	Seguro	COMPLETO	84.05	0	84.05	0
	BOURSORAMA INVESTISSEMENT	Servicios	COMPLETO	100	100	100	100
	BOURSORAMA SA	Corredor	COMPLETO	100	100	100	100
	BREMANY LEASE SAS	Financiamiento Especializado	COMPLETO	79.82	79.82	100	100
	CARBURAUTO	Grupo inmobiliario de Sociedad Gestora	EJV	50	50	50	50
	CARRERA	Grupo inmobiliario de Sociedad Gestora	EJV	50	50	50	50
	CENTRE IMMO PROMOTION	Bienes Raíces y Financiamiento de Bienes Raíces	COMPLETO	60	60	60	60
	CHARTREUX LOT A1	Bienes Raíces y Financiamiento de Bienes Raíces	COMPLETO	100	100	100	100
	CHEMIN DES COMBES	Bienes Raíces y Financiamiento de Bienes Raíces	COMPLETO	100	95.5	100	100
	COMPAGNIE FINANCIERE DE BOURBON	Financiamiento Especializado	COMPLETO	99.99	99.99	100	100
	COMPAGNIE FONCIERE DE LA MEDITERRANEE (CFM)	Grupo inmobiliario de Sociedad Gestora	COMPLETO	100	100	100	100
	COMPAGNIE GENERALE DE LOCATION D'EQUIPEMENTS	Financiamiento Especializado	COMPLETO	99.89	99.89	99.89	99.89
	CONTE	Grupo inmobiliario de Sociedad Gestora	EJV	50	50	50	50
	CREDIT DU NORD	Banco	COMPLETO	100	100	100	100
	DARWIN DIVERSIFIE 0-20	Gestión de Cartera	COMPLETO	89.94	89.94	89.94	89.94
	DARWIN DIVERSIFIE 40-60	Portfolio Management	COMPLETO	79.78	79.78	79.78	79.78
	DARWIN DIVERSIFIE 80-100	Gestión de Cartera	COMPLETO	78.34	78.34	78.34	78.34
	DESCARTES TRADING	Compañia Financiera	COMPLETO	100	100	100	100
(2)	DESSUARD	Bienes Raíces y Financiamiento de Bienes Raíces	ESI	0	40	0	40

PERITO TRADUCTOR ANTE EL TRIBUNAL SUPERIOR DE JUSTICIA SILVIA GLORIA VALDES GARCIA

NOTA 8 NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS

	DISPONIS	Financiamiento Especializado	COMPLETO	99.99	99.99	100	100
	ESNI - COMPARTIMENT SG-CREDIT CLAIMS -1	Compañia Financiera	COMPLETO	100	100	100	100
	ETOILE CLIQUET 90	Financial Company	COMPLETO	73.52	73.52	73.52	73.52
	ETOILE ID	Compañia Financiera	COMPLETO	100	100	100	100
	ETOILE MULTI GESTION EUROPE-C	Seguro	COMPLETO	51.59	51.59	51.59	51.59
	ETOILE VALEURS MOYENNES-C	Seguro	COMPLETO	61.09	61.09	61.09	61.09
	F.E.P. INVESTISSEMENTS	Bienes Raíces y Financiamiento de Bienes Raíces	COMPLETO	80	80	100	100
	FCC ALBATROS	Gestión de Cartera	COMPLETO	100	100	51	51
	FEEDER LYX E ST50 D5	Gestión de Cartera	COMPLETO	100	100	100	100
	FEEDER LYX E ST50 D6	Gestión de Cartera	COMPLETO	100	100	100	100
(6)	FEEDER LYX E ST50 D9	Compañia Financiera	COMPLETO	99.98	0	99.98	0
	FEEDER LYXOR CAC 40	Compañia Financiera	COMPLETO	99.77	99.77	99.77	99.77
	FEEDER LYXOR CAC40 D2-EUR	Gestión de Cartera	COMPLETO	100	100	100	100
	FEEDER LYXOR STOXX 50	Compañia Financiera	COMPLETO	100	100	100	100
	FENWICK LEASE	Financiamiento Especializado	COMPLETO	99.99	99.99	100	100
	FINANCIERE PARCOURS	Financiamiento Especializado	COMPLETO	79.82	79.82	100	100
	FINANCIERE UC	Bienes Raíces y Financiamiento de Bienes Raíces	COMPLETO	100	100	100	100
	FINASSURANCE SNC	Seguro	COMPLETO	98.89	98.89	99	99
	FRANFINANCE	Financiamiento Especializado	COMPLETO	99.99	99.99	99.99	99.99
	FRANFINANCE LOCATION	Financiamiento Especializado	COMPLETO	99.99	99.99	100	100
	GALYBET	Bienes Raíces y Financiamiento de Bienes Raíces	COMPLETO	100	100	100	100
	GENEBANQUE	Banco	COMPLETO	100	100	100	100
	GENECAL FRANCE	Financiamiento Especializado	COMPLETO	100	100	100	100
	GENECAR - SOCIETE GENERALE DE COURTAGE D'ASSURANCE ET DE REASSURANCE	Seguro	COMPLETO	100	100	100	100
	GENECOMI FRANCE	Financiamiento Especializado	COMPLETO	99.64	99.64	99.64	99.64
	GENEFIM	Bienes Raíces y Financiamiento de Bienes Raíces	COMPLETO	100	100	100	100
	GENEFINANCE	Gestión de Cartera	COMPLETO	100	100	100	100
	GENEGIS I	Grupo inmobiliario de Sociedad Gestora	COMPLETO	100	100	100	100
	GENEGIS II	Grupo inmobiliario de Sociedad Gestora	COMPLETO	100	100	100	100
	GENEPIERRE	Bienes Raíces y Financiamiento de Bienes Raíces	COMPLETO	49.49	45.08	49.49	45.08
	GENEVALMY	Grupo inmobiliario de Sociedad Gestora	COMPLETO	100	100	100	100
(6)	ILOT AB	Bienes Raíces y Financiamiento de Bienes Raíces	ESI	40	0	40	0
	IMAPRIM AMENAGEMENT	Bienes Raíces y Financiamiento de Bienes Raíces	COMPLETO	70	70	70	70
	IMMOBILIERE PROMEX	Bienes Raíces y Financiamiento de Bienes Raíces	ESI	35	35	35	35

PERITO TRADUCTOR ANTE EL TRIBUNAL SUPERIOR DE JUSTICIA SILVIA GLORIA VALDES GARCIA

(1)(4)	INORA LIFE FRANCE	Seguro	COMPLETO	0	100	0	100
(5)	INTER EUROPE CONSEIL	Compañia Financiera	COMPLETO	0	100	0	100
	INVESTIR IMMOBILIER NORMANDIE	Bienes Raíces y Financiamiento de Bienes Raíces	COMPLETO	100	100	100	100
	INVESTISSEMENT 81	Compañia Financiera	COMPLETO	100	100	100	100
(6)	JSJ PROMOTION	Bienes Raíces y Financiamiento de Bienes Raíces	ESI	45	0	45	0
	KOLB INVESTISSEMENT	Compañia Financiera	COMPLETO	100	100	100	100
(4)	LA BANQUE POSTALE FINANCEMENT	Financiamiento Especializado	ESI	0	35	0	35
	LA CORBEILLERIE	Bienes Raíces y Financiamiento de Bienes Raíces	ESI	24	24	40	40
(5)	LA CROIX BOISEE	Bienes Raíces y Financiamiento de Bienes Raíces	COMPLETO	0	100	0	100
	LA FONCIERE DE LA DEFENSE	Bienes Raíces y Financiamiento de Bienes Raíces	COMPLETO	99.99	99.99	100	100
	LES ALLEES DE L'EUROPE	Bienes Raíces y Financiamiento de Bienes Raíces	ESI	34	34	34	34
	LES CEDRES BLEUS	Bienes Raíces y Financiamiento de Bienes Raíces	ESI	40	40	40	40
	LES JARDINS D'ALHAMBRA	Bienes Raíces y Financiamiento de Bienes Raíces	ESI	35	35	35	35
	LES JARDINS DE L'ALCAZAR	Bienes Raíces y Financiamiento de Bienes Raíces	ESI	30	30	30	30
	LES MESANGES	Bienes Raíces y Financiamiento de Bienes Raíces	COMPLETO	55	55	55	55
(6)	LES TROIS LUCS 13012	Bienes Raíces y Financiamiento de Bienes Raíces	COMPLETO	90.89	0	100	0
	LES VILLAS VINCENTI	Bienes Raíces y Financiamiento de Bienes Raíces	ESI	30	30	30	30
	L'HESPEL	Bienes Raíces y Financiamiento de Bienes Raíces	ESI	30	30	30	30
	LOTISSEMENT DES FLEURS	Bienes Raíces y Financiamiento de Bienes Raíces	ESI	30	30	30	30
	LYON LA FABRIC	Bienes Raíces y Financiamiento de Bienes Raíces	EJV	50	48.87	50	50
	LYXOR ASSET MANAGEMENT	Compañia Financiera	COMPLETO	100	100	100	100
	LYXOR GL OVERLAY F	Gestión de Cartera	COMPLETO	87.27	87.27	87.27	87.27
	LYXOR INTERMEDIATION	Corredor	COMPLETO	100	100	100	100
	LYXOR INTERNATIONAL ASSET MANAGEMENT	Compañia Financiera	COMPLETO	100	100	100	100
(6)	LYXOR SKYFALL FUND	Seguro	COMPLETO	88.98	0	88.98	0
	MEDITERRANEE GRAND ARC	Bienes Raíces y Financiamiento de Bienes Raíces	EJV	43	43	50	50
	NORBAIL IMMOBILIER	Bienes Raíces y Financiamiento de Bienes Raíces	COMPLETO	100	100	100	100
	NORBAIL SOFERGIE	Bienes Raíces y Financiamiento de Bienes Raíces	COMPLETO	100	100	100	100
	NORMANDIE REALISATIONS	Bienes Raíces y Financiamiento de Bienes Raíces	COMPLETO	100	100	100	100

PERITO TRADUCTOR ANTE EL TRIBUNAL SUPERIOR DE JUSTICIA
SILVIA GLORIA VALDES GARCIA

	ONYX	Grupo inmobiliario de Sociedad Gestora	EJV	50	50	50	50
	OPCI SOGECAPIMMO	Bienes Raíces y Financiamiento de Bienes Raíces	COMPLETO	100	100	100	100
	OPERA 72	Grupo inmobiliario de Sociedad Gestora Company	COMPLETO	99.99	99.99	100	100
	ORADEA VIE	Seguro	COMPLETO	100	100	100	100
	ORPAVIMOB	Financiamiento Especializado	COMPLETO	100	100	100	100
	PACTIMO	Bienes Raíces y Financiamiento de Bienes Raíces	COMPLETO	86	86	86	86
	PARCOURS	Financiamiento Especializado	COMPLETO	79.82	79.82	100	100
	PARCOURS ANNECY	Financiamiento Especializado	COMPLETO	79.82	79.82	100	100
	PARCOURS BORDEAUX	Financiamiento Especializado	COMPLETO	79.82	79.82	100	100
	PARCOURS IMMOBILIER	Financiamiento Especializado	COMPLETO	79.82	79.82	100	100
	PARCOURS NANTES	Financiamiento Especializado	COMPLETO	79.82	79.82	100	100
	PARCOURS STRASBOURG	Financiamiento Especializado	COMPLETO	79.82	79.82	100	100
	PARCOURS TOURS	Financiamiento Especializado	COMPLETO	79.82	79.82	100	100
	PAREL	Servicios	COMPLETO	100	100	100	100
	PHILIPS MEDICAL CAPITAL FRANCE	Financiamiento Especializado	COMPLETO	60	60	60	60
	PRAGMA	Bienes Raíces y Financiamiento de Bienes Raíces	COMPLETO	86	86	100	100
	PRIORIS	Financiamiento Especializado	COMPLETO	94.89	94.89	95	95
	PROGEREAL SA	Bienes Raíces y Financiamiento de Bienes Raíces	ESI	25.01	25.01	25.01	25.01
	PROJECTIM	Bienes Raíces y Financiamiento de Bienes Raíces	COMPLETO	60	60	60	60
	RED & BLACK CONSUMER FRANCE 2013	Compañia Financiera	COMPLETO	100	100	100	100
	RED & BLACK HOME LOANS FRANCE 1	Compañia Financiera	COMPLETO	100	100	100	100
	RIVAPRIM	Bienes Raíces y Financiamiento de Bienes Raíces	COMPLETO	100	100	100	100
	RIVAPRIM REALISATIONS	Bienes Raíces y Financiamiento de Bienes Raíces Estate Financing	COMPLETO	100	100	100	100
	S.C.I. DU DOMAINE DE STONEHAM	Bienes Raíces y Financiamiento de Bienes Raíces	EJV	50	50	50	50
	SAGEMCOM LEASE	Financiamiento Especializado	COMPLETO	99.99	99.99	100	100
	SAINT CLAIR	Bienes Raíces y Financiamiento de Bienes Raíces	EJV	50	50	50	50
(6)	SAINTE-MARTHE ILOT C	Bienes Raíces y Financiamiento de Bienes Raíces	ESI	40	0	40	0
(6)	SAINTE-MARTHE ILOT D	Bienes Raíces y Financiamiento de Bienes Raíces	ESI	40	0	40	0
	SAINT-MARTIN 3	Bienes Raíces y Financiamiento de Bienes Raíces	EJV	50	50	50	50
(8)	SARL CS 72 - KERIADENN	Bienes Raíces y Financiamiento de Bienes Raíces	ESI	32.5	32.5	32.5	32.5

PERITO TRADUCTOR ANTE EL TRIBUNAL SUPERIOR DE JUSTICIA SILVIA GLORIA VALDES GARCIA

	SARL D'AMENAGEMENT DU MARTINET	Bienes Raíces y Financiamiento de Bienes Raíces	EJV	43	43	50	50
	SARL DE LA COTE D'OPALE	Bienes Raíces y Financiamiento de Bienes Raíces	ESI	35	35	35	35
	SARL DE LA VECQUERIE	Bienes Raíces y Financiamiento de Bienes Raíces	ESI	32.5	32.5	32.5	32.5
	SARL EKO BOUAYE	Bienes Raíces y Financiamiento de Bienes Raíces	ESI	35	35	35	35
	SARL SEINE CLICHY	Bienes Raíces y Financiamiento de Bienes Raíces	COMPLETO	100	100	100	100
	SAS AMIENS - AVENUE DU GENERAL FOY	Bienes Raíces y Financiamiento de Bienes Raíces	COMPLETO	80	80	100	100
	SAS COPRIM RESIDENCES	Bienes Raíces y Financiamiento de Bienes Raíces	COMPLETO	100	100	100	100
	SAS ECULLY SO'IN	Bienes Raíces y Financiamiento de Bienes Raíces	COMPLETO	75	71.62	75	75
	SAS FOCH SULLY	Bienes Raíces y Financiamiento de Bienes Raíces	COMPLETO	90	87.97	90	90
(8)	SAS LOIRE ATLANTIQUE TERTIAIRE	Bienes Raíces y Financiamiento de Bienes Raíces	EJV	50	50	50	50
	SAS MERIGNAC OASIS URBAINE	Bienes Raíces y Financiamiento de Bienes Raíces	COMPLETO	90	90	90	90
	SAS MS FRANCE	Bienes Raíces y Financiamiento de Bienes Raíces	ESI	40	40	40	40
	SAS NOAHO AMENAGEMENT	Bienes Raíces y Financiamiento de Bienes Raíces	COMPLETO	100	95.5	100	100
	SAS NORMANDIE HABITAT	Bienes Raíces y Financiamiento de Bienes Raíces	COMPLETO	100	100	100	100
	SAS NORMANDIE RESIDENCES	Bienes Raíces y Financiamiento de Bienes Raíces	COMPLETO	100	100	100	100
	SAS NOYALIS	Bienes Raíces y Financiamiento de Bienes Raíces	ESI	28	28	28	28
(6)	SAS ODESSA DEVELOPPEMENT	Bienes Raíces y Financiamiento de Bienes Raíces	ESI	49	0	49	0
	SAS PARNASSE	Bienes Raíces y Financiamiento de Bienes Raíces	COMPLETO	100	100	100	100
	SAS PROJECTIM IMMOBILIER	Bienes Raíces y Financiamiento de Bienes Raíces	COMPLETO	80	80	100	100
	SAS RESIDENCIAL	Bienes Raíces y Financiamiento de Bienes Raíces	COMPLETO	68.4	68.4	68.4	68.4
	SAS ROANNE LA TRILOGIE	Bienes Raíces y Financiamiento de Bienes Raíces	ESI	41	40.08	41	41
	SAS SOGEBROWN POISSY	Bienes Raíces y Financiamiento de Bienes Raíces	EJV	50	50	50	50
	SAS SOGEMYSJ	Bienes Raíces y Financiamiento de Bienes Raíces	COMPLETO	51	51	51	51
	SAS SOGEPROM TERTIAIRE	Bienes Raíces y Financiamiento de Bienes Raíces	COMPLETO	100	100	100	100

PERITO TRADUCTOR ANTE EL TRIBUNAL SUPERIOR DE JUSTICIA
SILVIA GLORIA VALDES GARCIA

SAS SOJEPRIM	Bienes Raíces y Financiamiento de Bienes Raíces	COMPLETO	80	80	100	100
SAS TIR A L'ARC AMENAGEMENT	Bienes Raíces y Financiamiento de Bienes Raíces	EJV	40	40	50	50
SAS TOUR D2	Bienes Raíces y Financiamiento de Bienes Raíces	JO	50	50	50	50
SAS ZAC DU TRIANGLE	Bienes Raíces y Financiamiento de Bienes Raíces	COMPLETO	51	48.7	51	51
SC ALICANTE 2000	Grupo inmobiliario de Sociedad Gestora	COMPLETO	100	100	100	100
SC CHASSAGNE 2000	Grupo inmobiliario de Sociedad Gestora	COMPLETO	100	100	100	100
SCCV 282 MONTOLIVET 12	Bienes Raíces y Financiamiento de Bienes Raíces	COMPLETO	51.6	51.6	60	60
SCCV 29 ET 31 AVENUE CHARLES DE GAULLE A LA TESTE DE BUCH	Bienes Raíces y Financiamiento de Bienes Raíces	COMPLETO	0	100	0	100
SCCV 3 CHATEAUX	Bienes Raíces y Financiamiento de Bienes Raíces	EJV	43	43	50	50
SCCV ALFORTVILLE MANDELA	Bienes Raíces y Financiamiento de Bienes Raíces	ESI	49	49	49	49
SCCV BAHIA	Bienes Raíces y Financiamiento de Bienes Raíces	COMPLETO	51	48.7	51	51
SCCV BLAINVILLE LEMARCHAND	Bienes Raíces y Financiamiento de Bienes Raíces	COMPLETO	0	100	0	100
SCCV BOIS-GUILLAUME PARC DE HALLEY	Bienes Raíces y Financiamiento de Bienes Raíces	EJV	50	50	50	50
SCCV BOURGOIN 140 ROUTE DE LYON	Bienes Raíces y Financiamiento de Bienes Raíces	COMPLETO	0	78.2	0	80
SCCV BRON CARAVELLE	Bienes Raíces y Financiamiento de Bienes Raíces	EJV	50	47.75	50	50
SCCV CAEN CASERNE MARTIN	Bienes Raíces y Financiamiento de Bienes Raíces	COMPLETO	100	100	100	100
SCCV CAEN PANORAMIK	Bienes Raíces y Financiamiento de Bienes Raíces	ESI	40	40	40	40
SCCV CHARTREUX LOT C	Bienes Raíces y Financiamiento de Bienes Raíces	EJV	50	50	50	50
SCCV CHARTREUX LOT E	Bienes Raíces y Financiamiento de Bienes Raíces	COMPLETO	100	100	100	100
SCCV CHARTREUX LOTS B-D	Bienes Raíces y Financiamiento de Bienes Raíces	COMPLETO	100	100	100	100
SCCV CITY SQUARE	Bienes Raíces y Financiamiento de Bienes Raíces	ESI	35	35	35	35
SCCV CLICHY BRC	Bienes Raíces y Financiamiento de Bienes Raíces	EJV	50	50	50	50
SCCV COURS CLEMENCEAU	Bienes Raíces y Financiamiento de Bienes Raíces	ESI	28	28	28	28
SCCV CUGNAUX-LEO LAGRANGE	Bienes Raíces y Financiamiento de Bienes Raíces	EJV	43	43	50	50

PERITO TRADUCTOR ANTE EL TRIBUNAL SUPERIOR DE JUSTICIA
SILVIA GLORIA VALDÉS GARCÍA

	SCCV EKO GREEN CITY	Bienes Raíces y Financiamiento de Bienes Raíces	ESI	35	35	35	35
	SCCV EKO PARK OCEAN	Bienes Raíces y Financiamiento de Bienes Raíces	ESI	32.5	32.5	32.5	32.5
(6)	SCCV EPRON - ZAC L'OREE DU GOLF	Bienes Raíces y Financiamiento de Bienes Raíces	COMPLETO	70	0	70	0
	SCCV ESPACES DE DEMAIN	Bienes Raíces y Financiamiento de Bienes Raíces	EJV	50	50	50	50
(6)	SCCV ETERVILLE ROUTE D'AUNAY	Bienes Raíces y Financiamiento de Bienes Raíces	EJV	50	0	50	0
	SCCV EURONANTES 1E	Bienes Raíces y Financiamiento de Bienes Raíces	EJV	50	50	50	50
(6)	SCCV FAVERGES	Bienes Raíces y Financiamiento de Bienes Raíces	COMPLETO	80	0	80	0
	SCCV GAO	Bienes Raíces y Financiamiento de Bienes Raíces	ESI	32.5	32.5	32.5	32.5
	SCCV GIGNAC MOUSSELINE	Bienes Raíces y Financiamiento de Bienes Raíces	COMPLETO	60.2	60.2	70	70
	SCCV GIVORS ROBICHON	Bienes Raíces y Financiamiento de Bienes Raíces	EJV	50	47.75	50	50
(2)	SCCV HALLUARD	Bienes Raíces y Financiamiento de Bienes Raíces	ESI	0	35	0	35
	SCCV HEROUVILLE ILOT A2	Bienes Raíces y Financiamiento de Bienes Raíces	ESI	33.33	33.33	33.33	33.33
	SCCV HOUSE PARK	Bienes Raíces y Financiamiento de Bienes Raíces	ESI	35	35	35	35
	SCCV JA LE HAVRE 22 COTY	Bienes Raíces y Financiamiento de Bienes Raíces	ESI	40	40	40	40
	SCCV JDA OUISTREHAM	Bienes Raíces y Financiamiento de Bienes Raíces	EJV	50	50	50	50
	SCCV KYMA MERIGNAC	Bienes Raíces y Financiamiento de Bienes Raíces	ESI	30	30	30	30
	SCCV LA MADELEINE SAINT- CHARLES	Bienes Raíces y Financiamiento de Bienes Raíces	EJV	40	40	50	50
	SCCV LA PORTE DU CANAL	Bienes Raíces y Financiamiento de Bienes Raíces	EJV	50	50	50	50
	SCCV LACASSAGNE BRICKS	Bienes Raíces y Financiamiento de Bienes Raíces	ESI	49	49	49	49
	SCCV LE BOUSCAT CARRE SOLARIS	Bienes Raíces y Financiamiento de Bienes Raíces	ESI	25	25	25	25
	SCCV LE COURTIL	Bienes Raíces y Financiamiento de Bienes Raíces	ESI	35	35	35	35
(2)	SCCV LE SIX	Bienes Raíces y Financiamiento de Bienes Raíces	ESI	0	24.5	0	24.5
	SCCV LE TEICH COEUR DE VILLE	Bienes Raíces y Financiamiento de Bienes Raíces	ESI	30	30	30	30

PERITO TRADUCTOR ANTE EL TRIBUNAL SUPERIOR DE JUSTICIA
SILVIA GLORIA VALDES GARCIA

	SCCV LES ECRIVAINS	Bienes Raíces y Financiamiento de Bienes Raíces	COMPLETO	70	70	70	70
	SCCV LES PATIOS D'OR DE FLEURY LES AUBRAIS	Bienes Raíces y Financiamiento de Bienes Raíces	COMPLETO	64	64	80	80
	SCCV LES SUCRES	Bienes Raíces y Financiamiento de Bienes Raíces	EJV	50	47.75	50	50
	SCCV LESQUIN PARC	Bienes Raíces y Financiamiento de Bienes Raíces	EJV	40	40	50	50
	SCCV LILLE - JEAN MACE	Bienes Raíces y Financiamiento de Bienes Raíces	ESI	26.72	26.72	33.4	33.4
(6)	SCCV LOOS GAMBETTA	Bienes Raíces y Financiamiento de Bienes Raíces	ESI	35	0	35	0
	SCCV MARCQ PROJECTIM	Bienes Raíces y Financiamiento de Bienes Raíces	COMPLETO	64	64	80	80
	SCCV MEHUL	Bienes Raíces y Financiamiento de Bienes Raíces	COMPLETO	60.2	60.2	70	70
	SCCV MERIGNAC 53-55 AVENUE LEON BLUM	Bienes Raíces y Financiamiento de Bienes Raíces	ESI	30	30	30	30
	SCCV MONROC - LOT 3	Bienes Raíces y Financiamiento de Bienes Raíces	EJV	43	43	50	50
	SCCV MONTREUIL ACACIA	Bienes Raíces y Financiamiento de Bienes Raíces	COMPLETO	80	80	80	80
	SCCV NATUREO	Bienes Raíces y Financiamiento de Bienes Raíces	ESI	30	30	30	30
	SCCV NICE ARENAS	Bienes Raíces y Financiamiento de Bienes Raíces	COMPLETO	100	100	100	100
	SCCV NOISY BOISSIERE	Bienes Raíces y Financiamiento de Bienes Raíces	COMPLETO	51	51	51	51
	SCCV PARIS ALBERT	Bienes Raíces y Financiamiento de Bienes Raíces	EJV	50	50	50	50
	SCCV PARK OCEAN II	Bienes Raíces y Financiamiento de Bienes Raíces	ESI	35	35	35	35
	SCCV PRADES BLEU HORIZON	Bienes Raíces y Financiamiento de Bienes Raíces	EJV	43	43	50	50
	SCCV QUAI DE SEINE A ALFORTVILLE	Bienes Raíces y Financiamiento de Bienes Raíces	COMPLETO	51	51	51	51
	SCCV ROMAINVILLE DUMAS	Bienes Raíces y Financiamiento de Bienes Raíces	COMPLETO	70	70	70	70
	SCCV ROUEN 27 ANGLAIS	Bienes Raíces y Financiamiento de Bienes Raíces	COMPLETO	100	100	100	100
	SCCV ROUSSET - LOT 03	Bienes Raíces y Financiamiento de Bienes Raíces	COMPLETO	60.2	60.2	70	70
	SCCV SAY	Bienes Raíces y Financiamiento de Bienes Raíces	ESI	35	35	35	35
	SCCV SENGHOR	Bienes Raíces y Financiamiento de Bienes Raíces	ESI	35	35	35	35

PERITO TRADUCTOR ANTE EL TRIBUNAL SUPERIOR DE JUSTICIA
SILVIA GLORIA VALDES GARCIA

(6)		SCCV SENSORIUM BUREAUX	Bienes Raíces y Financiamiento de Bienes Raíces	EJV	40	0	50	0
(6)	(6)	SCCV SENSORIUM LOGEMENT	Bienes Raíces y Financiamiento de Bienes Raíces	EJV	40	0	50	0
(6)	(6)	SCCV SOGAB ILE DE FRANCE	Bienes Raíces y Financiamiento de Bienes Raíces	COMPLETO	80	0	80	0
	(6)	SCCV SOGAB ROMAINVILLE	Bienes Raíces y Financiamiento de Bienes Raíces	COMPLETO	80	80	80	80
		SCCV SOGEPROM LYON HABITAT	Bienes Raíces y Financiamiento de Bienes Raíces	COMPLETO	100	97.75	100	100
		SCCV SWING RIVE GAUCHE	Bienes Raíces y Financiamiento de Bienes Raíces	EJV	43	43	50	50
		SCCV TALENCE PUR	Bienes Raíces y Financiamiento de Bienes Raíces	COMPLETO	95	95	95	95
		SCCV TASSIN - 190 CDG	Bienes Raíces y Financiamiento de Bienes Raíces	ESI	35	35	35	35
		SCCV VERNAISON - RAZAT	Bienes Raíces y Financiamiento de Bienes Raíces	EJV	50	47.75	50	50
		SCCV VILLA CHANZY	Bienes Raíces y Financiamiento de Bienes Raíces	ESI	40	40	40	40
		SCCV VILLENAVE D'ORNON GARDEN VO	Bienes Raíces y Financiamiento de Bienes Raíces	ESI	25	25	25	25
		SCCV VILLEURBANNE TEMPO	Bienes Raíces y Financiamiento de Bienes Raíces	COMPLETO	100	92.8	100	100
		SCI 1134. AVENUE DE L'EUROPE A CASTELNAU LE LEZ	Bienes Raíces y Financiamiento de Bienes Raíces	EJV	43	43	50	50
		SCI 637 ROUTE DE FRANS	Bienes Raíces y Financiamiento de Bienes Raíces	ESI	30	30	30	30
(2)		SCI ABARITZ	Bienes Raíces y Financiamiento de Bienes Raíces	ESI	0	40	0	40
(2)		SCI AGIAN	Bienes Raíces y Financiamiento de Bienes Raíces	ESI	0	40	0	40
(2)		SCI ANGLET PROMOTION	Bienes Raíces y Financiamiento de Bienes Raíces	ESI	0	38.5	0	38.5
		SCI AQPRIM PROMOTION	Bienes Raíces y Financiamiento de Bienes Raíces	COMPLETO	79.8	79.8	50	50
		SCI ASC LA BERGEONNERIE	Bienes Raíces y Financiamiento de Bienes Raíces	EJV	42	42	50	50
		SCI AVARICUM	Bienes Raíces y Financiamiento de Bienes Raíces	COMPLETO	99	99	99	99
		SCI BOBIGNY HOTEL DE VILLE	Bienes Raíces y Financiamiento de Bienes Raíces	ESI	35	35	35	35
		SCI BORDEAUX-20-26 RUE DU COMMERCE	Bienes Raíces y Financiamiento de Bienes Raíces	ESI	30	30	30	30
		SCI CENTRE IMMO PROMOTION RESIDENCES	Bienes Raíces y Financiamiento de Bienes Raíces	COMPLETO	80	80	100	100
(2)		SCI CHARITE - GIRANDIERE	Bienes Raíces y Financiamiento de Bienes Raíces	EJV	0	50	0	50

PERITO TRADUCTOR ANTE EL TRIBUNAL SUPERIOR DE JUSTICIA SILVIA GLORIA VALDES GARCIA

	SCI CHELLES AULNOY MENDES FRANCE	Bienes Raíces y Financiamiento de Bienes Raíces	EJV	50	50	50	50
(2)	SCI DIAGONALE	Bienes Raíces y Financiamiento de Bienes Raíces	COMPLETO	0	68	0	75
	SCI DREUX LA ROTULE NORD	Bienes Raíces y Financiamiento de Bienes Raíces	COMPLETO	80	80	100	100
	SCI DU 84 RUE DU BAC	Bienes Raíces y Financiamiento de Bienes Raíces	EJV	50	50	50	50
	SCI DU PARC SAINT ETIENNE	Bienes Raíces y Financiamiento de Bienes Raíces	ESI	40	40	40	40
	SCI ETAMPES NOTRE-DAME	Bienes Raíces y Financiamiento de Bienes Raíces	EJV	50	50	50	50
(2)	SCI ETRECHY SAINT NICOLAS	Bienes Raíces y Financiamiento de Bienes Raíces	EJV	0	50	0	50
(2)	SCI EUROPARC HAUTE BORNE 1	Bienes Raíces y Financiamiento de Bienes Raíces	COMPLETO	0	51	0	51
	SCI EUROPARC ST MARTIN DU TOUCH 2002	Bienes Raíces y Financiamiento de Bienes Raíces	COMPLETO	100	100	100	100
	SCI HEGEL PROJECTIM	Bienes Raíces y Financiamiento de Bienes Raíces	COMPLETO	68	68	85	85
	SCI LA MANTILLA COMMERCES	Bienes Raíces y Financiamiento de Bienes Raíces	COMPLETO	93	93	100	100
	SCI LA MARQUEILLE	Bienes Raíces y Financiamiento de Bienes Raíces	EJV	50	50	50	50
	SCI L'ACTUEL	Bienes Raíces y Financiamiento de Bienes Raíces	ESI	30	30	30	30
	SCI LAVOISIER	Bienes Raíces y Financiamiento de Bienes Raíces	COMPLETO	80	80	80	80
(2)	SCI LE CERCLE DES ARTS	Bienes Raíces y Financiamiento de Bienes Raíces	ESI	0	37.5	0	37.5
	SCI LE DOMAINE DU PLESSIS	Bienes Raíces y Financiamiento de Bienes Raíces	ESI	20	20	20	20
	SCI LE HAMEAU DES GRANDS PRES	Bienes Raíces y Financiamiento de Bienes Raíces	EJV	40	40	40	40
	SCI LE MANOIR DE JEREMY	Bienes Raíces y Financiamiento de Bienes Raíces	ESI	40	40	40	40
(8)	SCI LE PARC DE BORDEROUGE	Bienes Raíces y Financiamiento de Bienes Raíces	COMPLETO	60	60	60	60
	SCI LES BAIGNOTS	Bienes Raíces y Financiamiento de Bienes Raíces	ESI	40	40	40	40
	SCI LES CASTELLINES	Bienes Raíces y Financiamiento de Bienes Raíces	ESI	30	30	30	30
	SCI LES JARDINS DE LA BOURBRE	Bienes Raíces y Financiamiento de Bienes Raíces	ESI	40	40	40	40
	SCI LES JARDINS D'IRIS	Bienes Raíces y Financiamiento de Bienes Raíces	COMPLETO	60	60	60	60

PERITO TRADUCTOR ANTE EL TRIBUNAL SUPERIOR DE JUSTICIA
SILVIA GLORIA VALDES GARCIA

SCI LES JARDINS DU BLAVET	Bienes Raíces y Financiamiento de Bienes Raíces Estate Financing	ESI	40	40	40	40
SCI LES PORTES DU LEMAN	Bienes Raíces y Financiamiento de Bienes Raíces	COMPLETO	70	70	70	70
SCI LES RESIDENCES GENEVOISES	Bienes Raíces y Financiamiento de Bienes Raíces	COMPLETO	90	90	90	90
SCI LIEUSAINT RUE DE PARIS	Bienes Raíces y Financiamiento de Bienes Raíces	EJV	50	50	50	50
SCI LINAS COEUR DE VILLE 1	Bienes Raíces y Financiamiento de Bienes Raíces	COMPLETO	70	70	70	70
SCI LOCMINE- LAMENNAIS	Bienes Raíces y Financiamiento de Bienes Raíces	ESI	30	30	30	30
SCI L'OREE DES LACS	Bienes Raíces y Financiamiento de Bienes Raíces	COMPLETO	70	70	70	70
SCI LYON BON LAIT	Bienes Raíces y Financiamiento de Bienes Raíces	ESI	0	35	0	35
SCI LYON JOANNES	Bienes Raíces y Financiamiento de Bienes Raíces	EJV	0	47.8	0	50
SCI MARSEILLE LE ZEPHYR	Bienes Raíces y Financiamiento de Bienes Raíces	COMPLETO	0	55.9	0	65
SCI MONTPELLIER JACQUES COEUR	Bienes Raíces y Financiamiento de Bienes Raíces	EJV	43	43	50	50
SCI PATRIS	Bienes Raíces y Financiamiento de Bienes Raíces	EJV	0	25.8	0	30
SCI PORTU ONDOAN	Bienes Raíces y Financiamiento de Bienes Raíces	ESI	0	40	0	40
SCI PROJECTIM HABITAT	Bienes Raíces y Financiamiento de Bienes Raíces	COMPLETO	80	80	100	100
SCI PROJECTIM MARCQ COEUR DE VILLE	Bienes Raíces y Financiamiento de Bienes Raíces	COMPLETO	48	48	60	60
SCI PRONY	Bienes Raíces y Financiamiento de Bienes Raíces	EJV	50	50	50	50
SCI QUINTEFEUILLE	Bienes Raíces y Financiamiento de Bienes Raíces	ESI	30	30	30	30
SCI QUINTESSENCE-VALESCURE	Bienes Raíces y Financiamiento de Bienes Raíces	EJV	50	50	50	50
SCI REIMS GARE	Bienes Raíces y Financiamiento de Bienes Raíces	COMPLETO	0	100	0	100
SCI RESIDENCE DU DONJON	Bienes Raíces y Financiamiento de Bienes Raíces	EJV	40	40	40	40
SCI RHIN ET MOSELLE 1	Bienes Raíces y Financiamiento de Bienes Raíces	COMPLETO	100	100	100	100
SCI RHIN ET MOSELLE 2	Bienes Raíces y Financiamiento de Bienes Raíces	COMPLETO	100	100	100	100
SCI RIVAPRIM HABITAT	Bienes Raíces y Financiamiento de Bienes Raíces	COMPLETO	100	100	100	100

PERITO TRADUCTOR ANTE EL TRIBUNAL SUPERIOR DE JUSTICIA
SILVIA GLORIA VALDES GARCIA

	SCI RIVAPRIM RESIDENCES	Bienes Raíces y Financiamiento de Bienes Raíces	COMPLETO	100	100	100	100
	SCI RSS INVESTIMMO COTE BASQUE	Bienes Raíces y Financiamiento de Bienes Raíces	ESI	20	20	20	20
(8)	SCI SAINT JEAN	Bienes Raíces y Financiamiento de Bienes Raíces	ESI	40	40	40	40
	SCI SAINT OUEN L'AUMONE - L'OISE	Bienes Raíces y Financiamiento de Bienes Raíces	EJV	38	38	38	38
	SCI SAINT-DENIS WILSON	Bienes Raíces y Financiamiento de Bienes Raíces	COMPLETO	60	60	60	60
	SCI SCS IMMOBILIER D'ENTREPRISES	Bienes Raíces y Financiamiento de Bienes Raíces	COMPLETO	52.8	52.8	66	66
	SCI SOGECIP	Bienes Raíces y Financiamiento de Bienes Raíces	COMPLETO	80	80	100	100
	SCI SOGECTIM	Bienes Raíces y Financiamiento de Bienes Raíces	COMPLETO	80	80	100	100
	SCI SOGEPROM LYON RESIDENCES	Bienes Raíces y Financiamiento de Bienes Raíces	COMPLETO	100	95.5	100	100
(8)	SCI STRASBOURG ETOILE THUMENAU	Bienes Raíces y Financiamiento de Bienes Raíces	ESI	35	35	35	35
(8)	SCI STRASBOURG ROUTE DE WASSELONNE	Bienes Raíces y Financiamiento de Bienes Raíces	ESI	35	35	35	35
	SCI TERRES NOUVELLES FRANCILIENNES	Bienes Raíces y Financiamiento de Bienes Raíces	COMPLETO	80	80	80	80
	SCI TOULOUSE CENTREDA 3	Bienes Raíces y Financiamiento de Bienes Raíces	COMPLETO	100	100	100	100
(2)	SCI VAILLANT COUTURIER	Bienes Raíces y Financiamiento de Bienes Raíces	ESI	0	25	0	25
(2)	SCI VALENCE-CHAMPS DE MARS	Bienes Raíces y Financiamiento de Bienes Raíces	EJV	0	50	0	50
	SCI VELRI	Grupo inmobiliario de Sociedad Gestora	EJV	50	50	50	50
	SCI VILLA EMILIE	Bienes Raíces y Financiamiento de Bienes Raíces	ESI	35	35	35	35
	SCI VITAL BOUHOT 16-22 NEUILLY SUR SEINE	Bienes Raíces y Financiamiento de Bienes Raíces	ESI	40	40	40	40
	SEFIA	Financiamiento Especializado	COMPLETO	99.89	99.89	100	100
	SERVIPAR	Financiamiento Especializado	COMPLETO	79.82	79.82	100	100
	SG 29 HAUSSMANN	Compañia Financiera	COMPLETO	100	100	100	100
(6)	SG ACTIONS EURO	Seguro	COMPLETO	47.75	0	47.75	0
	SG ACTIONS EURO SELECTION	Compañia Financiera	COMPLETO	40.05	40.05	40.05	40.05
	SG ACTIONS EURO VALUE-C	Seguro	COMPLETO	64.94	64.94	64.94	64.94
	SG ACTIONS FRANCE	Gestión de Cartera	COMPLETO	38.14	38.14	38.14	38.14
	SG ACTIONS LUXE-C	Seguro	COMPLETO	84.25	84.25	84.25	84.25
	SG ACTIONS MONDE EMERGENT	Seguro	COMPLETO	60.05	60.05	60.05	60.05
	SG ACTIONS US	Gestión de Cartera	COMPLETO	65.06	65.06	65.06	65.06
(6)	SG ACTIONS US TECHNO	Seguro	COMPLETO	85.08	0	85.08	0
	SG CAPITAL DEVELOPPEMENT	Gestión de Cartera	COMPLETO	100	100	100	100

PERITO TRADUCTOR ANTE EL TRIBUNAL SUPERIOR DE JUSTICIA
SILVIA GLORIA VALDES GARCIA

(5)	SG EUROPEAN MORTGAGE INVESTMENTS	Compañia Financiera	COMPLETO	0	100	0	100
	SG FINANCIAL SERVICIOS HOLDING	Gestión de Cartera	COMPLETO	100	100	100	100
	SG FLEXIBLE	Gestión de Cartera	COMPLETO	92.48	92.48	92.48	92.48
	SG LYXOR GOVERNMENT BOND FUND	Gestión de Cartera	COMPLETO	100	100	100	100
	SG LYXOR LCR FUND	Gestión de Cartera	COMPLETO	100	100	100	100
	SG MONE TRESO-E	Seguro	COMPLETO	98.62	98.62	98.62	98.62
	SG MONETAIRE PLUS E	Compañia Financiera	COMPLETO	58.93	58.93	58.93	58.93
	SG OBLIG ETAT EURO-R	Seguro	COMPLETO	79.94	79.94	79.94	79.94
(6)	SG OBLIGATIONS	Seguro	COMPLETO	82.92	0	82.92	0
	SG OPCIMMO	Bienes Raíces y Financiamiento de Bienes Raíces	COMPLETO	97.95	97.95	97.95	97.95
	SG OPTION EUROPE	Corredor	COMPLETO	100	100	100	100
	SG VALOR ALPHA ACTIONS FRANCE	Compañia Financiera	COMPLETO	72.77	72.77	72.77	72.77
	SGB FINANCE S.A.	Financiamiento Especializado	COMPLETO	50.94	50.94	51	51
	SGEF SA	Specialist Financing	COMPLETO	100	100	100	100
	SGI 10-16 VILLE L'EVEQUE	Seguro	COMPLETO	100	100	100	100
	SGI 1-5 ASTORG	Seguro	COMPLETO	100	100	100	100
	SGI HOLDING SIS	Grupo inmobiliario de Sociedad Gestora	COMPLETO	100	100	100	100
	SGI PACIFIC	Seguro	COMPLETO	86.17	86.17	89.53	89.53
	SNC COEUR 8EME MONPLAISIR	Bienes Raíces y Financiamiento de Bienes Raíces	ESI	30	25.5	30	30
	SNC COPRIM RESIDENCES	Bienes Raíces y Financiamiento de Bienes Raíces	COMPLETO	100	100	100	100
	SNC D'AMENAGEMENT FORUM SEINE ISSY LES MOULINEAUX	Bienes Raíces y Financiamiento de Bienes Raíces	EJV	33.33	33.33	33.33	33.33
(2)	SNC ISSY FORUM 10	Bienes Raíces y Financiamiento de Bienes Raíces	EJV	0	33.33	0	33.33
	SNC ISSY FORUM 11	Bienes Raíces y Financiamiento de Bienes Raíces	EJV	33.33	33.33	33.33	33.33
	SNC NEUILLY ILE DE LA JATTE	Bienes Raíces y Financiamiento de Bienes Raíces	ESI	40	40	40	40
	SNC PROMOSEINE	Bienes Raíces y Financiamiento de Bienes Raíces	EJV	33.33	33.33	33.33	33.33
	SOCIETE ANONYME DE CREDIT A L'INDUSTRIE FRANCAISE (CALIF)	Banco	COMPLETO	100	100	100	100
	SOCIETE CIVILE IMMOBILIERE CAP THALASSA	Bienes Raíces y Financiamiento de Bienes Raíces	ESI	45	45	45	45
	SOCIETE CIVILE IMMOBILIERE CAP VEYRE	Bienes Raíces y Financiamiento de Bienes Raíces	ESI	50	50	50	50
	SOCIETE CIVILE IMMOBILIERE DE DIANE	Bienes Raíces y Financiamiento de Bienes Raíces	ESI	30	30	30	30
	SOCIETE CIVILE IMMOBILIERE DE PIERLAS	Bienes Raíces y Financiamiento de Bienes Raíces	ESI	28	28	28	28
	SOCIETE CIVILE IMMOBILIERE DES COMBEAUX DE TIGERY	Bienes Raíces y Financiamiento de Bienes Raíces	COMPLETO	99.99	99.99	100	100
	SOCIETE CIVILE IMMOBILIERE DOMAINE DURANDY	Bienes Raíces y Financiamiento de Bienes Raíces	ESI	25	25	25	25

PERITO TRADUCTOR ANTE EL TRIBUNAL SUPERIOR DE JUSTICIA SILVIA GLORIA VALDES GARCIA

SOCIETE CIVILE IMMOBILIERE ERICA	Bienes Raíces y Financiamiento de Bienes Raíces	ESI	30	30	30	30
SOCIETE CIVILE IMMOBILIERE ESTEREL TANNERON	Bienes Raíces y Financiamiento de Bienes Raíces	ESI	30	30	30	30
SOCIETE CIVILE IMMOBILIERE FONTENAY - ESTIENNES D'ORVES	Bienes Raíces y Financiamiento de Bienes Raíces	EJV	50	50	50	50
SOCIETE CIVILE IMMOBILIERE GAMBETTA DEFENSE V	Bienes Raíces y Financiamiento de Bienes Raíces	ESI	20	20	20	20
SOCIETE CIVILE IMMOBILIERE LE BOTERO	Bienes Raíces y Financiamiento de Bienes Raíces	ESI	30	30	30	30
SOCIETE CIVILE IMMOBILIERE LES HAUTS DE L'ESTAQUE	Bienes Raíces y Financiamiento de Bienes Raíces	ESI	35	35	35	35
SOCIETE CIVILE IMMOBILIERE LES HAUTS DE SEPTEMES	Bienes Raíces y Financiamiento de Bienes Raíces	ESI	25	25	25	25
SOCIETE CIVILE IMMOBILIERE MIRECRAU	Bienes Raíces y Financiamiento de Bienes Raíces	ESI	35	35	35	35
SOCIETE CIVILE IMMOBILIERE NAXOU	Bienes Raíces y Financiamiento de Bienes Raíces	COMPLETO	100	100	100	100
SOCIETE CIVILE IMMOBILIERE TOULDI	Bienes Raíces y Financiamiento de Bienes Raíces	COMPLETO	100	100	100	100
SOCIETE CIVILE IMMOBILIERE VERT COTEAU	Bienes Raíces y Financiamiento de Bienes Raíces	ESI	35	35	35	35
SOCIETE DE BOURSE GILBERT DUPONT	Compañia Financiera	COMPLETO	100	100	100	100
SOCIETE DE LA RUE EDOUARD VII	Gestión de Cartera	COMPLETO	99.91	99.91	99.91	99.91
SOCIETE DES TERRAINS ET IMMEUBLES PARISIENS (STIP)	Grupo inmobiliario de Sociedad Gestora	COMPLETO	99.98	99.98	100	100
SOCIETE DU PARC D ACTIVITE DE LA VALENTINE	Bienes Raíces y Financiamiento de Bienes Raíces	ESI	30	30	30	30
SOCIETE EN NOM COLLECTIF PARNASSE	Bienes Raíces y Financiamiento de Bienes Raíces	COMPLETO	100	100	100	100
SOCIETE FINANCIERE D' ANALYSE ET DE GESTION	Compañia Financiera	COMPLETO	100	100	100	100
SOCIETE GENERALE	Banco	COMPLETO	100	100	100	100
SOCIETE GENERALE CAPITAL FINANCE	Gestión de Cartera	COMPLETO	100	100	100	100
SOCIETE GENERALE CAPITAL PARTENAIRES	Gestión de Cartera	COMPLETO	100	100	100	100
SOCIETE GENERALE DE BANQUE AUX ANTILLES	Banco	COMPLETO	100	100	100	100
SOCIETE GENERALE FACTORING	Financiamiento Especializado	COMPLETO	100	100	100	100
SOCIETE GENERALE PARTICIPATIONS INDUSTRIELLES	Gestión de Cartera	COMPLETO	100	100	100	100
SOCIETE GENERALE POUR LE DEVELOPPEMENT DES OPERATIONS DE CREDIT-BAIL IMMOBILIER SOGEBAIL	Bienes Raíces y Financiamiento de Bienes Raíces	COMPLETO	100	100	100	100
SOCIETE GENERALE REAL ESTATE	Bienes Raíces y Financiamiento de Bienes Raíces	COMPLETO	100	100	100	100
SOCIETE GENERALE SCF	Compañia Financiera	COMPLETO	100	100	100	100
SOCIETE GENERALE SECURITIES SERVICIOS HOLDING	Gestión de la Caterta	COMPLETO	100	100	100	100
SOCIETE GENERALE SFH	Financiamiento Especializado	COMPLETO	100	100	100	100
SOCIETE IMMOBILIERE DU 29 BOULEVARD HAUSSMANN	Bienes Raíces y Financiamiento de Bienes Raíces	COMPLETO	100	100	100	100

PERITO TRADUCTOR ANTE EL TRIBUNAL SUPERIOR DE JUSTICIA
SILVIA GLORIA VALDES GARCIA

PERITO TRADUCTOR ANTE EL TRIBUNAL SUPERIOR DE JUSTICIA SILVIA GLORIA VALDES GARCIA

	SOCIETE IMMOBILIERE URBI ET ORBI	Bienes Raíces y Financiamiento de Bienes Raíces	COMPLETO	100	100	100	100
	SOCIETE LES PINSONS	Bienes Raíces y Financiamiento de Bienes Raíces	EJV	50	50	50	50
	SOCIETE MARSEILLAISE DE CREDIT	Banco	COMPLETO	100	100	100	100
	SOGE BEAUJOIRE	Grupo inmobiliario de Sociedad Gestora	COMPLETO	99.99	99.99	100	100
	SOGE PERIVAL I	Grupo inmobiliario de Sociedad Gestora	COMPLETO	100	100	100	100
	SOGE PERIVAL II	Grupo inmobiliario de Sociedad Gestora	COMPLETO	100	100	100	100
	SOGE PERIVAL III	Grupo inmobiliario de Sociedad Gestora	COMPLETO	100	100	100	100
	SOGE PERIVAL IV	Grupo inmobiliario de Sociedad Gestora	COMPLETO	100	100	100	100
	SOGEACT.SELEC.MON.	Gestión de Cartera	COMPLETO	99.78	99.78	99.78	99.78
	SOGECAMPUS	Grupo inmobiliario de Sociedad Gestora	COMPLETO	100	100	100	100
	SOGECAP	Seguro	COMPLETO	100	100	100	100
	SOGECAP - DIVERSIFIED LOANS FUND	Financiamiento Especializado	COMPLETO	100	100	100	100
	SOGECAP DIVERSIFIE 1	Gestión de Cartera	COMPLETO	100	100	100	100
(6)	SOGECAP EQUITY OVERLAY (FEEDER)	Seguro	COMPLETO	100	0	100	0
	SOGECAP LONG TERME N°1	Compañia Financiera	COMPLETO	100	100	100	100
	SOGECAPIMMO 2	Seguro	COMPLETO	89.39	89.39	90.84	90.84
	SOGEFIM HOLDING	Gestión de Cartera	COMPLETO	100	100	100	100
	SOGEFIMUR	Financiamiento Especializado	COMPLETO	100	100	100	100
	SOGEFINANCEMENT	Financiamiento Especializado	COMPLETO	100	100	100	100
	SOGEFINERG SG POUR LE FINANCEMENT DES INVESTISSEMENTS ECONOMISANT L'ENERGIE	Financiamiento Especializado	COMPLETO	100	100	100	100
	SOGEFONTENAY	Grupo inmobiliario de Sociedad Gestora	COMPLETO	100	100	100	100
	SOGELEASE FRANCE	Financiamiento Especializado	COMPLETO	100	100	100	100
	SOGEMARCHE	Grupo inmobiliario de Sociedad Gestora	COMPLETO	100	100	100	100
	SOGEPARTICIPATIONS	Gestión de Cartera	COMPLETO	100	100	100	100
	SOGEPROM	Bienes Raíces y Financiamiento de Bienes Raíces	COMPLETO	100	100	100	100
	SOGEPROM ALPES	Bienes Raíces y Financiamiento de Bienes Raíces	COMPLETO	100	100	100	100
	SOGEPROM ALPES HABITAT	Bienes Raíces y Financiamiento de Bienes Raíces	COMPLETO	100	100	100	100
	SOGEPROM CENTRE-VAL DE LOIRE	Bienes Raíces y Financiamiento de Bienes Raíces	COMPLETO	100	100	100	100
	SOGEPROM CVL SERVICIOS	Bienes Raíces y Financiamiento de Bienes Raíces	COMPLETO	100	100	100	100
	SOGEPROM ENTREPRISES	Bienes Raíces y Financiamiento de Bienes Raíces	COMPLETO	100	100	100	100

(5)	SOGEPROM ENTREPRISES REGIONS	Bienes Raíces y Financiamiento de Bienes Raíces	COMPLETO	0	100	0	100
	SOGEPROM HABITAT	Bienes Raíces y Financiamiento de Bienes Raíces	COMPLETO	100	100	100	100
	SOGEPROM LYON	Bienes Raíces y Financiamiento de Bienes Raíces	COMPLETO	100	85	100	85
	SOGEPROM PARTENAIRES	Bienes Raíces y Financiamiento de Bienes Raíces	COMPLETO	100	100	100	100
	SOGEPROM RESIDENCES	Bienes Raíces y Financiamiento de Bienes Raíces	COMPLETO	100	100	100	100
	SOGEPROM SERVICIOS	Bienes Raíces y Financiamiento de Bienes Raíces	COMPLETO	100	100	100	100
	SOGEPROM SUD REALISATIONS	Bienes Raíces y Financiamiento de Bienes Raíces	COMPLETO	90.9	90.9	100	100
	SOGESSUR	Seguro	COMPLETO	100	100	100	100
	SOGEVIMMO	Grupo inmobiliario de Sociedad Gestora	COMPLETO	85.55	85.55	85.55	85.55
	ST BARNABE 13004	Bienes Raíces y Financiamiento de Bienes Raíces	EJV	43	43	50	50
	STAR LEASE	Financiamiento Especializado	COMPLETO	100	100	100	100
(8)	STRACE	Bienes Raíces y Financiamiento de Bienes Raíces	ESI	20	20	20	20
	TEMSYS	Financiamiento Especializado	COMPLETO	79.82	79.82	100	100
(2)	URBANISME ET COMMERCE	Bienes Raíces y Financiamiento de Bienes Raíces	COMPLETO	0	99.88	0	99.88
	URBANISME ET COMMERCE PROMOTION	Bienes Raíces y Financiamiento de Bienes Raíces	COMPLETO	100	100	100	100
	VALMINVEST	Grupo inmobiliario de Sociedad Gestora	COMPLETO	100	100	100	100
(6)	VG PROMOTION	Bienes Raíces y Financiamiento de Bienes Raíces	ESI	35	0	35	0
	VILLA D'ARMONT	Bienes Raíces y Financiamiento de Bienes Raíces	ESI	40	40	40	40
Ghana							
	SOCIETE GENERALE GHANA LIMITED	Banco	COMPLETO	60.22	60.22	60.22	60.22
Gibraltar							
	HAMBROS (GIBRALTAR NOMINEES) LIMITED	Servicios	COMPLETO	100	100	100	100
	SG KLEINWORT HAMBROS BANCO (GIBRALTAR) LIMITED	Banco	COMPLETO	100	100	100	100
Grecia							
	ALD AUTOMOTIVE S.A. LEASE OF CARS	Financiamiento Especializado	COMPLETO	79.82	79.82	100	100
Guinea							
	SG DE BANQUES EN GUINEE	Banco	COMPLETO	57.94	57.94	57.94	57.94
Guinea Ecuatorial							
	SOCIETE GENERALE DE BANQUES EN GUINEE EQUATORIALE	Banco	COMPLETO	52.44	52.44	57.23	57.23

PÚBLICO TRADUCTOR JURADO
SILVIA GLORIA VALDÉS GARCIA
TRIBUNAL SUPERIOR DE JUSTICIA

Hong Kong								
	(1)(2)	DESCARTES TRADING HONG KONG BRANCH	Compañia Financiera	COMPLETO	0	100	0	100
		SG ASSET FINANCE (HONG KONG) LIMITED	Corredor	COMPLETO	100	100	100	100
	(6)	SG CORPORATE FINANCE (ASIA PACIFIC) LIMITED	Compañia Financiera	COMPLETO	100	0	100	0
		SG CORPORATE FINANCE (HONG KONG) LIMITED	Compañia Financiera	COMPLETO	100	100	100	100
		SG FINANCE (ASIA PACIFIC) LIMITED	Compañia Financiera	COMPLETO	100	100	100	100
		SG FINANCE (HONG KONG) LIMITED	Compañia Financiera	COMPLETO	100	100	100	100
	(1)	SG HONG KONG	Banco	COMPLETO	100	100	100	100
		SG SECURITIES (HK) LIMITED	Corredor	COMPLETO	100	100	100	100
		SG SECURITIES (HK) NOMINEES LTD	Corredor	COMPLETO	100	100	100	100
		SG SECURITIES ASIA INTERNATIONAL HOLDINGS LIMITED	Corredor	COMPLETO	100	100	100	100
		SOCIETE GENERALE ASIA LTD	Compañia Financiera	COMPLETO	100	100	100	100
		TH INVESTMENTS (HONG KONG) 1 LIMITED	Compañia Financiera	COMPLETO	100	100	100	100
		TH INVESTMENTS (HONG KONG) 2 LIMITED	Compañia Financiera	COMPLETO	100	100	100	100
		TH INVESTMENTS (HONG KONG) 5 LIMITED	Compañia Financiera	COMPLETO	100	100	100	100
Hungría								
		ALD AUTOMOTIVE MAGYARORSZAG AUTOPARK-KEZELO ES FINANSZIROZO KORLATOLT FELELOSSEGU TARSASAG	Financiamiento Especializado	COMPLETO	79.82	79.82	100	100
Isla de Jersey								
		ELMFORD LIMITED	Servicios	COMPLETO	100	100	100	100
		HANOM I LIMITED	Compañia Financiera	COMPLETO	100	100	100	100
		HANOM II LIMITED	Compañia Financiera	COMPLETO	100	100	100	100
		HANOM III LIMITED	Compañia Financiera	COMPLETO	100	100	100	100
		JD CORPORATE SERVICIOS LIMITED	Servicios	COMPLETO	100	100	100	100
		KLEINWORT BENSON CUSTODIAN SERVICIOS LIMITED	Banco	COMPLETO	100	100	100	100
	(7)	LYXOR MASTER FUND	Compañia Financiera	COMPLETO	100	100	100	100
		NEWMEAD TRUSTEES LIMITED	Compañia Financiera	COMPLETO	100	100	100	100
		SG HAMBROS (FOUNDATIONS) LIMITED	Compañia Financiera	COMPLETO	100	100	100	100
		SG HAMBROS NOMINEES (JERSEY) LTD	Compañia Financiera	COMPLETO	100	100	100	100
		SG KLEINWORT HAMBROS BANCO (CI) LIMITED	Banco	COMPLETO	100	100	100	100
		SG KLEINWORT HAMBROS CORPORATE SERVICIOS (CI) LIMITED	Gestión de Cartera	COMPLETO	100	100	100	100
		SG KLEINWORT HAMBROS TRUST COMPANY (CI) LIMITED	Compañia Financiera	COMPLETO	100	100	100	100
		SGKH TRUSTEES (CI) LIMITED	Servicios	COMPLETO	100	100	100	100
		SOLENTIS INVESTMENT SOLUTIONS PCC	Compañia Financiera	COMPLETO	100	100	100	100
Isla del Hombre								
		KBBIOM LIMITED	Banco	COMPLETO	50	50	50	50
		KBTIOM LIMITED	Banco	COMPLETO	100	100	100	100
Isla Guernsey								
		ARAMIS II SECURITIES CO. LTD	Compañia Financiera	COMPLETO	100	100	100	100
		CDS INTERNATIONAL LIMITED	Servicios	COMPLETO	100	100	100	100
		GRANGE NOMINEES LIMITED	Banco	COMPLETO	100	100	100	100
		GUERNSEY FINANCIAL ADVISORY SERVICIOS LIMITED	Banco	COMPLETO	100	100	100	100
		GUERNSEY NOMINEES LIMITED	Banco	COMPLETO	100	100	100	100
		HAMBROS (GUERNSEY NOMINEES) LTD	Servicios	COMPLETO	100	100	100	100
		HTG LIMITED	Servicios	COMPLETO	100	100	100	100
		K.B. (C.I.) NOMINEES LIMITED	Banco	COMPLETO	100	100	100	100
		MISON NOMINEES LIMITED	Banco	COMPLETO	100	100	100	100
	(1)	SG HAMBROS BANCO (CHANNEL ISLANDS) LTD GUERNSEY BRANCH	Banco	COMPLETO	100	100	100	100

PERITO TRADUCTOR ANTE EL TRIBUNAL SUPERIOR DE JUSTICIA SILVIA GLORIA VALDES GARCIA

Islas Vírgenes Británicas								
		TSG HOLDINGS LTD	Servicios	COMPLETO	100	100	100	100
		TSG MANAGEMENT LTD	Servicios	COMPLETO	100	100	100	100
		TSG SERVICIOS LTD	Servicios	COMPLETO	100	100	100	100
India								
		ALD AUTOMOTIVE PRIVATE LIMITED	Financiamiento Especializado	COMPLETO	79.82	79.82	100	100
	(1)	SG MUMBAI	Banco	COMPLETO	100	100	100	100
		SOCIETE GENERALE GLOBAL SOLUTION CENTRE PRIVATE	Servicios	COMPLETO	100	100	100	100
		SOCIETE GENERALE SECURITIES INDIA PRIVATE LIMITED	Corredor	COMPLETO	100	100	100	100
Irlanda								
		ALD RE DESIGNATED ACTIVITY COMPANY	Seguro	COMPLETO	79.82	79.82	100	100
	(4)	INORA LIFE LTD	Seguro	COMPLETO	0	100	0	100
		IRIS II SPV DESIGNATED ACTIVITY COMPANY	Compañia Financiera	COMPLETO	100	100	100	100
		MERRION FLEET FINANCE LIMITED	Compañia Financiera	COMPLETO	79.82	79.82	100	100
		MERRION FLEET MANAGEMENT LIMITED	Financiamiento Especializado	COMPLETO	79.82	79.82	100	100
	(1)	SG DUBLIN	Banco	COMPLETO	100	100	100	100
		SG KLEINWORT HAMBROS PRIVATE INVESTMENT OFFICE SERVICIOS LIMITED	Banco	COMPLETO	100	100	100	100
		SGBT FINANCE IRELAND DESIGNATED ACTIVITY COMPANY	Financiamiento Especializado	COMPLETO	100	100	100	100
		SOCIETE GENERALE HEDGING DESIGNATED ACTIVITY COMPANY	Compañia Financiera	COMPLETO	100	100	100	100
		SOCIETE GENERALE SECURITIES SERVICIOS (IRELAND) LTD	Compañia Financiera	COMPLETO	100	100	100	100
Italia								
		ALD AUTOMOTIVE ITALIA S.R.L	Financiamiento Especializado	COMPLETO	79.82	79.82	100	100
		FIDITALIA S.P.A	Financiamiento Especializado	COMPLETO	100	100	100	100
		FRAER LEASING SPA	Financiamiento Especializado	COMPLETO	73.85	73.85	73.85	73.85
		SG EQUIPMENT FINANCE ITALY S.P.A.	Financiamiento Especializado	COMPLETO	100	100	100	100
		SG FACTORING SPA	Financiamiento Especializado	COMPLETO	100	100	100	100
		SG LEASING SPA	Financiamiento Especializado	COMPLETO	100	100	100	100
	(1)	SG MILAN	Banco	COMPLETO	100	100	100	100
	(1)	SOCECAP SA RAPPRESENTANZA GENERALE PER L'ITALIA	Seguro	COMPLETO	100	100	100	100
		SOCIETE GENERALE SECURITIES SERVICIOS S.P.A.	Banco	COMPLETO	100	100	100	100
	(1)	SOGESSUR SA	Seguro	COMPLETO	100	100	100	100
Japón								
		LYXOR ASSET MANAGEMENT JAPAN CO LTD	Gestión de Cartera	COMPLETO	100	100	100	100
	(1)	SG TOKYO	Banco	COMPLETO	100	100	100	100
	(1)(2)	SOCIETE GENERALE (NORTH PACIFIC) LTD. TOKYO BRANCH	Banco	COMPLETO	0	100	0	100
		SOCIETE GENERALE SECURITIES JAPAN LIMITED	Corredor	COMPLETO	100	100	100	100
Letonia								
		ALD AUTOMOTIVE SIA	Financiamiento Especializado	COMPLETO	59.86	59.86	75	75
Lebanon								
	(3)	SG DE BANQUE AU LIBAN	Banco	ESI	0	16.79	0	16.85
Lituania								
		UAB ALD AUTOMOTIVE	Financiamiento Especializado	COMPLETO	59.86	59.86	75	75

PERITO TRADUCTOR ANTE EL SILVIA GLORIA VALDES GARCIA TRIBUNAL SUPERIOR DE JUSTICIA

Luxemburgo								
	(6)	AF EMG MK HD CURR - CLASSE C - LU0907913460	Seguro	COMPLETO	47.7	0	47.7	0
		ALD INTERNATIONAL SERVICIOS S.A.	Financiamiento Especializado	COMPLETO	79.82	79.82	100	100
	(2)	AXA IM FIIS US SH.DUR.HIGH YIELD A DIS H	Financiamiento Especializado	COMPLETO	0	50.58	0	50.58
		AXUS LUXEMBOURG SA	Financiamiento Especializado	COMPLETO	79.82	79.82	100	100
		BARTON CAPITAL SA	Compañia Financiera	COMPLETO	100	100	100	100
	(6)	CANDRIAM BONDS EURO HIGH YIELD - LU1010337324	Seguro	COMPLETO	45.35	0	45.35	0
	(6)	CODEIS COMPARTIMENT A0084	Seguro	COMPLETO	100	0	100	0
		CODEIS COMPARTIMENT A0076	Compañia Financiera	COMPLETO	100	100	100	100
		CODEIS SECURITIES S.A.	Compañia Financiera	COMPLETO	100	100	100	100
		COVALBA	Compañia Financiera	COMPLETO	100	100	100	100
	(6)	FIDELITY FUNDS EUR HY IQ - LU0954694930	Seguro	COMPLETO	49.6	0	49.6	0
		G FINANCE LUXEMBOURG SA	Compañia Financiera	COMPLETO	100	100	100	100
		IVEFI S.A.	Compañia Financiera	COMPLETO	100	100	100	100
		LX FINANZ S.A.R.L.	Compañia Financiera	COMPLETO	100	100	100	100
	(6)	LYXOR EURO 6M - CLASS SI	Seguro	COMPLETO	64.37	0	64.37	0
	(6)	LYXOR FUNDS SOLUTIONS	Compañia Financiera	COMPLETO	100	0	100	0
		PIONEER INVESTMENTS DIVERSIFIED LOANS FUND	Financiamiento Especializado	COMPLETO	100	100	100	100
		RED & BLACK AUTO LEASE GERMANY 2 S.A.	Compañia Financiera	COMPLETO	79.82	79.82	100	100
	(6)	SALINGER S.A	Banco	COMPLETO	100	0	100	0
		SG ISSUER	Compañia Financiera	COMPLETO	100	100	100	100
		SGBT ASSET BASED FUNDING SA	Compañia Financiera	COMPLETO	100	100	100	100
		SGBTCI	Compañia Financiera	COMPLETO	100	100	100	100
		SOCIETE GENERALE BANCO & TRUST	Banco	COMPLETO	100	100	100	100
		SOCIETE GENERALE CAPITAL MARKET FINANCE	Banco	COMPLETO	100	100	100	100
		SOCIETE GENERALE FINANCING AND DISTRIBUTION	Banco	COMPLETO	100	100	100	100
		SOCIETE GENERALE LIFE SEGURO CORREDOR SA	Seguro	COMPLETO	100	100	100	100
		SOCIETE GENERALE PRIVATE WEALTH MANAGEMENT S.A.	Compañia Financiera	COMPLETO	100	100	100	100
		SOCIETE GENERALE RE SA	Seguro	COMPLETO	100	100	100	100
		SOCIETE IMMOBILIERE DE L'ARSENAL	Grupo inmobiliario de Sociedad Gestora	COMPLETO	100	100	100	100
		SOGELIFE	Seguro	COMPLETO	100	100	100	100
Macedonia								
	(4)	OHRIDSKA BANCO A AD SKOPJE	Banco	COMPLETO	0	74.53	0	75.38
Madagascar								
		BANCO Y FAMPANDROSOANA VAROTRA SG	Banco	COMPLETO	70	70	70	70
Malta								
	(8)	LNG MALTA INVESTMENT 1 LIMITED	Compañia Financiera	COMPLETO	100	100	100	100
	(8)	LNG MALTA INVESTMENT 2 LIMITED	Compañia Financiera	COMPLETO	100	100	100	100
Morruecos								
		ALD AUTOMOTIVE SA MAROC	Financiamiento Especializado	COMPLETO	36.57	36.57	50	50
		ATHENA COURTAGE	Seguro	COMPLETO	58.17	58.45	99.93	99.93
		FONCIMMO	Grupo inmobiliario de Sociedad Gestora	COMPLETO	57.58	57.57	100	100
		LA MAROCAINE VIE	Seguro	COMPLETO	79.19	89.03	99.98	99.98
		SG MAROCAINE DE BANQUES	Banco	COMPLETO	57.58	57.57	57.58	57.57
		SOCIETE D' EQUIPEMENT DOMESTIQUE ET MENAGER EQDOM	Financiamiento Especializado	COMPLETO	30.93	30.93	53.72	53.72
		SOCIETE GENERALE DE LEASING AU MAROC	Financiamiento Especializado	COMPLETO	57.58	57.57	100	100
		SOCIETE GENERALE OFFSHORE	Compañia Financiera	COMPLETO	57.51	57.5	99.88	99.88
		SOGECAPITAL GESTION	Compañia Financiera	COMPLETO	57.54	57.53	99.94	99.94
		SOGECAPITAL PLACEMENT	Gestión de la Cartera	COMPLETO	57.56	57.55	99.96	99.96
	(8)	SOGEFINANCEMENT MAROC	Financiamiento Especializado	COMPLETO	57.58	57.57	100	100

Mauricio								
		SG SECURITIES BROKING (M) LIMITED	Corredor	COMPLETO	100	100	100	100
México								
		ALD AUTOMOTIVE S.A. DE C.V.	Financiamiento Especializado	COMPLETO	79.82	79.82	100	100
		ALD FLEET SA DE CV SOFOM ENR	Financiamiento Especializado	COMPLETO	79.82	79.82	100	100
		SGFP MEXICO. S.A. DE C.V.	Compañia Financiera	COMPLETO	100	99.98	100	100
Moldova								
	(4)	MOBIASBANCA GROUPE SOCIETE GENERALE	Banco	COMPLETO	0	79.93	0	87.9
Mónaco								
	(1)	CREDIT DU NORD - MONACO	Banco	COMPLETO	100	100	100	100
	(1)	SMC MONACO	Banco	COMPLETO	100	100	100	100
	(6)	SOCIETE DE BANQUE MONACO	Banco	COMPLETO	100	0	100	0
	(1)	SOCIÉTÉ GÉNÉRALE (SUCCURSALE MONACO)	Banco	COMPLETO	100	100	100	100
		SOCIETE GENERALE PRIVATE BANCO ING (MONACO)	Banco	COMPLETO	100	100	100	100
Montenegro								
	(4)	SOCIETE GENERALE BANCO A MONTENEGRO A.D.	Banco	COMPLETO	0	90.56	0	90.56
Noruega								
		ALD AUTOMOTIVE AS	Financiamiento Especializado	COMPLETO	79.82	79.82	100	100
		NF FLEET AS	Financiamiento Especializado	COMPLETO	63.85	63.85	80	80
		SG FINANS AS	Financiamiento Especializado	COMPLETO	100	100	100	100
Nueva Caledonia								
		CREDICAL	Financiamiento Especializado	COMPLETO	87.07	87.07	96.64	96.64
		SOCIETE GENERALE CALEDONIENNE DE BANQUE	Banco	COMPLETO	90.1	90.1	90.1	90.1
Países Bajos								
		ALVARENGA INVESTMENTS B.V.	Financiamiento Especializado	COMPLETO	100	100	100	100
		ASTEROLD B.V.	Compañia Financiera	COMPLETO	100	100	100	100
		AXUS FINANCE NL B.V.	Financiamiento Especializado	COMPLETO	79.82	79.82	100	100
		AXUS NEDERLAND BV	Financiamiento Especializado	COMPLETO	79.82	79.82	100	100
		BRIGANTIA INVESTMENTS B.V.	Compañia Financiera	COMPLETO	100	100	100	100
	(6)	CAPEREA B.V.	Financiamiento Especializado	COMPLETO	100	0	100	0
		COPARER HOLDING	Grupo inmobiliario de Sociedad Gestora	COMPLETO	100	100	100	100
		HERFSTTAFEL INVESTMENTS B.V.	Financiamiento Especializado	COMPLETO	100	100	100	100
		HORDLE FINANCE B.V.	Compañia Financiera	COMPLETO	100	100	100	100
		MONTALIS INVESTMENT BV	Financiamiento Especializado	COMPLETO	100	100	100	100
	(1)	SG AMSTERDAM	Banco	COMPLETO	100	100	100	100
		SG EQUIPMENT FINANCE BENELUX BV	Financiamiento Especializado	COMPLETO	100	100	100	100
		SOGELEASE B.V.	Financiamiento Especializado	COMPLETO	100	100	100	100
		SOGELEASE FILMS	Financiamiento Especializado	COMPLETO	100	100	100	100
		TYNEVOR B.V.	Compañia Financiera	COMPLETO	100	100	100	100
Polonia								
		ALD AUTOMOTIVE POLSKA SP Z O.O.	Financiamiento Especializado	COMPLETO	79.82	79.82	100	100
	(4)	EURO BANCO S.A.	Banco	COMPLETO	0	99.99	0	99.99
	(4)	PEMA POLSKA SP.Z O.O.	Servicios	COMPLETO	0	100	0	100
		SG EQUIPMENT LEASING POLSKA SP Z.O.O.	Financiamiento Especializado	COMPLETO	100	100	100	100
	(1)	SOCIETE GENERALE S.A. ODDZIAL W POLSCE	Banco	COMPLETO	100	100	100	100
	(1)	SOGECAP SPOLKA AKCYJNA ODDZIAL W POLSCE	Seguro	COMPLETO	100	100	100	100
	(1)	SOGESSUR SPOLKA AKCYJNA ODDZIAL W POLSCE	Seguro	COMPLETO	100	100	100	100

PERITO TRADUCTOR ANTE EL TRIBUNAL SUPERIOR DE JUSTICIA
SILVIA GLORIA VALDES GARCIA

Polinesia francés								
	BANQUE DE POLYNESIE	Banco	COMPLETO	72.1	72.1	72.1	72.1	
	SOGELEASE BDP SAS	Financiamiento Especializado	COMPLETO	72.1	72.1	100	100	
Portugal								
	SGALD AUTOMOTIVE SOCIEDADE GERAL DE COMERCIO E ALUGUER DE BENZ SA	Financiamiento Especializado	COMPLETO	79.82	79.82	100	100	
Republica Checa								
	ALD AUTOMOTIVE SRO	Financiamiento Especializado	COMPLETO	79.82	79.82	100	100	
	CATAPS	Servicios	ESI	0.61	0.61	40	40	
	ESSOX SRO	Financiamiento Especializado	COMPLETO	80	80	100	100	
	FACTORING KB	Compañia Financiera	COMPLETO	60.73	60.73	100	100	
	KB PENZIJNI SPOLECNOST. A.S.	Compañia Financiera	COMPLETO	60.73	60.73	100	100	
	KB REAL ESTATE	Bienes Raíces y Financiamiento de Bienes Raíces	COMPLETO	60.73	60.73	100	100	
(6)	KB SMARTSOLUTIONS. S.R.O.	Banco	COMPLETO	60.73	0	100	0	
	KOMERCNI BANCO A A.S	Banco	COMPLETO	60.73	60.73	60.73	60.73	
	KOMERCNI POJISTOVNA A.S	Seguro	COMPLETO	80.76	80.76	100	100	
	MODRA PYRAMIDA STAVEBNI SPORITELNA AS	Compañia Financiera	COMPLETO	60.73	60.73	100	100	
(4)	PEMA PRAHA SPOL. S.R.O.	Financiamiento Especializado	COMPLETO	0	100	0	100	
	PROTOS	Compañia Financiera	COMPLETO	60.73	60.73	100	100	
	SG EQUIPMENT FINANCE CZECH REPUBLIC S.R.O.	Financiamiento Especializado	COMPLETO	80.33	80.33	100	100	
	SOGEPROM CESKA REPUBLIKA S.R.O.	Bienes Raíces y Financiamiento de Bienes Raíces	COMPLETO	100	100	100	100	
	SOGEPROM MICHLE S.R.O.	Bienes Raíces y Financiamiento de Bienes Raíces	COMPLETO	100	100	100	100	
	STD2. A.S.	Grupo inmobiliario de Sociedad Gestora	COMPLETO	60.73	60.73	100	100	
	VN 42	Bienes Raíces y Financiamiento de Bienes Raíces	COMPLETO	60.73	60.73	100	100	
Romania								
	ALD AUTOMOTIVE SRL	Financiamiento Especializado	COMPLETO	75.89	75.89	100	100	
	BRD - GROUPE SOCIETE GENERALE SA	Banco	COMPLETO	60.17	60.17	60.17	60.17	
	BRD ASSET MANAGEMENT SAI SA	Gestión de Cartera	COMPLETO	60.15	60.15	99.97	99.97	
	BRD FINANCE IFN S.A.	Compañia Financiera	COMPLETO	80.48	80.48	100	100	
	S.C. BRD SOGELEASE IFN S.A.	Financiamiento Especializado	COMPLETO	60.17	60.17	100	100	
	S.C. ROGARIU IMOBILIARE S.R.L.	Bienes Raíces y Financiamiento de Bienes Raíces	COMPLETO	75	75	75	75	
	SOCIETE GENERALE EUROPEAN BUSINESS SERVICIOS S.A.	Servicios	COMPLETO	100	100	100	100	
	SOGEPROM ROMANIA SRL	Bienes Raíces y Financiamiento de Bienes Raíces	COMPLETO	100	100	100	100	
(1)	SOGESSUR S.A PARIS - SUCURSALA BUCURESTI	Seguro	COMPLETO	100	100	100	100	

PERITO TRADUCTOR ANTE EL TRIBUNAL SUPERIOR DE JUSTICIA
SILVIA GLORIA VALDES GARCIA

Reino Unido

	ACR	Compañia Financiera	COMPLETO	100	100	100	100
	ALD AUTOMOTIVE GROUP LIMITED	Financiamiento Especializado	COMPLETO	79.82	79.82	100	100
	ALD AUTOMOTIVE LIMITED	Financiamiento Especializado	COMPLETO	79.82	79.82	100	100
(2)	ALD FUNDING LIMITED	Financiamiento Especializado	COMPLETO	0	79.82	0	100
(1)	BRIGANTIA INVESTMENTS B.V. (UK BRANCH)	Compañia Financiera	COMPLETO	100	100	100	100
(1)	DESCARTES TRADING LONDON BRANCH	Compañia Financiera	COMPLETO	100	100	100	100
	FENCHURCH NOMINEES LIMITED	Banco	COMPLETO	100	100	100	100
	FRANK NOMINEES LIMITED	Banco	COMPLETO	100	100	100	100
(1)	HORDLE FINANCE B.V. (UK BRANCH)	Compañia Financiera	COMPLETO	100	100	100	100
(2)	JWB LEASE HOLDINGS LIMITED	Financiamiento Especializado	COMPLETO	0	100	0	100
	JWB LEASING LIMITED PARTNERSHIP	Financiamiento Especializado	COMPLETO	100	100	100	100
	KBIM STANDBY NOMINEES LIMITED	Banco	COMPLETO	100	100	100	100
	KBPB NOMINEES LIMITED	Banco	COMPLETO	100	100	100	100
	KH COMPANY SECRETARIES LIMITED	Banco	COMPLETO	100	100	100	100
	KLEINWORT BENSON FARMLAND TRUST (MANAGERS) LIMITED	Banco	COMPLETO	75	75	75	75
	LANGBOURN NOMINEES LIMITED	Banco	COMPLETO	100	100	100	100
	LYXOR ASSET MANAGEMENT UK LLP	Compañia Financiera	COMPLETO	100	100	100	100
	MAGPIE ROSE LIMITED	Banco	COMPLETO	100	100	100	100
	PICO WESTWOOD LIMITED	Banco	COMPLETO	100	100	100	100
	ROBERT BENSON. LONSDALE & CO (CANADA) LIMITED	Banco	COMPLETO	100	100	100	100
	SAINT MELROSE LIMITED	Banco	COMPLETO	100	100	100	100
	SG (MARITIME) LEASING LIMITED	Financiamiento Especializado	COMPLETO	100	100	100	100
	SG EQUIPMENT FINANCE (DECEMBER) LIMITED	Financiamiento Especializado	COMPLETO	100	100	100	100
(2)	SG EQUIPMENT FINANCE LEASING LIMITED	Financiamiento Especializado	COMPLETO	0	100	0	100
(2)	SG EQUIPMENT FINANCE OPERATING LEASING LIMITED	Financiamiento Especializado	COMPLETO	0	100	0	100
(2)	SG EQUIPMENT FINANCE RENTAL LIMITED	Financiamiento Especializado	COMPLETO	0	100	0	100
	SG FINANCIAL SERVICIOS LIMITED	Compañia Financiera	COMPLETO	100	100	100	100
	SG HAMBROS (LONDON) NOMINEES LIMITED	Compañia Financiera	COMPLETO	100	100	100	100
	SG HAMBROS TRUST COMPANY LTD	Compañia Financiera	COMPLETO	100	100	100	100
	SG HEALTHCARE BENEFITS TRUSTEE COMPANY LIMITED	Financial Company	COMPLETO	100	100	100	100
	SG INVESTMENT LIMITED	Compañia Financiera	COMPLETO	100	100	100	100
	SG KLEINWORT HAMBROS BANCO LIMITED	Banco	COMPLETO	100	100	100	100
	SG KLEINWORT HAMBROS LIMITED	Banco	COMPLETO	100	100	100	100
	SG KLEINWORT HAMBROS TRUST COMPANY (UK) LIMITED	Banco	COMPLETO	100	100	100	100
	SG LEASING (ASSETS) LIMITED	Financiamiento Especializado	COMPLETO	100	100	100	100
(8)	SG LEASING (CENTRAL 1) LIMITED	Financiamiento Especializado	COMPLETO	100	100	100	100
	SG LEASING (CENTRAL 3) LIMITED	Financiamiento Especializado	COMPLETO	100	100	100	100
(2)	SG LEASING (DECEMBER) LIMITED	Financiamiento Especializado	COMPLETO	0	100	0	100
	SG LEASING (GEMS) LIMITED	Financiamiento Especializado	COMPLETO	100	100	100	100
	SG LEASING (JUNE) LIMITED	Financiamiento Especializado	COMPLETO	100	100	100	100
	SG LEASING (MARCH) LIMITED	Financiamiento Especializado	COMPLETO	100	100	100	100
	SG LEASING (USD) LIMITED	Financiamiento Especializado	COMPLETO	100	100	100	100
	SG LEASING (UTILITIES) LIMITED	Specialist Financing	COMPLETO	100	100	100	100

	SG LEASING IX	Financiamiento Especializado	COMPLETO	100	100	100	100
(1)	SG LONDRES	Banco	COMPLETO	100	100	100	100
(8)	SGFLD LIMITED	Compañia Financiera	COMPLETO	100	100	100	100
	SOCGEN NOMINEES (UK) LIMITED	Compañia Financiera	COMPLETO	100	100	100	100
	SOCIETE GENERALE EQUIPMENT FINANCE LIMITED	Financiamiento Especializado	COMPLETO	100	100	100	100
	SOCIETE GENERALE INTERNATIONAL LIMITED	Corredor	COMPLETO	100	100	100	100
	SOCIETE GENERALE INVESTMENTS (U.K.) LIMITED	Compañia Financiera	COMPLETO	100	100	100	100
	STRABUL NOMINEES LIMITED	Compañia Financiera	COMPLETO	100	100	100	100
(2)	TALOS HOLDING LTD	Compañia Financiera	COMPLETO	0	100	0	100
(2)	TALOS SECURITIES LTD	Corredor	COMPLETO	0	100	0	100
(1)	TH INVESTMENTS (HONG KONG) 2 LIMITED (UK BRANCH)	Compañia Financiera	COMPLETO	100	100	100	100
(1)	TYNEVOR B.V. (UK BRANCH)	Compañia Financiera	COMPLETO	100	100	100	100
Federación Rusa							
	ALD AUTOMOTIVE OOO	Financiamiento Especializado	COMPLETO	79.82	79.82	100	100
	CLOSED JOINT STOCK COMPANY SG FINANCE	Financiamiento Especializado	COMPLETO	99.97	99.95	100	100
(5)	COMMERCIAL BANCO DELTACREDIT JOINT STOCK COMPANY	Banco	COMPLETO	0	99.95	0	100
	CREDIT INSTITUTION OBYEDINYONNAYA RASCHOTNAYA SISTEMA	Compañia Financiera	COMPLETO	99.97	99.95	100	100
	JSC TELSYKOM	Servicios	COMPLETO	99.97	99.95	100	100
	LLC RUSFINANCE	Banco	COMPLETO	99.97	99.95	100	100
	LLC RUSFINANCE BANCO	Banco	COMPLETO	99.97	99.95	100	100
	PJSC ROSBANCO	Banco	COMPLETO	99.97	99.95	99.97	99.95
	RB FACTORING LLC	Financiamiento Especializado	COMPLETO	99.97	99.95	100	100
	RB LEASING LLC	Financiamiento Especializado	COMPLETO	99.97	99.95	100	100
	RB SERVICE LLC	Grupo inmobiliario de Sociedad Gestora	COMPLETO	99.97	99.95	100	100
	RB SPECIALIZED DEPOSITARY LLC	Compañia Financiera	COMPLETO	99.97	99.95	100	100
	SOCIETE GENERALE STRAKHOVANIE LLC	Seguro	COMPLETO	99.99	99.99	100	100
	SOCIETE GENERALE STRAKHOVANIE ZHIZNI LLC	Seguro	COMPLETO	99.99	99.99	100	100
Senegal							
	SOCIETE GENERALE SENEGAL	Banco	COMPLETO	64.45	64.45	64.87	64.87
Serbia							
	ALD AUTOMOTIVE D.O.O BEOGRAD	Financiamiento Especializado	COMPLETO	79.82	79.82	100	100
(4)	SOCIETE GENERALE BANCO A SRBIJA A.D. BEOGRAD	Banco	COMPLETO	0	100	0	100
(4)	SOGELEASE SRBIJA D.O.O.	Financiamiento Especializado	COMPLETO	0	100	0	100
Singapur							
	SG MARKETS (SEA) PTE. LTD.	Corredor	COMPLETO	100	100	100	100
	SG SECURITIES (SINGAPORE) PTE. LTD.	Corredor	COMPLETO	100	100	100	100
(1)	SG SINGAPOUR	Banco	COMPLETO	100	100	100	100
	SG TRUST (ASIA) LTD	Compañia Financiera	COMPLETO	100	100	100	100
Eslovaquia							
	ALD AUTOMOTIVE SLOVAKIA S.R.O.	Financiamiento Especializado	COMPLETO	79.82	79.82	100	100
	ESSOX FINANCE S.R.O	Financiamiento Especializado	COMPLETO	80	80	100	100
(1)	KOMERCNI BANCO A BRATISLAVA	Banco	COMPLETO	60.73	60.73	100	100
(5)	PEMA SLOVAKIA SPOL.S.R.O.	Financiamiento Especializado	COMPLETO	0	100	0	100
(1)	SG EQUIPMENT FINANCE CZECH REPUBLIC S.R.O. ORGANIZACNA ZLOZKA (SLOVAK RUPUBLIC BRANCH)	Financiamiento Especializado	COMPLETO	80.33	80.33	100	100

PERITO TRADUCTOR ANTE EL TRIBUNAL SUPERIOR DE JUSTICIA SILVIA GLORIA VALDES GARCIA

Eslovenia								
		ALD AUTOMOTIVE OPERATIONAL LEASING DOO	Financiamiento Especializado	COMPLETO	79.82	79.82	100	100
	(4)	SKB LEASING D.O.O.	Financiamiento Especializado	COMPLETO	0	99.73	0	100
	(4)	SKB BANCO A D.D. LJUBLJANA	Banco	COMPLETO	0	99.73	0	99.73
	(4)	SKB LEASING SELECT D.O.O.	Financiamiento Especializado	COMPLETO	0	99.73	0	100
Suecia								
		ALD AUTOMOTIVE AB	Financiamiento Especializado	COMPLETO	79.82	79.82	100	100
		NF FLEET AB	Financiamiento Especializado	COMPLETO	63.85	63.85	80	80
	(4)	PEMA TRUCK- OCH TRAILERUTHYRNING AB	Financiamiento Especializado	COMPLETO	0	100	0	100
	(1)	SG FINANS AS SWEDISH BRANCH	Financiamiento Especializado	COMPLETO	100	100	100	100
	(1)	SOCIETE GENERALE SA BANCO FILIAL SVERIGE	Banco	COMPLETO	100	100	100	100
Suiza								
		ALD AUTOMOTIVE AG	Financiamiento Especializado	COMPLETO	79.82	79.82	100	100
	(4)	PEMA TRUCK- UND TRAILERVERMIETUNG GMBH	Financiamiento Especializado	COMPLETO	0	100	0	100
	(8)	ROSBANCO (SWITZERLAND)	Banco	COMPLETO	99.97	99.95	100	100
		SG EQUIPMENT FINANCE SCHWEIZ AG	Financiamiento Especializado	COMPLETO	100	100	100	100
	(1)	SG ZURICH	Banco	COMPLETO	100	100	100	100
		SOCIETE GENERALE PRIVATE BANCO ING (SUISSE) S.A.	Banco	COMPLETO	100	100	100	100
Taiwán								
	(1)	SG SECURITIES (HONG KONG) LIMITED TAIPEI BRANCH	Corredor	COMPLETO	100	100	100	100
	(1)	SG TAIPEI	Banco	COMPLETO	100	100	100	100
Chad								
		SOCIETE GENERALE TCHAD	Banco	COMPLETO	56.86	56.86	67.83	67.83
Tailandia								
		SOCIETE GENERALE SECURITIES (THAILAND) LTD.	Corredor	COMPLETO	100	100	100	100
Togo								
	(1)	SOCIETE GENERALE TOGO	Banco	COMPLETO	90.98	89.64	100	100
Túnez								
		UNION INTERNATIONALE DE BANQUES	Banco	COMPLETO	55.1	55.1	52.34	52.34
Turquía								
		ALD AUTOMOTIVE TURIZM TICARET ANONIM SIRKETI	Financiamiento Especializado	COMPLETO	79.82	79.82	100	100
	(1)	SG ISTANBUL	Banco	COMPLETO	100	100	100	100
Ucrania								
		ALD AUTOMOTIVE UKRAINE LIMITED LIABILITY COMPANY	Financiamiento Especializado	COMPLETO	79.82	79.82	100	100

COMPLETO: Completo consolidation - JO : Joint Operation - EJV: Equity (Joint Venture) - ESI: Equity (significant influence) - EFS: Equity For Simplication (Entities controlled by the Group that are consolidated using the equity method for simplification because are not significant).

(1) Branches
(2) Entities wound up
(3) Removal from the scope (loss of control or significant influence)
(4) Entities sold
(5) Merged
(6) Newly consolidated
(7) Including 30 funds
(8) Wind up in process

Información adicional relacionada con el alcance de consolidación y las inversiones de capital según lo requerido por la regulación 2016-09 de la "Autorité des Normes Comptables "(ANC, el emisor de normas de contabilidad francés), con fecha del 2 de diciembre de 2016, está disponible en el sitio web del Grupo Societe Generale en: https://www.societegenerale.com/en/investors

NOTA 8.7 - HONORARIOS PAGADOS A LOS AUDITORES ESTATUTARIOS

Los estados financieros consolidados del Grupo Societe Generale están certificados conjuntamente por Ernst & Young et Autres, representados por la Sra. Isabelle Santenac, por un lado; y Deloitte et Associés, representada por el Sr. José-Luis García, por otro lado.

A propuesta de la Junta Directiva, la Asamblea General Anual celebrada el 23 de mayo de 2018 designó a Ernst & Young et Autres y renovó el mandato de Deloitte et Associés, por seis años.

De conformidad con el reglamento europeo sobre la reforma de auditoría, el Comité de Auditoría y Control Interno de Societe Generale (CACI) implementa una política de aprobación específica de los servicios no auditados de auditores legales ("SACC") y su red para verificar su cumplimiento antes del lanzamiento de la misión.

Se presenta una síntesis de la SACC (aprobada o rechazada) en cada sesión de la CACI.

Los honorarios por tipo de misión (auditada o no auditada) son sometidos a una revisión anual por el CACI.

Por último, los departamentos de finanzas de las entidades y divisiones comerciales evalúan anualmente la calidad de las auditorías realizadas por Deloitte et Associés y Ernst & Young et Autres. Las conclusiones de esta encuesta se presentan a la CACI.

CANTIDADES DE HONORARIOS DE AUDITORES ESTATUTARIOS PRESENTADOS EN LA DECLARACIÓN DE INGRESOS

(En millones de euros IVA excluido)		Ernst & Young et Autres		Deloitte et Associés		Total	
		2019 (1)	**2018**	**2019 (2)**	**2018**	**2019**	**2018**
Auditoría legal, certificación, examen de la empresa matriz y cuentas consolidadas.	Emisor	4	4	7	7	11	11
	Filiales totalmente consolidadas	16	16	12	12	28	28
Auditoría de subtotal		20	**20**	**19**	**19**	**39**	**39**
Servicios no auditados (SACC)	Emisor	0	2	2	1	2	3
	Filiales totalmente consolidadas	1	1	1	2	2	3
Total		21	**23**	**22**	**22**	**43**	**45**

(1) Incluida la red Ernst and Young: EUR 13 millones.
(2) Incluida la red Deloitte: EUR 10 millones.

Los servicios que no son de auditoría prestados por auditores legales este año consistieron principalmente en misiones de revisión de cumplimiento con respecto a los requisitos reglamentarios, misiones de control interno dentro del marco de respeto de las normas ISAE (Norma Internacional sobre Compromiso de Aseguramiento), procedimientos acordados y luego auditorías complementarias dentro del alcance de la emisión de certificados o informes de CSR (CSR: responsabilidad social corporativa). Incluyen también servicios que no son de auditoría, expresamente y exclusivamente confiados a los auditores legales por EUR 1 millón.

PERITO TRADUCTOR ANTE EL TRIBUNAL SUPERIOR DE JUSTICIA
SILVIA GLORIA VALDES GARCIA

NOTA 9 - INFORMACIÓN SOBRE RIESGOS Y LITIGIO

Cada trimestre, el Grupo revisa en detalle las disputas que presentan un riesgo significativo. Estas disputas pueden llevar al registro de una provisión si es probable o seguro que el Grupo incurrirá en una salida de recursos para el beneficio de un tercero sin recibir al menos el valor equivalente a cambio. Estas provisiones para litigios se clasifican entre las "Otras provisiones" incluidas en la partida Provisiones en los pasivos del balance.

No se puede revelar información detallada sobre el registro o el monto de una disposición específica dado que dicha divulgación probablemente perjudicaría seriamente el resultado de las disputas en cuestión.

- El 24 de octubre de 2012, el Tribunal de Apelación de París confirmó la primera sentencia dictada el 5 de octubre de 2010, encontrando a J. Kerviel culpable de abuso de confianza, inserción fraudulenta de datos en un sistema informático, falsificación y uso de documentos falsificados. J. Kerviel fue sentenciado a una pena de prisión de cinco años, dos de los cuales están suspendidos, y se le ordenó pagar al banco EUR 4,9 mil millones por daños. El 19 de marzo de 2014, el Tribunal Supremo confirmó la responsabilidad penal de J. Kerviel. Esta decisión pone fin al proceso penal. En el frente civil, el 23 de septiembre de 2016, el Tribunal de Apelaciones de Versalles rechazó la solicitud de J. Kerviel de una determinación experta del daño sufrido por Societe Generale, y por lo tanto confirmó que las pérdidas contables netas sufridas por el Banco como resultado de su criminal el importe de la conducta asciende a EUR 4.9 mil millones. También declaró a J. Kerviel parcialmente responsable del daño causado a Societe Generale y lo sentenció a pagar a Societe Generale EUR 1 millón. Societe Generale y J. Kerviel no apelaron ante la Corte Suprema. Societe Generale considera que esta decisión no tiene impacto en su situación fiscal. Sin embargo, como lo indicó el Ministro de Economía y Finanzas en septiembre de 2016, las autoridades fiscales han examinado las consecuencias fiscales de esta pérdida de libros e indicaron que tenían la intención de cuestionar la deducibilidad de la pérdida causada por las acciones de J. Kerviel , por un importe de EUR 4.9 mil millones. Esta propuesta de rectificación de impuestos no tiene efecto inmediato y posiblemente tendrá que ser confirmada por un aviso de ajuste enviado por las autoridades fiscales cuando Societe Generale está en condiciones de deducir las pérdidas fiscales que se derivan de la pérdida de sus ingresos imponibles. Tal situación no ocurrirá durante varios años según las previsiones del banco. En vista de la opinión de 2011 del Tribunal Administrativo Supremo francés (Conseil d'État) y su jurisprudencia establecida que se confirmó recientemente a este respecto, Societe Generale considera que no hay necesidad de proporcionar los activos de impuestos diferidos correspondientes. En el caso de que las autoridades decidan, a su debido tiempo, confirmar su posición actual, el grupo Societe Generale no dejará de hacer valer sus derechos ante los tribunales competentes. Mediante una decisión dictada el 20 de septiembre de 2018, el Comité de Investigación del Tribunal Penal de revisión y reevaluación declaró además inadmisible la solicitud presentada en mayo de 2015 por J. Kerviel contra su sentencia penal, confirmando la ausencia de cualquier elemento nuevo o hecho que podría justificar la reapertura del archivo penal.

Entre 2003 y 2008, Societe Generale estableció líneas de envío de oro con el grupo turco Goldas. En febrero de 2008, Societe Generale fue alertado de un riesgo de fraude y malversación de acciones de oro en poder de Goldas. Estas sospechas se confirmaron rápidamente tras el incumplimiento por parte de Goldas de pagar o reembolsar oro por valor de EUR 466.4 millones. Societe Generale inició acciones civiles contra sus aseguradoras y varias entidades del Grupo Goldas. Goldas inició varios procedimientos en Turquía y en el Reino Unido contra Societe Generale. En la acción presentada por Societe Generale contra Goldas en el Reino Unido, Goldas solicitó que se impusiera la acción de SG y se presentó ante el tribunal del Reino Unido por daños y perjuicios.

- El 3 de abril de 2017, el tribunal del Reino Unido otorgó ambas solicitudes y, después de una investigación sobre daños, determinará el monto adeudado a Goldas, si corresponde. El 15 de mayo de 2018, el Tribunal de Apelación desestimó por completo la investigación sobre daños otorgados por el Tribunal Superior a Goldas, pero rechazó los argumentos de Societe Generale relacionados con el servicio de los reclamos emitidos contra Goldas, que por lo tanto tienen un plazo de vencimiento. El 18 de diciembre de 2018, la Corte Suprema denegó el permiso para apelar tanto a Societe Generale como a Goldas. El 16 de febrero de 2017, el Tribunal de Comercio de París desestimó las reclamaciones de Societe Generale contra sus aseguradoras. Societe Generale presentó una apelación contra esta decisión.

- Societe Generale Argelia ("SGA") y varios de sus gerentes de sucursales están siendo procesados por incumplimiento de las leyes argelinas sobre tipos de cambio y transferencias de capital con otros países y sobre lavado de dinero y financiamiento del terrorismo. Los acusados están acusados de no haber hecho declaraciones completas o precisas a las autoridades argelinas sobre transferencias de capital en relación con exportaciones o importaciones realizadas por clientes de SGA y sobre transacciones de pago en efectivo realizadas en mostradores de SGA.

  Los hechos fueron descubiertos durante las investigaciones por las autoridades argelinas, que posteriormente presentaron demandas civiles ante el tribunal penal. Las sentencias fueron dictadas por el tribunal de apelación contra SGA y sus empleados en algunos procedimientos, mientras que los cargos fueron retirados en otros. Hasta la fecha, quince casos han terminado a favor de SGA, un caso ha terminado contra SGA y nueve siguen pendientes, siete de los cuales ante la Corte Suprema.

- A principios de la década de 2000, la industria bancaria francesa decidió hacer la transición a un nuevo sistema digital para racionalizar la compensación de cheques. Para apoyar esta reforma (conocida como EIC - Echange d'Images Chèques), que ha contribuido a la mejora de la seguridad de los pagos con cheque y a la lucha contra el fraude, los bancos establecieron varias tarifas interbancarias (incluido el CEIC que fue abolido en 2007). Estas tarifas se implementaron bajo los auspicios de las autoridades de supervisión del sector bancario, y al conocimiento de las autoridades públicas.

  El 20 de septiembre de 2010, después de varios años de investigación, la autoridad de competencia francesa dictaminó que la implementación conjunta y el establecimiento del monto del CEIC y de dos tarifas adicionales por servicios relacionados violaban la ley de competencia. La autoridad multó a todos los participantes del acuerdo (incluido el Banco de Francia) por un total de aproximadamente EUR 385 millones. Se ordenó a Societe Generale que pagara una multa de EUR 53,5 millones d y a Crédit du Nord, su filial, una multa de EUR 7 millones. Sin embargo, en su orden del 23 de febrero de 2012, el Tribunal de Apelaciones francés, al que todos los bancos involucrados remitieron el asunto, excepto el Banco de Francia, sostuvo que no había infracción de la ley de competencia, lo que permitió a los bancos recuperar las multas pagadas. El 14 de abril de 2015, el Tribunal Supremo anuló y anuló la decisión del Tribunal de Apelaciones debido a que este último no examinó los argumentos de dos terceros que intervinieron voluntariamente en el procedimiento. El caso fue escuchado nuevamente el 3 y 4 de noviembre de 2016 por el Tribunal de Apelación de París, antes de lo cual el caso fue remitido. El 21 de diciembre de 2017, el Tribunal de Apelación confirmó las multas impuestas a Societe Generale y Crédit du Nord por la autoridad de competencia francesa. El 22 de enero de 2018, Societe Generale y Crédit du Nord presentaron una apelación ante el Tribunal Supremo contra esta decisión. El proceso judicial aún está pendiente.

Banca Privada de Societe Generale (Suisse), junto con varias otras instituciones financieras, ha sido nombrada como demandada en una supuesta demanda colectiva que está pendiente en el Tribunal de Distrito de los Estados Unidos para el Distrito Norte de Texas. Los demandantes buscan representar a una clase de individuos que eran clientes de Stanford International Banco Ltd. ("SIBL"), con dinero depositado en SIBL y / o con certificados de depósito emitidos por SIBL al 16 de febrero de 2009. Los demandantes alegan que sufrieron pérdidas como resultado de actividades fraudulentas en SIBL y el Stanford Financial Group o entidades relacionadas, y que los demandados son responsables de esas supuestas pérdidas. Los demandantes además buscan recuperar los pagos realizados a través de los demandados o en su nombre en nombre de SIBL o entidades relacionadas sobre la base de que se alega que fueron transferencias fraudulentas. El Comité Oficial de Inversores de Stanford ("OSIC") pudo intervenir y presentó una queja contra Societe Generale Private Banco ing (Suisse) y los otros acusados que buscan un alivio similar.

La moción de Societe Generale Private Banco ing (Suisse) para desestimar estas reclamaciones por falta de jurisdicción fue denegada por el tribunal mediante una orden presentada el 5 de junio de 2014. Societe Generale Private Banco ing (Suisse) solicitó la reconsideración de la decisión jurisdiccional del Tribunal, que el Tribunal finalmente negado. El 21 de abril de 2015, el Tribunal permitió que la mayoría sustancial de los reclamos presentados por los demandantes y el OSIC continúen.

El 7 de noviembre de 2017, el Tribunal de Distrito denegó la moción de los demandantes para la certificación de clase. Los demandantes solicitaron permiso para apelar esta decisión, que el tribunal de apelación negó el 20 de abril de 2018. El 3 de mayo de 2019, varios cientos de demandantes individuales presentaron mociones para intervenir en la acción pendiente de OSIC para recuperar sus capacidades individuales por pérdidas en sus inversiones en Stanford . Las instituciones financieras demandadas, incluida Societe Generale Private Banco ing (Suisse), se opusieron a estas mociones. Mediante orden de 18 de septiembre de 2019, el tribunal rechazó las mociones para intervenir. Un grupo de demandantes apeló la denegación, y otro inició una acción separada en la corte estatal de Texas en Houston en noviembre de 2019.

El 22 de diciembre de 2015, el OSIC presentó una moción de sentencia sumaria parcial que buscaba la devolución de una transferencia de USD 95 millones a Societe Generale Private Banco ing (Suisse) realizada en diciembre de 2008 (antes de la insolvencia de Stanford) con el argumento de que es anulable bajo La ley del estado de Texas como una transferencia fraudulenta. La Societe Generale Private Banco ing (Suisse) se ha opuesto a esta moción. A pesar de los acuerdos alcanzados con las autoridades de los EE. UU. Con respecto a ciertas Tasas de oferta interbancarias de Londres y la Tasa de oferta interbancaria en euros ("el asunto IBOR"), el Banco continúa defendiendo los procedimientos civiles en los Estados Unidos (como se describe a continuación) y ha respondido a las solicitudes de información recibido de otras autoridades, incluidos los Procuradores Generales de varios Estados de los Estados Unidos y el Departamento de Servicios Financieros de Nueva York.

En los Estados Unidos, Societe Generale, junto con otras instituciones financieras, ha sido nombrada como demandada en acciones colectivas putativas que implican la fijación de las tasas de Libor del dólar estadounidense, Libra del yen japonés y Euribor y el comercio de instrumentos indexados a esas tasas. Societe Generale también ha sido nombrada en varias acciones individuales (no de clase) relacionadas con la tasa Libor del dólar estadounidense. Todas estas acciones están pendientes en el Tribunal de Distrito de los Estados Unidos en Manhattan (el "Tribunal de Distrito").

En cuanto al Libor en dólares estadounidenses, todos los reclamos contra Societe Generale han sido desestimados por el Tribunal de Distrito o voluntariamente desestimados por los demandantes, excepto en dos acciones colectivas putativas y una acción individual que efectivamente se suspendió. Ciertos demandantes individuales, cuyos reclamos fueron desestimados, presentaron mociones de permiso para enmendar sus quejas para agregar o revivir reclamos contra Societe Generale, pero esas solicitudes fueron rechazadas por el Tribunal de Distrito. Los demandantes de la clase y varios demandantes individuales han apelado el rechazo de sus reclamos antimonopolio ante el Tribunal de Apelaciones de los Estados Unidos para el Segundo Circuito.

El 13 de enero de 2020, Societe Generale celebró un acuerdo de solución con la supuesta clase de demandantes que compraron productos financieros vinculados al Libor en dólares estadounidenses en un intercambio. Como parte de ese acuerdo, Societe Generale ha acordado pagar USD 5.125 millones. Este acuerdo está sujeto a la aprobación del Tribunal de Distrito.

En cuanto al Yen Libor japonés, el Tribunal de Distrito desestimó la queja presentada por los compradores de productos derivados de venta libre de Euroyen y los demandantes han apelado esa decisión ante el Tribunal de Apelaciones de los Estados Unidos para el Segundo Circuito. En la otra acción, presentada por compradores o vendedores de contratos derivados de Euroyen en la Bolsa Mercantil de Chicago, el Tribunal de Distrito ha permitido que ciertas reclamaciones de la Ley de Bolsa de Productos ("CEA") procedan al descubrimiento. El 27 de septiembre de 2019, Societe Generale presentó una moción de juicio sobre los alegatos que buscan la desestimación de las restantes reclamaciones de la CEA del demandante. Las partes esperan una decisión. El 27 de septiembre de 2019, el demandante presentó una moción para la certificación de clase. La sesión informativa sobre la moción del demandante para la certificación de clase se ha suspendido hasta que el tribunal de distrito dictamine sobre la moción de juicio de los acusados sobre los alegatos.

En cuanto a Euribor, el Tribunal de Distrito desestimó todos los reclamos contra Societe Generale en la supuesta demanda colectiva y negó la moción de los demandantes de presentar una propuesta de queja enmendada. Los demandantes han apelado esas sentencias ante el Tribunal de Apelaciones de los Estados Unidos para el Segundo Circuito.

En Argentina, Societe Generale, junto con otras instituciones financieras, ha sido nombrada como demandada en un litigio presentado por una asociación de consumidores en nombre de los consumidores argentinos que tenían bonos del gobierno u otros instrumentos específicos que pagaban intereses vinculados al Libor en dólares estadounidenses. Las acusaciones se refieren a violaciones de la ley argentina de protección al consumidor en relación con la presunta manipulación de la tasa Libor en dólares estadounidenses. Societe Generale aún no ha recibido la queja en este asunto.

A partir del 15 de enero de 2019, Societe Generale y SG Americas Securities, LLC ("SGAS"), junto con otras instituciones financieras, han sido nombradas en tres supuestas acciones colectivas antimonopolio en el Tribunal de Distrito de los Estados Unidos en Manhattan, que desde entonces se han consolidado. Los demandantes alegan que los bancos del panel USD ICE LIBOR conspiraron para realizar presentaciones artificialmente bajas a ese punto de referencia con el fin de obtener ganancias en su negociación de derivados vinculados a USD ICE LIBOR. Los demandantes buscan certificar una clase compuesta por residentes de EE. UU. (Individuos y entidades) que tramitaron con un demandado en instrumentos de deuda de tasa flotante o swaps de tasa de interés vinculados a USD ICE LIBOR y recibieron un pago en cualquier momento entre el 1 de febrero de 2014 hasta el presente, independientemente de cuando se compró el instrumento. El 30 de agosto de 2019, Societe Generale y SGAS presentaron una moción para desestimar todos los reclamos presentados en su contra.

Societe Generale, junto con varias otras instituciones financieras, fue nombrada como demandada en una supuesta demanda colectiva alegando violaciones de las leyes antimonopolio de EE. UU. Y el CEA en relación con el comercio de divisas y derivados. La acción fue presentada por personas o entidades que negociaron en ciertos instrumentos de cambio de venta libre y negociados en bolsa. Societe Generale ha alcanzado un acuerdo de USD 18 millones, que fue aprobado por el Tribunal el 6 de agosto de 2018. También está pendiente una supuesta demanda colectiva en nombre de las supuestas clases de compradores indirectos. SG ha alcanzado un acuerdo de USD 975,000 para poner fin a este procedimiento, que está esperando la aprobación preliminar del tribunal. El 7 de noviembre de 2018, un grupo de entidades individuales que eligieron excluirse del acuerdo de demanda colectiva principal presentaron una demanda contra SG, SG Americas Securities, LLC y varias otras instituciones financieras. Se presentó una moción para desestimar el 1 de abril de 2019.

PERITO TRADUCTOR ANTE EL TRIBUNAL SUPERIOR DE JUSTICIA SILVIA GLORIA VALDES GARCIA

- El 10 de diciembre de 2012, el Tribunal Administrativo Supremo francés (Conseil d'État) emitió dos decisiones confirmando que el "impuesto précompte" que solía aplicarse a las empresas en Francia no cumple con la legislación de la UE y definió una metodología para el reembolso de los importes recaudados por las autoridades fiscales. Sin embargo, dicha metodología reduce considerablemente la cantidad a reembolsar. Societe Generale compró en 2005 las reclamaciones de "impuesto previo" de dos compañías (Rhodia y Suez, ahora ENGIE) con un recurso limitado sobre las compañías vendedoras. Una de las decisiones anteriores del Tribunal Administrativo Supremo francés se refiere a Rhodia. Societe Generale ha llevado los procedimientos ante los tribunales administrativos franceses. La última decisión judicial dictada es un rechazo, el 1 de febrero de 2016 por el Tribunal Supremo Administrativo francés, de un recurso presentado por ENGIE y Societe Generale.

Varias empresas francesas presentaron una solicitud ante la Comisión Europea, que consideró que las decisiones dictadas por el Tribunal Administrativo Supremo francés el 10 de diciembre de 2012, que supuestamente aplicaría la decisión dictada por el Tribunal de Justicia de la Unión Europea C-310/09 sobre El 15 de septiembre de 2011, infringió una serie de principios del derecho europeo. Posteriormente, la Comisión Europea interpuso un procedimiento de infracción contra la República Francesa en noviembre de 2014, y desde entonces confirmó su posición publicando un dictamen motivado el 29 de abril de 2016 y remitiendo el asunto al Tribunal de Justicia de la Unión Europea el 8 de diciembre de 2016. El Tribunal de Justicia de la Unión Europea emitió su fallo el 4 de octubre de 2018 y condenó a Francia por el hecho de que el Tribunal Administrativo Supremo francés no hizo caso omiso del impuesto sobre las subsidiarias de la UE para garantizar la retención de impuestos pagados por error, así como por la ausencia de Cualquier pregunta preliminar. Con respecto a la implementación práctica de la decisión, Societe Generale hará valer sus derechos ante los tribunales competentes y la autoridad fiscal francesa, de la que espera un tratamiento diligente y de conformidad con la ley.

- Societe Generale, junto con otras instituciones financieras, ha sido nombrada como demandada en una supuesta demanda colectiva alegando violaciones de las leyes antimonopolio de EE. UU. Y el CEA en relación con su participación en la fijación del mercado de oro de Londres. La acción se presenta en nombre de personas o entidades que vendieron oro físico, vendieron contratos de futuros de oro negociados en el CME, vendieron acciones en ETF de oro, vendieron opciones de compra de oro negociadas en CME, compraron opciones de venta de oro negociadas en CME, vendieron -Otros contables al contado de oro o contratos a plazo u opciones de compra de oro, o comprar opciones de venta de oro de venta libre. La acción está pendiente en el Tribunal de Distrito de los Estados Unidos en Manhattan. Las mociones para desestimar la acción fueron denegadas por una orden del 4 de octubre de 2016, y el descubrimiento ahora está en curso. Societe Generale, junto con otras instituciones financieras, también es nombrada como demandada en dos acciones colectivas putativas en Canadá (en el Tribunal Superior de Ontario en Toronto y el Tribunal Superior de Quebec en la ciudad de Quebec) que involucran reclamos similares.

Desde agosto de 2015, varios empleados anteriores y actuales del grupo Societe Generale han sido investigados por la fiscalía penal y las autoridades fiscales alemanas por su presunta participación en los llamados patrones "CumEx" en relación con la retención de impuestos sobre los dividendos de las acciones alemanas. Estas investigaciones se refieren a un fondo administrado por SGSS GmbH, actividades comerciales y transacciones realizadas en nombre de los clientes. Las entidades del Grupo responden a las solicitudes de las autoridades alemanas El 19 de junio de 2019, el Tribunal de Distrito de Bonn informó a SGSS GmbH que se habían iniciado procedimientos penales contra dos personas que estaban empleadas por una empresa que había asesorado CumEx potencialmente fraudulento. actas. El 19 de agosto de 2019, el Tribunal de Distrito de Bonn ordenó a SGSS GmbH que se uniera a estos procesos penales, que actualmente están pendientes, como "parte secundaria".

- En mayo de 2019, SGAS fue nombrado, junto con otras instituciones financieras, como demandado en una supuesta demanda colectiva en los Estados Unidos alegando un comportamiento anticompetitivo en la fijación de precios de los "bonos de agencia" emitidos por las empresas patrocinadas por el gobierno de los Estados Unidos ("GSE"), incluyendo Federal Home Loan Banco (FHLB), Federal Home Loan Mortgage Corporation (Freddie Mac) y Federal National Mortgage Association (Fannie Mae). SGAS, junto con varios otros acusados, presentó una moción para desestimar el 13 de junio de 2019, que se otorgó el 29 de agosto de 2019 en contra de SGAS y varios otros acusados bancarios. Los demandantes presentaron una queja enmendada el 9 de septiembre de 2019, y una moción para desestimar esta queja enmendada se presentó el 17 de septiembre de 2019. Esa moción fue denegada el 15 de octubre de 2019. El 16 de diciembre de 2019, los demandantes y doce acusados bancarios, incluido SGAS, presentaron aprobación judicial una estipulación de acuerdo en la demanda colectiva, por USD 250 millones. Aunque la parte del acuerdo de SGAS no es pública, el monto no fue material desde la perspectiva de los estados financieros. SGAS también ha sido nombrado en dos litigios individuales, uno presentado en septiembre por el Estado de Louisiana y el otro presentado en octubre por la Ciudad de Baton Rouge / East Baton Rouge Parish. Estas demandas también afirman reclamos antimonopolio contra SGAS y varios otros acusados bancarios basados en las compras de bonos de GSE por parte de estos demandantes. SGAS también recibió una citación del Departamento de Justicia de los Estados Unidos ("DOJ") en relación con su negocio de bonos de agencias de los Estados Unidos. SGAS está respondiendo a estas solicitudes y está cooperando con la investigación del Departamento de Justicia.
- Societe Generale y algunas de sus subsidiarias son demandadas en una acción pendiente en el Tribunal de Quiebras de los Estados Unidos en Manhattan presentada por el Fiduciario designado para la liquidación de Bernard L. Madoff Investment Securities LLC ("BLMIS"). La acción es similar a las presentadas por el Fideicomisario de BLMIS contra numerosas instituciones y busca la recuperación de las cantidades supuestamente recibidas por las entidades SG indirectamente de BLMIS a través de los llamados "fondos subordinados" que se invirtieron en BLMIS y de los cuales las entidades SG recibieron reembolsos. La demanda alega que los montos que recibieron las entidades SG son evitables y recuperables según el Código de Bancarrota de los EE. UU. Y la ley del estado de Nueva York. El Fiduciario BLMIS busca recuperar, en conjunto, aproximadamente USD 150 millones de las entidades SG. Las entidades SG defienden la acción. En decisiones de 22 de noviembre de 2016 y 3 de octubre de 2018, el Tribunal rechazó la mayoría de las reclamaciones presentadas por el Fiduciario BLMIS. El Fideicomisario apeló ante el Tribunal de Apelaciones de los Estados Unidos para el Segundo Circuito. Por orden de 25 de febrero de 2019, el Segundo Circuito anuló las sentencias y remitió para un nuevo proceso. Por orden de 23 de abril de 2019, el Segundo Circuito ha suspendido el mandato, a la espera de la disposición de la petición de los Demandados y Apelados para su revisión por la Corte Suprema de los Estados Unidos.

El 10 de julio de 2019, Societe Generale fue nombrada como acusada en un litigio presentado en el Tribunal de Distrito de los Estados Unidos en Miami por los demandantes que buscan recuperarse bajo la Ley de Libertad y Libertad Solidaria de Cuba (Libertad) de 1996 (conocida como la Ley Helms-Burton) por presuntas pérdidas derivadas de la expropiación por parte del gobierno cubano en 1960 del Banco Núñez en el que supuestamente tenían un interés. El demandante reclama daños y perjuicios de Societe Generale bajo los términos de este estatuto. El demandante presentó una queja enmendada el 24 de septiembre de 2019 agregando otros tres bancos como demandados y agregando varias

previamente a este fondo, y que los fiscales alemanes nuevas acusaciones fácticas sobre Societe Generale. Societe Generale presentó una moción para desestimar, que fue completamente informada a partir del 10 de enero de 2020.

LA SUSCRITA, SILVIA GLORIA VALDÉS GARCÍA, AV. UNIVERSIDAD No. 2014, EDIFICIO COSTA RICA, ENTRADA B-202, UNIDAD LATINOAMERICANA, COL. ROMERO DE TERREROS, COYOACÁN, CIUDAD DE MÉXICO, TEL: 55-18104232, PERITO TRADUCTOR AUTORIZADA POR EL TRIBUNAL SUPERIOR DE JUSTICIA PARA LOS IDIOMAS INGLÉS-ESPAÑOL, CERTIFICA QUE LO ANTERIOR ES UNA TRADUCCIÓN FIEL Y CORRECTA DEL DOCUMENTO ADJUNTO.

COYOACÁN, CIUDAD DE MÉXICO, 14 DE ABRIL DE 2020

SILVIA GLORIA VALDÉS GARCÍA
silviatraducciones@hotmail.com

PERITO TRADUCTOR ANTE EL TRIBUNAL SUPERIOR DE JUSTICIA
SILVIA GLORIA VALDES GARCIA

6.3 INFORME DE LOS AUDITORES ESTATUTARIOS SOBRE LOS ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS

ERNST & YOUNG et Autres
Tour First
TSA 1444492037 Paris-La Défense Cedex
S.A.S. á capital variable
438 476 913 R.C.S. Nanterre

DELOITTE & ASSOCIÉS
6, place de la Pyramide
92908 Paris-La Défense Cedex
S.A.S. au capital de € 2.188.160
572 028 041 R.C.S. Nanterre

Société Générale
Société anonyme
17, cours Valmy
92972 Paris-La Défense

Año terminado el 31 de diciembre de 2019

La presente es una traducción al español del informe legal de los auditores sobre los estados financieros consolidados de la Compañía que se emite en francés y se proporciona únicamente para la comodidad de los usuarios de habla inglesa. Este informe de auditores legales incluye información requerida por la normativa europea y la legislación francesa, como información sobre el nombramiento de los auditores legales o la verificación de la información relativa al Grupo presentada en el informe de gestión.

Este informe debe leerse junto con las leyes francesas y las normas de auditoría profesional aplicables en Francia, y debe interpretarse de acuerdo con ellas.

A la Asamblea General Anual de Societe Generale,

Opinión

En cumplimiento del compromiso que nos ha confiado su Asamblea General Anual, hemos auditado los estados financieros adjuntos de Société Générale para el año que finalizó el 31 de diciembre de 2019.
En nuestra opinión, los estados financieros consolidados brindan una visión verdadera y justa de los resultados de las operaciones del Grupo para el año que terminó y de su posición financiera y de sus activos y pasivos al 31 de diciembre de 2019 de acuerdo con la Información Financiera Internacional Normas adoptadas por la Unión Europea.
La opinión de auditoría expresada anteriormente es consistente con nuestro informe al Comité de Auditoría y Control Interno.

Bases para la opinión
MARCO DE AUDITORÍA

Realizamos nuestra auditoría de acuerdo con las normas profesionales aplicables en Francia. Creemos que la evidencia de auditoría que hemos obtenido es suficiente y apropiada para proporcionar una base para nuestra opinión.
Nuestras responsabilidades bajo esos estándares se describen con más detalle en la sección Responsabilidades de los auditores legales para la auditoría de los estados financieros consolidados de nuestro informe.

INDEPENDENCIA

Llevamos a cabo nuestro trabajo de auditoría de conformidad con las normas de independencia que nos son aplicables, durante el período comprendido entre el 1 de enero de 2019 y la fecha de nuestro informe, y específicamente no proporcionamos ningún servicio prohibido que no sea de auditoría mencionado en el Artículo 5 (1) del Reglamento (UE) no 537/2014 o en el Código de ética francés (Code de déontologie) para auditores legales.

Énfasis en la materia

Sin calificar la opinión expresada anteriormente, llamamos su atención a:

- Notas 1 «Principios contables significativos» y 8.4 «Activos fijos tangibles e intangibles» a los estados financieros consolidados que presentan los impactos de la primera aplicación de la NIIF 16 «Arrendamientos»;
- Notas 1 «Principios contables significativos» y 6 «Impuesto a las ganancias» a los estados financieros consolidados que presentan los impactos de la aplicación por primera vez de la modificación a la NIC 12 «Impuestos a la renta».

Justificación de evaluaciones - Asuntos clave de auditoría

De conformidad con los requisitos de los artículos L.823-9 y R.823-7 del Código de Comercio francés (Code de commerce) relacionados con la justificación de nuestras evaluaciones, le informamos sobre los asuntos clave de auditoría relacionados con los riesgos de incorrección material. que, a nuestro juicio profesional, fueron de mayor importancia en nuestra auditoría de los estados financieros consolidados del período actual, así como en cómo abordamos esos riesgos.
Estos asuntos se abordaron en el contexto de nuestra auditoría de los estados financieros consolidados en su conjunto, y al formar nuestra opinión al respecto, y no proporcionamos una opinión separada sobre elementos específicos de los estados financieros

PERITO TRADUCTOR ANTE EL TRIBUNAL SUPERIOR DE JUSTICIA
SILVIA GLORIA VALDES GARCIA

RECUPERABILIDAD DE ACTIVOS IMPUESTOS DIFERIDOS EN FRANCIA Y EN ESTADOS UNIDOS

Riesgo identificado

Al 31 de diciembre de 2019, se registraron activos por impuestos diferidos sobre pérdidas fiscales por amortizar por un importe de 2,659 M €, incluidos 2,586 M € para los grupos impositivos en Francia y Estados Unidos.

Como se indica en la Nota 6 "Impuesto a las ganancias" a los estados financieros consolidados, el Grupo Société Générale calcula los impuestos diferidos al nivel de cada entidad tributaria y reconoce los activos por impuestos diferidos en la fecha de cierre cuando se considera probable que la entidad tributaria en cuestión tenga ganancias imponibles futuras contra las cuales se pueden compensar las diferencias temporarias y las pérdidas fiscales acumuladas, dentro de un plazo determinado.

Además, como se indica en las Notas 6 "Impuesto a las ganancias" y 9 "Información sobre riesgos y litigios" a los estados financieros consolidados, las autoridades tributarias francesas impugnan ciertas pérdidas fiscales por amortizar y, por lo tanto, pueden ser cuestionadas.
Teniendo en cuenta los supuestos utilizados para evaluar la recuperabilidad de los activos por impuestos diferidos en Francia y los Estados Unidos (que representan la mayor parte de los activos reconocidos), especialmente en las ganancias imponibles futuras, y el juicio ejercido por la Administración a este respecto, consideramos esto problema como un asunto clave de auditoría.

Nuestra respuesta

Nuestro enfoque de auditoría consistió en evaluar la probabilidad de que el Grupo Société Générale pueda usar en el futuro sus pérdidas fiscales acumuladas generadas hasta la fecha, en particular con respecto a su capacidad para generar ganancias imponibles futuras en Francia y Estados Unidos.
Con el apoyo de especialistas en impuestos incluidos en nuestro equipo de auditoría, nosotros:

- comparó los resultados proyectados de los años anteriores con los resultados reales de los años fiscales correspondientes;
- obtuvo una comprensión del plan de negocios de tres años elaborado por la Administración y aprobado por el Consejo de Administración, así como de los supuestos utilizados por la Administración más allá del período de tres años para preparar los resultados fiscales proyectados;
- obtuvo una comprensión de las diferencias temporales proyectadas durante un período de tres años;
- analizó la sensibilidad de estos supuestos en el caso de escenarios adversos definidos por el Grupo Société Générale;
- analizó la situación del Grupo Société Générale, en particular tomando nota de las opiniones de sus asesores fiscales externos con respecto a los traspasos de pérdidas fiscales en Francia, en parte cuestionados por las autoridades fiscales;
- examinó la información proporcionada por el Grupo, en relación con los activos por impuestos diferidos, revelada en las Notas 6 "Impuesto a las ganancias" y 9 "Información sobre riesgos y litigios" a los estados financieros consolidados.

TIPO DE INTERÉS BASADO EN LA CARTERA RIESGO DE RIESGO VALOR RAZONABLE COBERTURA DE EXCEPCIONES DE REDES BANCARIAS AL POR MENOR EN FRANCIA

Riesgo identificado

Para gestionar el riesgo de tasa de interés generado por sus actividades de banca minorista en Francia en particular, el Grupo Société Générale administra una cartera de derivados de cobertura para cubrir su posición de tasa de interés neta.
El Grupo documenta estas transacciones de cobertura de valor razonable de riesgo de tasa de interés basadas en cartera ("macrocobertura") en sus cuentas de acuerdo con la NIC 39 adoptada en la Unión Europea, tal como se presenta en la Nota 3.2 "Derivados financieros" al financiero consolidado declaraciones.
Su documentación y el tratamiento contable solo son posibles si se cumplen ciertos criterios, en particular: designación y documentación al inicio de la relación de cobertura, elegibilidad de los instrumentos de cobertura y cobertura, demostración de la efectividad de la cobertura, medición de la efectividad. De conformidad con la NIC 39 adoptada en la Unión Europea, la documentación de las relaciones de cobertura compara:

- los saldos brutos designados para la relación de cobertura (identificación de activos financieros elegibles y pasivos financieros elegibles, para los cuales los vencimientos se han desglosado de acuerdo con las suposiciones hechas por la Administración como se describe en la Nota 10 "Administración de riesgos relacionados con instrumentos financieros" al consolidado estado financiero), por un lado;
- los importes nominales de las transacciones de cobertura correspondientes, desglosados por vencimiento, por otro lado.

En 2019, el Grupo Société Générale desarrolló su gestión del riesgo de tasa de interés de la estrategia de cobertura del valor razonable, para reflejar en particular los cambios en su cartera de depósitos de clientes de redes de banca minorista en Francia en relación con el entorno actual de tasas de interés, como se presenta en la Nota 3.2 "Derivados financieros" a los estados financieros consolidados. Este cambio condujo a un aumento sustancial en los compromisos de las carteras de cobertura de pasivos derivados de tasas de interés.
La contabilidad de "macro cobertura" de las transacciones de banca minorista en Francia requiere que la Administración ejerza un juicio en particular sobre:

- la identificación de cobertura elegible y elementos cubiertos;
- los criterios adoptados para programar los vencimientos de los pagos pendientes al incluir criterios de comportamiento;
- y la realización de pruebas y cálculos de efectividad.

Al 31 de diciembre de 2019, el valor razonable de las carteras de pasivos de cobertura de instrumentos derivados ascendía a 12.466 millones de euros en activos y 5.600 millones de euros en pasivos, y las diferencias de revalorización de las carteras cubiertas contra el riesgo de tasa de interés ascendían a 401 millones de euros en activos y 6.671 M € en pasivos.
Teniendo en cuenta los requisitos de documentación para las relaciones de "macro cobertura", el volumen de transacciones de derivados de cobertura y el uso del juicio de la Administración requerido, consideramos el tratamiento contable de la cobertura del valor razonable del riesgo de tasa de interés basado en la cartera de los saldos de las redes de banca minorista en Francia ser un asunto clave de auditoría.

Nuestra respuesta

Nuestros procedimientos de auditoría en respuesta al riesgo relacionado con el tratamiento contable de la cobertura del valor razonable del riesgo de tasa de interés basada en la cartera ("macro cobertura") consistieron en obtener una comprensión de los procedimientos utilizados para administrar el riesgo de tasa de interés estructural, y revisar el entorno de control establecido por la Administración, en particular para la documentación, identificación y elegibilidad de los elementos cubiertos y de cobertura, así como para la realización de pruebas de efectividad.
Con el apoyo de expertos en modelos financieros, cuando fue necesario, nuestro trabajo consistió principalmente en:

- revisar la documentación contable de las relaciones de cobertura;
- probar la elegibilidad de los activos y pasivos financieros utilizados por el Grupo para la contabilidad de cobertura del valor razonable del riesgo de tasa de interés basada en la cartera, de acuerdo con los términos y condiciones definidos por la NIC 39 adoptada en la Unión Europea;
- examinar los procedimientos utilizados para preparar y controlar los criterios adoptados para programar los vencimientos de los instrumentos financieros cubiertos, particularmente con respecto a los vencimientos adoptados de los pasivos financieros elegibles;

- evaluar los procedimientos utilizados para determinar la efectividad de estas relaciones de cobertura, así como la gobernanza relacionada;
- analizar los resultados de las pruebas prospectivas y retrospectivas requeridas por el marco contable aplicable;
- realizar nuevos cálculos en la cartera de instrumentos financieros elegibles para la cobertura del valor razonable del riesgo de tasa de interés basada en la cartera;
- revisar la información cualitativa y cuantitativa revelada en las notas a los estados financieros consolidados y su cumplimiento con la NIIF 7 "Instrumentos financieros: revelaciones".

VALORACIÓN DE RIESGO DE CRÉDITO Y EVALUACIÓN DEL DETERIORO DE LOS PRÉSTAMOS DE CLIENTES

Riesgo identificado

Los préstamos y cuentas por cobrar a clientes conllevan un riesgo de crédito que expone al Grupo Société Générale a una pérdida potencial si su cliente o contraparte no puede cumplir con sus compromisos financieros. El Grupo Société Générale reconoce el deterioro para cubrir este riesgo.

Dicha desvalorización se calcula de acuerdo con los principios de la NIIF 9 "Instrumentos financieros", con base en el cálculo de pérdidas crediticias esperadas.
La evaluación de las pérdidas crediticias esperadas para préstamos a clientes requiere el ejercicio de juicio, en particular para:

- determinar los criterios de clasificación de préstamos en la etapa 1, etapa 2 o etapa 3;
- estimar la cantidad de pérdidas crediticias esperadas según las diferentes etapas;
- preparar proyecciones macroeconómicas integradas en los criterios de deterioro y en la medición de pérdidas crediticias esperadas.

La información cualitativa relativa en particular al reconocimiento y al procedimiento utilizado para estimar las pérdidas crediticias esperadas se describe principalmente en la Nota 3.8 "Deterioro y provisiones" de los estados financieros consolidados.

A 31 de diciembre de 2019, el total de préstamos pendientes de clientes expuestos al riesgo de crédito ascendía a 460.587 M €; El deterioro y las provisiones ascendieron a 10.727 M €.
Consideramos que la evaluación del riesgo de crédito y la medición del deterioro del valor es un asunto clave de auditoría, ya que requieren que la Administración ejerza su juicio y haga estimaciones, particularmente en relación con el riesgo de crédito en el financiamiento otorgado a compañías en los sectores económicos y geográficos más sensibles. áreas, mientras que los préstamos pueden representar cantidades significativas.

Nuestra respuesta

Con el apoyo de especialistas en gestión de riesgos y modelos incluidos en el equipo de auditoría, enfocamos nuestro trabajo en los préstamos y / o carteras más importantes de préstamos a clientes, así como en el financiamiento otorgado a empresas en los sectores económicos más sensibles y Áreas geográficas.

Obtuvimos una comprensión del control interno del Grupo Société Générale y probamos los controles clave manuales y automatizados relacionados con la evaluación del riesgo de crédito y la medición de las pérdidas esperadas.
Con respecto al deterioro, nuestro trabajo de auditoría consistió notablemente en:

- examinar el cumplimiento de las políticas y metodologías implementadas por el Grupo y rechazadas dentro de las diferentes unidades de negocio, con la NIIF 9 "Instrumentos financieros";
- obtener una comprensión del plan de gobierno y probar los controles clave establecidos a nivel de Grupo;
- realizar pruebas en una selección de modelos implementados en los sistemas de información que se utilizan para preparar información financiera
- realizar un contra cálculo de las pérdidas crediticias esperadas en una selección de carteras de etapa 1 y etapa 2 al 31 de diciembre de 2019 para evaluar la calibración correcta de los modelos;
- analizar los principales parámetros utilizados por el Grupo Société Générale para clasificar los sobresalientes y evaluar el cálculo de las etapas 1 y 2 al 31 de diciembre de 2019, incluida la integración de proyecciones macroeconómicas;
- pruebas, al 31 de diciembre de 2019, en particular en una selección de los préstamos más importantes para clientes corporativos, los principales supuestos utilizados para clasificar los préstamos en la etapa 3, así como la estimación del deterioro individual relacionado.

VALORACIÓN DE INSTRUMENTOS FINANCIEROS COMPLEJOS

Riesgo identificado

Dentro del alcance de sus actividades de mercado, el Grupo Société Générale posee instrumentos financieros con fines comerciales. Al 31 de diciembre de 2019, se registraron importes totales de 385.739 M € y 364.129 M € en activos y pasivos, respectivamente, en el balance del Grupo Société Générale.

Para determinar el valor razonable de instrumentos complejos, el Grupo utiliza técnicas o modelos de valoración internos basados en parámetros y datos, algunos de los cuales no son observables en el mercado, lo que puede diferenciar el reconocimiento del margen en el estado de resultados para transacciones que involucran dichos instrumentos financieros, como se indica en la Nota 3.4 "Valor razonable de los instrumentos financieros medidos a valor razonable" a los estados financieros consolidados. Si es necesario, estas valoraciones incluyen reservas adicionales o ajustes de valor. Los modelos y datos utilizados para valorar estos instrumentos, y su clasificación bajo la jerarquía de valor razonable, se basan en el juicio y las estimaciones de la administración.

Dado el ejercicio de juicio en la determinación del valor razonable, la complejidad del modelado de este último y la multiplicidad de modelos utilizados, consideramos que la valoración de instrumentos financieros complejos es un asunto clave de auditoría.

Nuestra respuesta

Nuestro enfoque de auditoría se basa en los procesos clave de control interno relacionados con la valoración de instrumentos financieros complejos.
Con el apoyo de expertos en la valoración de instrumentos financieros incluidos en el equipo de auditoría, diseñamos un enfoque que incluye las siguientes etapas principales:

- obtuvimos una comprensión del procedimiento para autorizar y validar nuevos productos y sus modelos de valoración, incluido el proceso para la entrada de estos modelos en los sistemas de información;
- analizamos la gobernanza establecida por el Departamento de Riesgos para el control de los modelos de valoración;
- basado en muestras, analizamos específicamente las fórmulas de valoración para ciertas categorías de instrumentos complejos y los ajustes de valor relacionados;
- probamos los controles clave relacionados con la verificación independiente de los parámetros de valoración, y analizamos ciertos parámetros de mercado utilizados para proporcionar información para los modelos de valoración;
- En lo que respecta al proceso utilizado para explicar los cambios en el valor razonable, obtuvimos una comprensión de los principios de análisis del banco y

PERITO TRADUCTOR ANTE EL TRIBUNAL SUPERIOR DE JUSTICIA
SILVIA GLORIA VALDES GARCIA

PERITO TRADUCTOR ANTE EL TRIBUNAL SUPERIOR DE JUSTICIA
SILVIA GLORIA VALDES GARCIA

realizó pruebas de controles; además, realizamos procedimientos de TI "analíticos" en los datos de control diarios relacionados con ciertas actividades;

- obtuvimos los resultados trimestrales del proceso de verificación de precios independiente realizado en los modelos de valoración utilizando datos externos del mercado, y analizamos las diferencias en los parámetros con los datos del mercado en caso de un impacto significativo, y el tratamiento contable de tales diferencias;
- realizamos contra valoraciones de una selección de instrumentos financieros derivados complejos utilizando nuestras herramientas;
- analizamos los criterios de observabilidad, entre otros, utilizados para determinar la jerarquía del valor razonable de dichos instrumentos y para estimar los montos de los márgenes diferidos;
- examinamos el cumplimiento de los métodos subyacentes a las estimaciones con los principios descritos en la Nota 3.4 "Valor razonable de los instrumentos financieros medidos al valor razonable" de los estados financieros consolidados.

RIESGO DE TECNOLOGÍA DE LA INFORMACIÓN SOBRE INSTRUMENTOS FINANCIEROS DERIVADOS Y BONOS ESTRUCTURADOS EMITIDOS

Riesgo identificado

Los instrumentos financieros derivados del Grupo Société Générale y los bonos estructurados emitidos constituyen una actividad importante dentro de las actividades de mercado del banco, como lo ilustra la importancia de las posiciones netas de los instrumentos financieros derivados en la cartera de transacciones en la Nota 3.2 "Derivados financieros" a los estados financieros consolidados.

Esta actividad es altamente compleja dada la naturaleza de los instrumentos financieros procesados, el volumen de transacciones y el uso de numerosos sistemas de información interconectados.

El riesgo de ocurrencia de una representación errónea significativa en las cuentas relacionadas con un incidente en las cadenas de procesamiento de datos utilizadas o el registro de transacciones hasta su transferencia al sistema contable puede resultar de:

- cambios realizados a la información financiera y de gestión por personas no autorizadas a través de los sistemas de información o bases de datos subyacentes;
- una falla en el procesamiento o en la transferencia de datos entre sistemas;
- una interrupción del servicio o un incidente operativo que puede o no estar relacionado con fraude interno o externo.

En este contexto, la supervisión por parte del Grupo Société Générale de los controles vinculados a la gestión de los sistemas de información relacionados con los instrumentos financieros derivados y los bonos estructurados emitidos es esencial para la fiabilidad de las cuentas.

Como tal, consideramos que el riesgo de tecnología de la información en instrumentos financieros derivados y bonos estructurados emitidos es un asunto clave de auditoría.

Nuestra respuesta

Nuestro enfoque de auditoría para esta actividad se basa en los controles relacionados con la gestión de los sistemas de información establecidos por el Grupo Société Générale. Con el apoyo de especialistas en sistemas de información incluidos en el equipo de auditoría, probamos los controles generales de TI de las aplicaciones que consideramos clave para esta actividad.

Nuestro trabajo se refiere, en particular:

- gestión de cambios relacionados con aplicaciones, y más específicamente la separación entre entornos de desarrollo y de negocios;
- Políticas de seguridad en general y su implementación en aplicaciones de TI (por ejemplo, aquellas relacionadas con contraseñas);
- manejo de incidentes de TI durante el período de auditoría;
- entorno de gobierno y control en una muestra de aplicaciones.

Para estas mismas aplicaciones, y para evaluar la transferencia de flujos de información, probamos los controles clave de la aplicación relacionados con las interfaces automatizadas entre los sistemas.

Además, nuestras pruebas de los controles generales de TI y los controles de las aplicaciones se complementaron con el trabajo de análisis de datos en ciertas aplicaciones de TI.

Verificaciones Específicas

También hemos realizado, de conformidad con las normas profesionales aplicables en Francia, las verificaciones específicas requeridas por las leyes y reglamentos sobre la información relacionada con el Grupo presentada en el informe de gestión del Consejo de Administración.

No tenemos asuntos que informar sobre su presentación justa y su coherencia con los estados financieros consolidados.

Certificamos que la declaración consolidada de desempeño no financiero prevista en el artículo L.225-102-1 del Código de Comercio francés (Code de commerce) se incluye en la información relacionada con el Grupo presentada en el informe de gestión, especificando que , de conformidad con el Artículo L.823-10 de dicho Código, no hemos verificado la imparcialidad de la información contenida en esta declaración o su coherencia con los estados financieros consolidados que deben ser verificados en un informe por un tercero independiente.

Informe sobre otros requisitos legales y reglamentarios

NOMBRAMIENTO DE LOS AUDITORES ESTATUTARIOS

Fuimos nombrados auditores legales de Société Générale en la Asamblea General Anual celebrada el 18 de abril de 2003 para DELOITTE & ASSOCIÉS y el 22 de mayo de 2012 para ERNST & YOUNG et Autres.

Al 31 de diciembre de 2019, DELOITTE & ASSOCIÉS estaba en el decimoséptimo año de compromiso total ininterrumpido y ERNST & YOUNG et Autres en el octavo año.

Anteriormente, ERNST & YOUNG Audit fue el auditor legal de la Société Générale de 2000 a 2011.

Responsabilidades de la administración y de los encargados del gobierno de los estados financieros consolidados

La administración es responsable de la preparación y la presentación justa de los estados financieros consolidados de acuerdo con las Normas Internacionales de Información Financiera adoptadas por la Unión Europea, y del control interno que la administración determine es necesario para permitir la preparación de estados financieros consolidados que estén libres de incorrección material, ya sea por fraude o error.

Al preparar los estados financieros consolidados, la administración es

- los controles establecidos por el Grupo Société Générale sobre los derechos de acceso, especialmente en períodos sensibles en una carrera profesional (reclutamiento, transferencia, renuncia, finalización del contrato) con, cuando corresponda, procedimientos de auditoría extendidos en caso de control ineficaz identificado durante el año financiero;

- potencial acceso privilegiado a aplicaciones e infraestructura;

responsable de evaluar la capacidad de la Compañía para continuar como un negocio en marcha, revelar, según corresponda, asuntos relacionados con el negocio en marcha y utilizar la base contable del negocio en marcha a menos que se espere liquidar a la Compañía o cesar las operaciones.

PERITO TRADUCTOR ANTE EL TRIBUNAL SUPERIOR DE JUSTICIA
SILVIA GLORIA VALDES GARCIA

LA SUSCRITA, SILVIA GLORIA VALDÉS GARCÍA, AV. UNIVERSIDAD No. 2014, EDIFICIO COSTA RICA, ENTRADA B-202, UNIDAD LATINOAMERICANA, COL. ROMERO DE TERREROS, COYOACÁN, CIUDAD DE MÉXICO, TEL: 55-18104232, PERITO TRADUCTOR AUTORIZADA POR EL TRIBUNAL SUPERIOR DE JUSTICIA PARA LOS IDIOMAS INGLÉS-ESPAÑOL, CERTIFICA QUE LO ANTERIOR ES UNA TRADUCCIÓN FIEL Y CORRECTA DEL DOCUMENTO ADJUNTO.

COYOACÁN, CIUDAD DE MÉXICO,

SILVIA GLORIA VALDÉS GARCÍA
silviatraducciones@hotmail.com

PERITO TRADUCTOR ANTE EL TRIBUNAL SUPERIOR DE JUSTICIA
SILVIA GLORIA VALDES GARCIA

6

FINANCIAL INFORMATION

6.1 CONSOLIDATED FINANCIAL STATEMENTS 300

6.1.1 Consolidated balance sheet – Assets 300

6.1.2 Consolidated balance sheet – Liabilities 301

6.1.3 Consolidated income statement 302

6.1.4 Statement of net income and unrealised or deferred gains and losses 303

6.1.5 Changes in Shareholders' Equity 304

6.1.6 Cash flow statement 306

6.2 NOTES TO THE CONSOLIDATED FINANCIAL STATEMENTS 308

6.3 STATUTORY AUDITORS' REPORT ON THE CONSOLIDATED FINANCIAL STATEMENTS 464

6.4 SOCIETE GENERALE MANAGEMENT REPORT 469

6.5 PARENT COMPANY FINANCIAL STATEMENTS 476

6.5.1 Balance sheet 476

6.5.2 Income statement 477

6.6 NOTES TO THE PARENT COMPANY FINANCIAL STATEMENTS 478

6.7 STATUTORY AUDITORS' REPORT ON THE FINANCIAL STATEMENTS 526

Note to the consolidated statements: additional information

The information on the types of risks, the risk management linked to financial instruments as well as the information on capital management and compliance with regulatory ratios, required by IFRS as adopted by the European Union, are disclosed in Chapter 4 of the present Registration Document (Risks and capital adequacy).

The main characteristics of Societe Generale stock-option plans and free share plans are disclosed in Chapter 3 of the present Registration Document (Corporate governance).

This information belongs to the notes to the consolidated financial statements and has been audited by Statutory Auditors; it is identified as such in Chapters 3 and 4 of the present Registration Document.

6.1 CONSOLIDATED FINANCIAL STATEMENTS

6.1.1 CONSOLIDATED BALANCE SHEET – ASSETS

(In millions of euros)		31.12.2018	01.01.2018[1]	31.12.2017
Cash, due from central banks		96,585	114,404	114,404
Financial assets at fair value through profit or loss	Notes 3.1, 3.2 and 3.4	365,550	369,112	419,680
Hedging derivatives	Notes 3.2 and 3.4	11,899	12,718	13,641
Financial assets at fair value through other comprehensive income	Notes 3.3 and 3.4	50,026	50,468	
Available-for-sale assets				139,998
Securities at amortised cost	Notes 3.5, 3.8 and 3.9	12,026	11,592	
Due from banks at amortised cost	Notes 3.5, 3.8 and 3.9	60,588	53,656	60,866
Customer loans at amortised cost	Notes 3.5, 3.8 and 3.9	447,229	417,391	425,231
Revaluation differences on portfolios hedged against interest rate risk		338	663	663
Investments of insurance companies	Note 4.3	146,768	147,611	
Held-to-maturity financial assets				3,563
Tax assets	Note 6	5,819	6,292	6,001
Other assets	Note 4.4	67,446	60,449	60,562
Non-current assets held for sale	Note 2.5	13,502	13	13
Investments accounted for using the equity method		249	659	700
Tangible and intangible fixed assets	Note 8.4	26,751	24,200	24,818
Goodwill	Note 2.2	4,652	4,988	4,988
TOTAL		**1,309,428**	**1,274,216**	**1,275,128**

(1) The amounts have been restated following the first time application of IFRS 9 "Financial Instruments" (see Note 1).

6.1.2 CONSOLIDATED BALANCE SHEET – LIABILITIES

(In millions of euros)		31.12.2018	01.01.2018[1]	31.12.2017
Due to central banks		5,721	5,604	5,604
Financial liabilities at fair value through profit or loss	Notes 3.1, 3.2 and 3.4	363,083	368,550	368,705
Hedging derivatives	Note 3.2 and 3.4	5,993	6,146	6,750
Debt securities issued	Notes 3.6 and 3.9	116,339	103,235	103,235
Due to banks	Notes 3.6 and 3.9	94,706	88,621	88,621
Customer deposits	Notes 3.6 and 3.9	416,818	410,633	410,633
Revaluation differences on portfolios hedged against interest rate risk		5,257	6,020	6,020
Tax liabilities	Note 6	1,157	1,608	1,662
Other liabilities	Note 4.4	76,629	69,139	69,139
Non-current liabilities held for sale	Note 2.5	10,454	-	-
Underwriting reserves of insurance companies				130,958
Insurance contracts related liabilities	Note 4.3	129,543	131,717	
Provisions	Note 8.3	4,605	6,345	6,117
Subordinated debt	Note 3.9	13,314	13,647	13,647
TOTAL LIABILITIES		**1,243,619**	**1,211,265**	**1,211,091**
SHAREHOLDERS' EQUITY				
Shareholders' equity, Group share				
Issued common stocks, equity instruments and capital reserves		29,856	29,427	29,427
Retained earnings		28,342	27,698	27,791
Net income		3,864	2,806	2,806
SUB-TOTAL		**62,062**	**59,931**	**60,024**
Unrealised or deferred capital gains and losses	Note 7.3	(1,036)	(1,503)	(651)
SUB-TOTAL EQUITY, GROUP SHARE		**61,026**	**58,428**	**59,373**
Non-controlling interests	Note 2.3	4,783	4,523	4,664
TOTAL EQUITY		**65,809**	**62,951**	**64,037**
TOTAL		**1,309,428**	**1,274,216**	**1,275,128**

(1) The amounts have been restated following the first time application of IFRS 9 "Financial Instruments" (see Note 1).

6.1.3 CONSOLIDATED INCOME STATEMENT

(In millions of euros)		2018[1]	2017
Interest and similar income	Note 3.7	22,678	23,679
Interest and similar expense	Note 3.7	(11,659)	(13,263)
Fee income	Note 4.1	9,124	10,504
Fee expense	Note 4.1	(3,600)	(3,681)
Net gains and losses on financial transactions		5,189	5,826
o/w net gains and losses on financial instruments at fair value through profit or loss	Note 3.1	*5,119*	*5,113*
o/w net gains and losses on available-for-sale financial assets			*713*
o/w net gains and losses on financial instruments at fair value through other comprehensive income	Note 3.3	*83*	
o/w net gains and losses from the derecognition of financial assets at amortised cost		*(13)*	
Net income of insurance activities	Note 4.3	1,724	
Income from other activities	Note 4.2	10,761	22,045
Expenses from other activities	Note 4.2	(9,012)	(21,156)
Net banking income		**25,205**	**23,954**
Personnel expenses	Note 5	(9,561)	(9,749)
Other operating expenses	Note 8.2	(7,366)	(7,083)
Amortisation, depreciation and impairment of tangible and intangible fixed assets		(1,004)	(1,006)
Gross operating income		**7,274**	**6,116**
Cost of risk	Note 3.8	(1,005)	(1,349)
Operating income		**6,269**	**4,767**
Net income from investments accounted for using the equity method	Note 2.3	56	92
Net income/expense from other assets		(208)	278
Value adjustments on goodwill	Note 2.2	-	1
Earnings before tax		**6,117**	**5,138**
Income tax	Note 6	(1,561)	(1,708)
Consolidated net income		**4,556**	**3,430**
Non-controlling interests		692	624
Net income, Group share		**3,864**	**2,806**
Earnings per ordinary share	Note 7.2	**4.24**	**2.92**
Diluted earnings per ordinary share	Note 7.2	**4.24**	**2.92**

(1) The presentation of the Group's consolidated income statement is modified as from 2018 following the transition to IFRS 9:
- income and expenses from insurance activities are grouped on a specific line item within the "Net banking income" (see Note 1.4);
- the line item "Cost of risk" is now exclusively dedicated to credit risk (see Note 3.8);
- fair value changes of financial liabilities designated to be measured at fair value through profit or loss (using the fair value option) attributable to changes in own credit risk are now recorded under "Unrealised or deferred gains and losses" (see Note 3.1).

6.1.4 STATEMENT OF NET INCOME AND UNREALISED OR DEFERRED GAINS AND LOSSES

(In millions of euros)	2018	2017
Consolidated net income	**4,556**	**3,430**
Unrealised or deferred gains and losses that will be reclassified subsequently into income	**24**	**(2,371)**
Translation differences	370	(2,088)
Revaluation of debt instruments at fair value through other comprehensive income	(233)	
Revaluation differences of the period	*(193)*	
Reclassified into income	*(40)*	
Revaluation of available-for-sale financial assets[1]	(74)	(218)
Revaluation differences of the period	*(54)*	*69*
Reclassified into income	*(20)*	*(287)*
Revaluation of hedging derivatives	(120)	(100)
Revaluation differences of the period	*(156)*	*(94)*
Reclassified into income	*36*	*(6)*
Unrealised gains and losses of entities accounted for using the equity method	1	(20)
Tax related	80	55
Unrealised or deferred gains and losses that will not be reclassified subsequently into income	**411**	**19**
Actuarial gains and losses on defined benefits plans	30	42
Revaluation of own credit risk on financial liabilities at fair value through profit or loss	529	
Revaluation of equity instruments through other comprehensive income	1	
Unrealised gains and losses of entities accounted for using the equity method	(3)	
Tax related	(146)	(23)
Total unrealised or deferred gains and losses	**435**	**(2,352)**
Net income and unrealised or deferred gains and losses	**4,991**	**1,078**
o/w Group share	*4,331*	*504*
o/w non-controlling interests	*660*	*574*

(1) Unrealised gains and losses on available-for-sale financial assets are related exclusively to insurance activities from the 2018 financial year.

6.1.5 CHANGES IN SHAREHOLDERS' EQUITY

	Capital and associated reserves						
(In millions of euros)	Issued common stocks	Issuing premium and capital reserves	Elimination of treasury stock	Other equity instruments	Total	Retained earnings	Net income, Group share
Shareholders' equity at 1 January 2017	**1,010**	**20,277**	**(371)**	**9,680**	**30,596**	**29,687**	**-**
Increase in common stock	-	8	-	-	8	-	-
Elimination of treasury stock	-	-	(122)	-	(122)	(29)	-
Issuance/Redemption/ Remuneration of other equity instruments (see Note 7.1)	-	-	-	(1,114)	(1,114)	(540)	-
Equity component of share-based payment plans	-	59	-	-	59	-	-
2017 dividends paid (see Note 7.2)	-	-	-	-	-	(1,762)	-
Effect of changes of the consolidation scope	-	-	-	-	-	419	-
Sub-total of changes linked to relations with shareholders	***-***	***67***	***(122)***	***(1,114)***	***(1,169)***	***(1,912)***	***-***
Change in unrealised or deferred gains and losses	-	-	-	-	-	19	-
2017 Net income	-	-	-	-	-	-	2,806
Change in equity of associates and joint ventures accounted for the equity method	-	-	-	-	-	-	-
Other changes	-	-	-	-	-	(3)	-
Sub-total	***-***	***-***	***-***	***-***	***-***	***16***	***2,806***
Shareholders' equity at 31 December 2017	**1,010**	**20,344**	**(493)**	**8,566**	**29,427**	**27,791**	**2,806**
Appropriation of net income	-	-	-	-	-	2,806	(2,806)
IFRS 9 First time application (see Note 1)	-	-	-	-	-	(93)	-
Shareholders' equity at 1 January 2018	**1,010**	**20,344**	**(493)**	**8,566**	**29,427**	**30,504**	**-**
Increase in common stock	-	-	-	-	-	-	-
Elimination of treasury stock (see Note 7.1)	-	-	(174)	-	(174)	(12)	-
Issuance/Redemption/ Remuneration of other equity instruments (see Note 7.1)	-	-	-	544	544	(458)	-
Equity component of share-based payment plans (see Note 5.3)	-	59	-	-	59	-	-
2018 dividends paid (see Note 7.2)	-	-	-	-	-	(1,764)	-
Effect of changes of the consolidation scope	-	-	-	-	-	52	-
Sub-total of changes linked to relations with shareholders	***-***	***59***	***(174)***	***544***	***429***	***(2,182)***	***-***
Change in unrealised or deferred gains and losses	-	-	-	-	-	-	-
2018 Net income	-	-	-	-	-	-	3,864
Change in equity of associates and joint ventures accounted for the equity method	-	-	-	-	-	-	-
Other changes	-	-	-	-	-	20	-
Sub-total	***-***	***-***	***-***	***-***	***-***	***20***	***3,864***
Shareholders' equity at 31 December 2018	**1,010**	**20,403**	**(667)**	**9,110**	**29,856**	**28,342**	**3,864**

Unrealised or deferred gains and losses				Non-controlling interests				
that will be reclassified sub-sequently into income	that will not be reclassified sub-sequently into income	Total	Shareholder's Group Share	Capital and reserves	Other equity instruments issued by sub-sidiaries	Unrealised or deferred gains and losses	Total	Total consolidated shareholders' equity
1,670	**-**	**1,670**	**61,953**	**2,920**	**800**	**33**	**3,753**	**65,706**
-	-	-	8	-	-	-	-	8
-	-	-	(151)	-	-	-	-	(151)
-	-	-	(1,654)	(33)	-	-	(33)	(1,687)
-	-	-	59	-	-	-	-	59
-	-	-	(1,762)	(243)	-	-	(243)	(2,005)
-	-	-	419	614	-	-	614	1,033
-	***-***	***-***	***(3,081)***	***338***	***-***	***-***	***338***	***(2,743)***
(2,307)	-	(2,307)	(2,288)	(1)	-	(49)	(50)	(2,338)
-	-	-	2,806	624	-	-	624	3,430
(14)	-	(14)	(14)	-	-	-	-	(14)
-	-	-	(3)	(1)	-	-	(1)	(4)
(2,321)	***-***	***(2,321)***	***501***	***622***	***-***	***(49)***	***573***	***1,074***
(651)	**-**	**(651)**	**59,373**	**3,880**	**800**	**(16)**	**4,664**	**64,037**
-	-	-	-	-	-	-	-	-
(393)	**(459)**	**(852)**	**(945)**	**(112)**	**-**	**(29)**	**(141)**	**(1,086)**
(1,044)	**(459)**	**(1,503)**	**58,428**	**3,768**	**800**	**(45)**	**4,523**	**62,951**
-	-	-	-	-	-	-	-	-
-	-	-	(186)	-	-	-	-	(186)
-	-	-	86	(33)	-	-	(33)	53
-	-	-	59	-	-	-	-	59
-	-	-	(1,764)	(368)	-	-	(368)	(2,132)
-	-	-	52	(5)	-	-	(5)	47
-	***-***	***-***	***(1,753)***	***(406)***	***-***	***-***	***(406)***	***(2,159)***
58	412	470	470	-	-	(32)	(32)	438
-	-	-	3,864	692	-	-	692	4,556
-	(3)	(3)	(3)	-	-	-	-	(3)
-	-	-	20	6	-	-	6	26
58	***409***	***467***	***4,351***	***698***	***-***	***(32)***	***666***	***5,017***
(986)	**(50)**	**(1,036)**	**61,026**	**4,060**	**800**	**(77)**	**4,783**	**65,809**

6.1.6 CASH FLOW STATEMENT

(In millions of euros)	2018	2017
Consolidated net income (I)	**4,556**	**3,430**
Amortisation expense on tangible and intangible fixed assets (including operational leasing)	4,589	4,283
Depreciation and net allocation to provisions	2,343	108
Net income/loss from investments accounted for using the equity method	(53)	(92)
Change in deferred taxes	357	673
Net income from the sale of long-term assets and subsidiaries	(101)	(110)
Other changes	2,256	4,367
Non-cash items included in net income and others adjustments excluding income on financial instruments at fair value through profit or loss (II)	**9,391**	**9,229**
Income on financial instruments at fair value through profit or loss	4,901	(5,113)
Interbank transactions	(1,929)	5,200
Customers transactions	(11,732)	(4,996)
Transactions related to other financial assets and liabilities	(1,598)	22,876
Transactions related to other non financial assets and liabilities	(4,643)	(2,228)
Net increase/decrease in cash related to operating assets and liabilities (III)	**(15,001)**	**15,739**
Net cash inflow (outflow) related to operating activities (A) = (I) + (II) + (III)	**(1,054)**	**28,398**
Net cash inflow (outflow) related to acquisition and disposal of financial assets and long term investments	(5,928)	(280)
Net cash inflow (outflow) related to tangible and intangible fixed assets	(7,621)	(5,928)
Net cash inflow (outflow) related to investment activities (B)	**(13,549)**	**(6,208)**
Cash flow from/to shareholders	(2,543)	(3,836)
Other net cash flows arising from financing activities	(471)	(331)
Net cash inflow (outflow) related to financing activities (C)	**(3,014)**	**(4,167)**
Net inflow (outflow) in cash and cash equivalents (A) + (B) + (C)	**(17,617)**	**18,023**
Cash, due from central banks (assets)	114,404	96,186
Due to central banks (liabilities)	(5,604)	(5,238)
Current accounts with banks (see Notes 3.5 and 4.3)	22,159	24,639
Demand deposits and current accounts with banks (see Note 3.6)	(11,686)	(14,337)
Cash and cash equivalents at the start of the year	**119,273**	**101,250**
Cash, due from central banks (assets)	96,585	114,404
Due to central banks (liabilities)	(5,721)	(5,604)
Current accounts with banks (see Notes 3.5 and 4.3)	24,667	22,159
Demand deposits and current accounts with banks (see Note 3.6)	(13,875)	(11,686)
Cash and cash equivalents at the end of the year	**101,656**	**119,273**
Net inflow (outflow) in cash and cash equivalents	**(17,617)**	**18,023**

CONTENTS OF THE NOTES TO THE CONSOLIDATED FINANCIAL STATEMENTS

NOTE 1 SIGNIFICANT ACCOUNTING PRINCIPLES **308**
NOTE 1.1 Introduction 308
NOTE 1.2 New accounting standards applied by the group as of 1 January 2018 309
NOTE 1.3 Accounting standards, amendments or interpretations to be applied by the Group in the future 310
NOTE 1.4 First application of IFRS 9 "Financial Instruments" 312
NOTE 1.5 Preparation for the first application of IFRS 16 "Leases" 318
NOTE 1.6 Use of estimates and judgment 322

NOTE 2 CONSOLIDATION **323**
NOTE 2.1 Consolidation scope 326
NOTE 2.2 Goodwill 326
NOTE 2.3 Additional disclosures for consolidated entities and investments accounted for using the equity method 330
NOTE 2.4 Unconsolidated structured entities 333
NOTE 2.5 Non-current assets held for sale and related debt 335

NOTE 3 FINANCIAL INSTRUMENTS **336**
NOTE 3.1 Financial assets and liabilities at fair value through profit or loss 342
NOTE 3.2 Financial derivatives 347
NOTE 3.3 Financial assets at fair value through other comprehensive income 355
NOTE 3.4 Fair value of financial instruments measured at fair value 357
NOTE 3.5 Loans, receivables and securities at amortised cost 366
NOTE 3.6 Debts 369
NOTE 3.7 Interest income and expense 371
NOTE 3.8 Impairment and provisions 373
NOTE 3.9 Fair value of financial instruments measured at amortised cost 379
NOTE 3.10 Commitments and assets pledged and received as securities 381
NOTE 3.11 Transferred financial assets 383
NOTE 3.12 Offsetting financial assets and financial liabilities 385
NOTE 3.13 Contractual maturities of financial liabilities 387

NOTE 4 OTHER ACTIVITIES **388**
NOTE 4.1 Fee income and expense 388
NOTE 4.2 Income and expense from other activities 389
NOTE 4.3 Insurance activities 390
NOTE 4.4 Other assets and liabilities 398

NOTE 5 PERSONNEL EXPENSES AND EMPLOYEE BENEFITS **399**
NOTE 5.1 Personnel expenses and related party transactions 400
NOTE 5.2 Employee benefits 401
NOTE 5.3 Share-based payment plans 406

NOTE 6 INCOME TAX **407**
NOTE 6.1 Income tax 407
NOTE 6.2 Provisions for tax adjustments 408
NOTE 6.3 Tax assets and liabilities 409
NOTE 6.4 Deferred tax assets recognised on tax loss carryforwards 410

NOTE 7 SHAREHOLDERS' EQUITY **411**
NOTE 7.1 Treasury shares and Shareholders' Equity issued by the Group 411
NOTE 7.2 Earnings per share and dividends 414
NOTE 7.3 Gains and losses recognised in other comprehensive income 415

NOTE 8 ADDITIONAL DISCLOSURES **416**
NOTE 8.1 Segment reporting 416
NOTE 8.2 Other operating expenses 420
NOTE 8.3 Provisions 421
NOTE 8.4 Tangible and intangible fixed assets 424
NOTE 8.5 Foreign exchange transactions 425
NOTE 8.6 Companies included in the consolidation scope 426
NOTE 8.7 FEES PAID TO STATUTORY AUDITORS 454
NOTE 8.8 Accounting principles applied up to 31 december 2017 to financial instruments 455

NOTE 9 INFORMATION ON RISKS AND LITIGATION **460**

6.2 NOTES TO THE CONSOLIDATED FINANCIAL STATEMENTS

The consolidated financial statements were approved by the Board of Directors on 6 February 2019.

NOTE 1 SIGNIFICANT ACCOUNTING PRINCIPLES

NOTE 1.1 Introduction

ACCOUNTING STANDARDS

In accordance with European Regulation 1606/2002 of 19 July 2002 on the application of International Accounting Standards, the Societe Generale Group ("the Group") prepared its consolidated financial statements for the year ended 31 December 2018 in accordance with International Financial Reporting Standards (IFRS) as adopted by the European Union and in force at that date.

These standards are available on the European Commission website at:

https://ec.europa.eu/info/law/international-accounting-standards-regulation-ec-no-1606-2002/amending-and-supplementary-acts/acts-adopted-basis-regulatory-procedure-scrutiny-rps_en

The most significant change made to the accounting principles is the application of IFRS 9 "Financial Instruments" as from 1 January 2018.

In accordance with the transitional measures provided by IFRS 9, the Group has elected to recognise hedging transactions under IAS 39 as adopted by the European Union, including measures related to macro-fair value hedge accounting (IAS 39 "carve-out").

FINANCIAL STATEMENTS PRESENTATION

As the IFRS accounting framework does not specify a standard model, the format of the condensed financial statements used to present the data for financial year 2018 is consistent with the format of financial statements proposed by the French Accounting Standard Setter, the *Autorité des Normes Comptables* (ANC), under Recommendation No. 2017-02 of 2 June 2017. The presentation of the comparative data relative to financial year 2017 has not been modified and complies with the provisions of ANC Recommendation No. 2013-04 of 7 November 2013.

The disclosures provided in the notes to the consolidated financial statements of the Societe Generale Group, its activities and the circumstances in which it conducted its operations over the period.

PRESENTATION CURRENCY

The presentation currency of the consolidated financial statements is the euro.

The figures presented in the financial statements and in the notes are expressed in millions of euros, unless otherwise specified. The effect of rounding can generate discrepancies between the figures presented in the financial statements and those presented in the notes.

NOTE 1.2 New accounting standards applied by the group as of 1 January 2018

IFRS 9 "Financial Instruments" (see Note 1.4)

IFRS 15 "Revenue from Contracts with Customers" and subsequent clarifications

Amendments to IFRS 4: Applying IFRS 9 "Financial Instruments" with IFRS 4 "Insurance Contracts" (see Note 1.4)

Annual improvements (2014-2016)

Amendments to IFRS 2 "Classification and Measurement of Share-based Payment Transactions"

Amendments to IAS 40 "Transfers of Investment Property"

IFRIC 22 "Foreign Currency Transactions and Advance Consideration"

Amendments to IFRS 9 "Prepayment Features with Negative Compensation" (see Note 1.4)

IFRS 9 "FINANCIAL INSTRUMENTS", SUBSEQUENT AMENDMENTS AND AMENDMENTS TO IFRS 4 RELATED TO THE APPLICATION OF IFRS 9 BY INSURANCE COMPANIES

The impacts of the first-time application of IFRS 9 are presented in Note 1.4 *First-time application of IFRS 9 "Financial Instruments"*.

IFRS 15 "Revenue from Contracts with Customers" and subsequent clarifications

This standard supersedes IAS 18 "Revenue", IAS 11 "Construction Contracts" and their interpretations and sets out the new requirements for recognising revenues earned from all types of contracts entered into with customers, with the exception of leases, insurance contracts, contracts in financial instruments and guarantees.

The recognition of revenues in the income statement shall depict the transfer of promised goods or services to customers in an amount that reflects the consideration to which the entity expects to be entitled in exchange for those goods or services.

To apply this core principle, IFRS 15 provides a five-step model from the identification of the contract with the customer until the recognition of the related revenue when the performance obligation is fulfilled:

In the Group, the contracts that are the most concerned by the new standard are:

- banking services contracts that lead to the recognition of fee income (packages of banking services, fees related to asset management or to loan syndication, etc.);
- contracts for services linked to leasing activities (such as maintenance services for operational vehicle leasing and fleet management);
- real estate development transactions.

The Group has performed a review of the accounting treatments applied in prior periods for the recognition of revenues generated by contracts with customers and has assessed that they comply with the treatments provided by IFRS 15.

IFRS15 and the other standards, amendments, improvements and interpretations presented below, applicable as from 1 January 2018, have no material impact on the net income and shareholders' equity of the Group.

ANNUAL IMPROVEMENTS (2014-2016)

As part of the annual Improvements to International Financial Reporting Standards, the IASB has issued amendments to IAS 28 "Investments in Associates and Joint Ventures" and IFRS 12 "Disclosure of Interests in Other Entities".

The amendment to IAS 28 clarifies the measurement of investments in associates or joint ventures held by a venture capital organisation or other qualifying entity.

The amendment to IFRS 12 clarifies the disclosure requirements related to an entity's interest that is classified as held for sale or as discontinued operations in accordance with IFRS 5 "Non-current Assets Held for Sale and Discontinued Operations".

AMENDMENTS TO IFRS 2 "CLASSIFICATION AND MEASUREMENT OF SHARE-BASED PAYMENT TRANSACTIONS"

These amendments clarify how to account for certain types of share-based payment transactions: modelling vesting conditions regardless of settlement method, impacts of tax withholdings on share-based payment transactions, accounting treatment of modifications that change the settlement method (cash versus equity instruments) of the share-based payment transactions.

AMENDMENTS TO IAS 40 "TRANSFERS OF INVESTMENT PROPERTY"

These amendments reinforce the principle according to which the entity shall transfer property into or out of the investment property category. Such a transfer shall occur if and only if property meets, or ceases to meet, the definition of investment property and if there is evidence of a change in management's intentions regarding the use of the property.

IFRIC 22 "FOREIGN CURRENCY TRANSACTIONS AND ADVANCE CONSIDERATION"

This interpretation clarifies the accounting for foreign currency transactions (payments or prepayments). The transaction shall provide a consideration that is denominated or priced in a foreign currency. Before this transaction, a prepayment asset or a deferred income liability shall be recognised and considered as a non-monetary item. The date of the transaction, for determining the exchange rate, is the date of initial recognition of the non-monetary asset or liability, except when there are multiple payments or receipts in advance, in which case the date of transaction will be established for each payment or receipt.

NOTE 1.3 Accounting standards, amendments or interpretations to be applied by the Group in the future

IASB published accounting standards, amendments and interpretations, some of which have not been adopted by the European Union as at 31 December 2018. They are required to be applied from annual periods beginning on 1 January 2019 at the earliest or on the date of their adoption by the European Union. They were therefore not applied by the Group as at 31 December 2018.

These standards are expected to be applied according to the following schedule:

2019

- IFRS 16 "Leases" [Adopted by EU] (see paragraph 5)
- IFRIC 23 "Uncertainty over Income Tax Treatments" [Adopted by EU]
- Amendments to IAS 28 "Long-term Interests in Associates and Joint Ventures"
- Annual improvements (2015-2017 cycle)
- Amendments to IAS 19 "Plan amendments, curtailments and settlements"

2020

- Amendments to IFRS 3 "Business combinations"
- Amendments to IAS 1 and IAS 8 "Definition of Material"

2021

- IFRS 17 "Insurance contracts"

IFRS 16 "LEASES"

IFRS 16 is presented in Note 1.5 *Preparation for the first application of IFRS 16 "Leases"* below.

IFRIC 23 "UNCERTAINTY OVER INCOME TAX TREATMENTS"

Adopted by the European union on 23 October 2018

This interpretation provides clarifications about the measurement and accounting treatment of income tax when there is uncertainty over income tax treatments. The approach to be used should be the one that provides the best predictions of the resolution of the uncertainty.

The process for identifying, analysing and monitoring tax uncertainties has been reviewed. The Group expects no material effect of this interpretation on equity.

AMENDMENTS TO IAS 28 "LONG-TERM INTERESTS IN ASSOCIATES AND JOINT VENTURES"

Issued by IASB on 12 October 2017

The amendments clarify that IFRS 9 "Financial Instruments" shall be applied to financial instruments that form part of the net investment in an associate or a joint venture but to which the equity method is not applied.

ANNUAL IMPROVEMENTS (2015-2017)

Issued by IASB on 12 December 2017

As part of the annual Improvements to International Financial Reporting Standards, the IASB has issued amendments to IFRS 3 "Business Combinations", IFRS 11 "Joint Arrangements", IAS 12 "Income Taxes" and IAS 23 "Borrowing Costs".

AMENDMENTS TO IAS 19 "PLAN AMENDMENT, CURTAILMENT OR SETTLEMENT"

Issued by IASB on 7 February 2018

These amendments clarify how pension expenses are determined in the event of amendment, curtailment or settlement of defined benefit pension plans. In these cases, IAS 19 currently calls for the net cost of the defined benefit asset or liability to be remeasured.

The amendments require the entity to use the updated actuarial assumptions from this remeasurement to determine past service cost and net interest.

AMENDMENTS TO IFRS 3 "BUSINESS COMBINATIONS"

Issued by the IASB on 22 October 2018

The amendments are intended to provide clearer application guidance to make it easier to differentiate between the acquisition of a business and the acquisition of a group of assets, whose accounting treatment is different.

AMENDMENTS TO IAS 1 AND IAS 8 "DEFINITION OF MATERIAL"

Issued by the IASB on 31 October 2018

These amendments are intended to clarify the definition of 'material' in order to facilitate the exercise of judgement during the preparation financial statements, particularly when selecting the information to be presented in the Notes.

IFRS 17 "INSURANCE CONTRACTS"

Issued by IASB on 18 May 2017

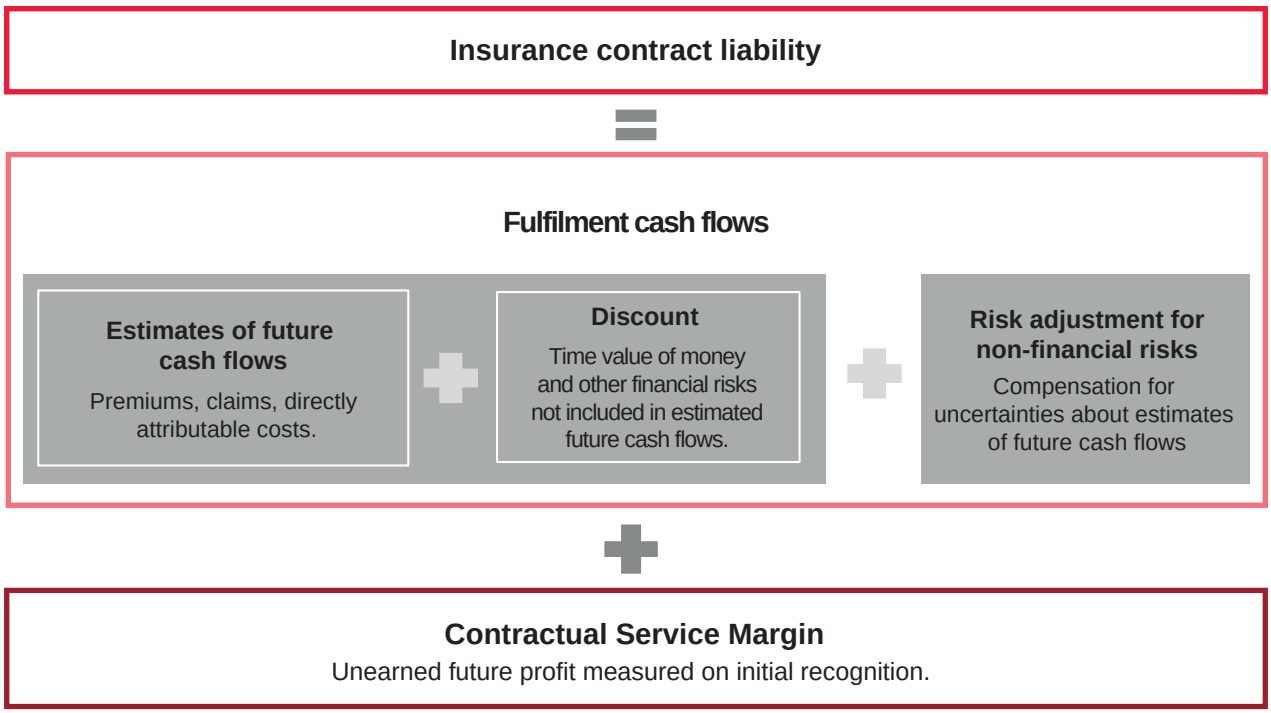
This new standard will replace IFRS 4 "Insurance Contracts" that was issued in 2004 and which currently allows entities to use national requirements for the accounting of insurance contracts.

IFRS 17 provides new rules for the recognition, measurement, presentation and disclosure of insurance contracts that belong to its application scope (insurance contracts issued, reinsurance contracts held and investment contracts issued with discretionary participation features). The underwriting reserves currently recognised among liabilities in the balance sheet will be replaced by a current value measurement of insurance contracts.

The general model provided for the measurement of insurance contracts in the balance sheet will be based on a building-blocks approach: a current estimate of future cash flows, a risk adjustment, and a contractual service margin.

Positive contractual service margins will be recognised as income over the duration of the insurance service, whereas negative margins will be immediately recognised as expense, as soon as the insurance contract is identified as onerous.

The general model will be the default measurement model for all insurance contracts.



However IFRS 17 also provides a mandatory alternative model for insurance contracts with direct participation features. Under this model, called "variable fee approach", the measurement of the insurance contract liability shall take into account the obligation to pay to policyholders a substantial share of the fair value returns on the underlying items, less a fee for future services provided by the insurance contract (changes in the fair value of underlying items due to policyholders are then recognised as an adjustment of the contractual service margin).

A simplified measurement (premium allocation approach) is also allowed by the standard under conditions for short-term contracts (12 months or less) and contracts for which the result of premium allocation approach is closed to the general approach.

These measurement models will have to be applied to homogeneous portfolios of insurance contracts. The level of aggregation of these portfolios will be assessed considering:

- contracts that are subject to similar risks and managed together;
- the year during which contracts are issued; and
- at initial recognition, contracts that are onerous, contracts that have no significant possibility of becoming onerous subsequently, and the remaining contracts.

IASB is currently discussing implementation challenges and concerns raised by stakeholders since IFRS 17 was issued and is considering whether there is a need to amend the Standard. Moreover, in November 2018, Board members decided to defer by one year the mandatory effective date of IFRS 17, so that it would become applicable for annual periods beginning on or after 1 January 2022 if this amendment is issued.

NOTE 1.4 First application of IFRS 9 "Financial Instruments"

IFRS 9 replaces IAS 39, defining a new set of rules for measuring and classifying financial assets and liabilities, establishing a new methodology for the credit impairment of financial assets and for determining loss allowances for loan and guarantee commitments, and introducing changes in the treatment of hedging transactions, with the exception of macro-hedging transactions which will be covered by a separate standard currently under review by the IASB.

As from 1 January 2018, the Group applies IFRS 9 as adopted by the European Union on 22 November 2016. The Group did not early apply the provisions of IFRS 9 to previous reporting periods. Consequently, the accounting principles applicable to financial instruments have been amended and the disclosures presented in the notes to the consolidated financial statements have been updated, in accordance with the amendments to IFRS 7 issued with IFRS 9.

In accordance with the recommendations provided by the market authorities (ESMA and AMF), the Group elected to early apply, at 1 January 2018, the amendment to IFRS 9 "Prepayment Features with Negative Compensation", issued by the IASB on 12 October 2017 and adopted by the European Union on 22 March 2018.

IFRS 9 ACCOUNTING PRINCIPLES

Classification and measurement of financial assets and liabilities

Under IFRS 9, financial assets are classified among three categories (Amortised cost, Fair value through profit or loss, and Fair value through other comprehensive income), based on their contractual cash flow characteristics and the entity's business model for managing these assets.

IFRS 9 carries forward the rules for classifying and measuring financial liabilities as they appear in IAS 39, without modification. The only exception applies to financial liabilities designated to be measured at fair value through profit or loss (using the fair value option), in which case the portion of the fair value changes attributable to changes in own credit risk is recorded under *Unrealised or deferred gains and losses* without subsequent reclassification into profit or loss (changes attributable to other factors will continue to be recognised in profit or loss). The scope of financial liabilities designated by the Group to be measured at fair value through profit or loss is not modified by IFRS 9. IFRS 9 also details how to recognise modifications of the terms of financial liabilities that do not result in derecognition.

The principles for the classification and measurement of financial instruments are detailed in Note 3.

Credit risk

IFRS 9 has replaced the incurred loss model provided for in IAS 39 with an expected credit loss (ECL) model. Under this model, impairments and provisions for credit risk are recorded at the initial recognition of the financial assets and of loan and guarantee commitments without waiting for the occurrence of objective evidence of impairment (trigger event).

The application scope and accounting principles for recognising impairment and provisions for credit risk are detailed in Note 3.8.

Hedge accounting

In accordance with the transitional measures provided by IFRS 9, the Group has elected to continue recognising hedging transactions under IAS 39 as adopted by the European Union.

However, additional disclosures related to hedging transactions are provided in Note 3.2 to the 31 December 2018 consolidated financial statements pursuant to amendments to IFRS 7.

TRANSITION REQUIREMENTS

The first-time application of IFRS 9 at 1 January 2018 is retrospective in terms of "Classification and measurement" and "Credit risk"; however, the transitional provisions of IFRS 9 provide the option, taken by the Group, of not restating comparative data for previous financial years.

Consequently, for financial instruments, the data for financial year 2017 which are presented in comparison with the data for financial year 2018 comply with the provisions of IAS 39 as adopted by the European Union. Accounting principles applicable to financial instruments up to 31 December 2017 are presented in the Note 8.8.

Differences in the measurement of financial assets and liabilities resulting from the first-time application of IFRS 9 at 1 January 2018 are recorded directly in equity at that date.

As permitted by the amendment to IFRS 4 "Applying IFRS 9, Financial Instruments, with IFRS 4, Insurance Contracts", as adopted by the European Union on 3 November 2017, the Group has elected to defer the application of IFRS 9 and continue applying IAS 39, as adopted by the European Union, for its insurance subsidiaries (see Note 4.3).

According to ANC's Recommendation No. 2017-02 of 2 June 2017, a separate line was added to the income statement under *Net banking income* for clarification purposes.

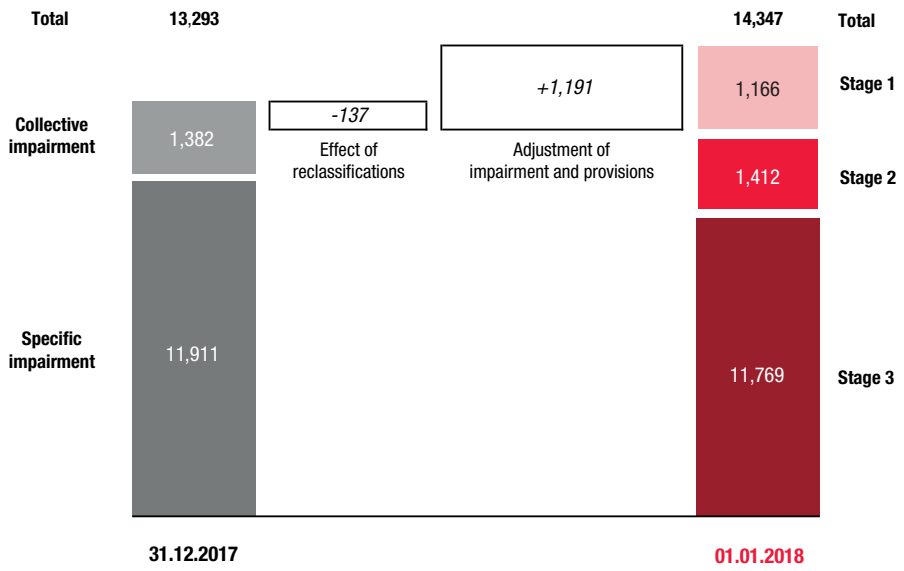
The following table shows the 2018 *Net banking income* prior to this reclassification:

(In millions of euros)	2018	2017
Interest and similar income	24,730	23,679
Interest and similar expense	(14,065)	(13,263)
Fee income	10,798	10,504
Fee expense	(3,874)	(3,681)
Net gains and losses from financial transactions	5,471	5,826
o/w net gains and losses on financial instruments at fair value through profit or loss	*5,018*	*5,113*
o/w net gains and losses on available-for-sale financial assets	*136*	*713*
o/w net gains and losses on financial instruments at fair value through other comprehensive income	*330*	
o/w net gains and losses from the derecognition of financial assets at amortised cost	*(13)*	
Income from other activities	24,097	22,045
Expenses from other activities	(21,952)	(21,156)
NET BANKING INCOME	**25,205**	**23,954**

IMPACTS ON IMPAIRMENT AND PROVISIONS

Adjustment of credit risk impairment and provisions at first time application

The following diagram presents the adjustments recorded on credit risk impairment and provisions between the situation as at 31 December 2017 established in compliance with IAS 39 and the situation as at 1 January 2018, established in compliance with IFRS 9.



The increase of impairment and provisions for credit risk is mainly due to the transition from a model based on the recognition of incurred losses to a model based on the recognition of expected losses.

There is a direct match between specific impairment and provisions under IAS 39 and Stage 3 impairment and provisions under IFRS 9 with the exception of impairment on financial assets that are measured at fair value through profit or loss either because they do not satisfy the SPPI criteria under IFRS 9 (reclassified outstandings: EUR 643 million) or they have been reclassified in the trading portfolio regarding their business model (reclassified outstandings: EUR 644 million). Indeed, the definition of default exposure remains unchanged between the two standards. After an in-depth analysis of methods used to estimate future recoverable cash flows, we found that a large portion of cash flow estimates already include a prospective feature. In cases where the loss assessment method was based on a statistical method, the link between credit losses and macro-economic variables is not relevant.

Moreover, no outstanding has been classified as purchased or originated credit-impaired assets.

However, impairments on groups of homogeneous assets have been replaced by expected credit loss impairments at one year or at maturity:

- outstandings on counterparties with a weakened financial situation since the initial recognition of those financial assets but without any objective evidence of impairment identified individually (watchlist outstanding) have been partly included in the Stage 2 category with expected credit loss impairment calculated at maturity;
- outstandings on counterparties of economic sectors considered as in crisis following loss triggering events on outstandings on geographical sectors or on countries for which a deterioration of the credit risk has been observed, have been allocated to Stage 1 (expected credit loss impairment at one year) and Stage 2 categories (expected credit loss impairment at maturity) depending on their individual credit risk and taking into account the deterioration of the sector or country between the granting date of the loan and the reporting date.

As a result, the net increase related to the transition to IFRS 9 is limited to EUR 1,054 million and is mainly due to one year expected credit loss impairments and provisions.

BREAKDOWN OF IMPAIRMENT AND PROVISIONS BY ITEM OF THE BALANCE SHEET

	Balance as of 31.12.2017 IAS 39/IAS 37					Balance as of 01.01.2018 IFRS 9			
(In millions of euros)	**Specific assessment**	**Collective assessment**	**Total**	**Reclassification effects**	**Adjustment of credit risk impairment/ provisions**	**Stage 1**	**Stage 2**	**Stage 3**	**Total**
Impairment of financial assets	**11,565**	**1,311**	**12,876**	**(137)**	**925**	**997**	**1,244**	**11,423**	**13,664**
Impairment of financial assets at amortised cost	11,460	1,311	12,771	(47)	925	992	1,244	11,413	13,649
Customer loans at amortised cost	*11,214*	*1,311*	*12,525*	*(52)*	*888*	*982*	*1,217*	*11,162*	*13,361*
Due from banks at amortised cost	*25*		*25*		*4*	*4*		*25*	*29*
Securities at amortised cost				*5*	*6*	*6*		*5*	*11*
Held-to-maturity financial assets									
Other assets	*221*		*221*		*27*		*27*	*221*	*248*
Impairment of financial assets at fair value through other comprehensive income	105	-	105	(90)	-	5	-	10	15
Available-for-sale financial assets	*105*		*105*	*(105)*					
Financial assets at fair value through other comprehensive income				*15*		*5*		*10*	*15*
Provision for credit risk on commitments	**346**	**71**	**417**		**266**	**169**	**168**	**346**	**683**
TOTAL IMPAIRMENT/PROVISIONS	**11,911**	**1,382**	**13,293**	**(137)**	**1,191**	**1,166**	**1,412**	**11,769**	**14,347**

IMPACT ON BALANCE SHEET

Reconciliation of the asset side between IAS 39 and IFRS 9

To determine the classification under IFRS 9 of financial assets recognised on balance sheet as at 31 December 2017, the Group performed a detailed analysis of:

- the characteristics of contractual cash flows based on facts and circumstances at the date of initial recognition of the instruments;
- the business models of its financial assets based on facts and circumstances at 1 January 2018.

Moreover, the Group implemented a new expected credit loss model to estimate impairment on financial assets measured at amortised cost or at fair value through other comprehensive income and on receivables classified among *Other assets* (operating lease receivable and sundry debtors in particular) and to estimate provisions on financial guarantee and loan commitments.

The carrying amount of investments accounted for using the equity method has been adjusted according to IFRS 9 impacts on the financial assets held by those entities.

The following tables reconcile the asset side of the balance sheet as at 31 December 2017, prepared in compliance with IAS 39, and the asset side of the balance sheet as at 1 January 2018, prepared in compliance with IFRS 9.

		Reclassifications						
(In millions of euros)	**Balances at 31.12.2017 IAS 39**	**of investments of insurance activities**	**of available-for-sale financial assets**	**of held-to-maturity financial assets**	**of non-SPPI loans and receivables**	**of loans and receivables regarding their business model**	**Others**	**Reclassified balances**
		A	**B**	**C**	**D**	**E**	**F**	
Cash, due from central banks	114,404	-	-	-	-	-	-	114,404
Financial assets at fair value through profit or loss	419,680	(54,598)	2,422	-	643	644	537	369,328
Hedging derivatives	13,641	(420)	-	-	-	-	(503)	12,718
Financial assets at fair value through other comprehensive income	N/A	-	49,874	485	-	80	-	50,439
Available-for-sale financial assets	139,998	(84,731)	(55,267)	-	-	-	-	-
Securities at amortised cost	N/A	-	2,971	3,078	-	-	5,650	11,699
Due from banks at amortised cost	60,866	(7,103)	-	-	(5)	(80)	(18)	53,660
Customer loans at amortised cost	425,231	(141)	-	-	(638)	(644)	(5,580)	418,228
Revaluation differences on portfolios hedged against interest rate risk	663	-	-	-	-	-	-	663
Investments of insurance activities	N/A	147,611	-	-	-	-	-	147,611
Held-to-maturity financial assets	3,563	-	-	(3,563)	-		-	-
Tax assets	6,001	-	-	-	-	-	-	6,001
Other assets	60,562	-	-	-	-	-	(86)	60,476
Non-current assets held for sale	13	-	-	-	-	-	-	13
Investments accounted for using the equity method	700	-	-	-	-	-	-	700
Tangible and intangible fixed assets	24,818	(618)	-	-	-	-	-	24,200
Goodwill	4,988	-	-	-	-	-	-	4,988
TOTAL	**1,275,128**	**-**	**-**	**-**	**-**	**-**	**-**	**1,275,128**

		Value adjustments			
(In millions of euros)	**Reclassified balances**	**Reclassification effects**	**Impairment for credit risk**	**Change in deferred taxes**	**Balance at 01.01.2018 IFRS 9[(1)]**
		G	**H**	**I**	
Cash, due from central banks	114,404	-	-	-	114,404
Financial assets at fair value through profit or loss	369,328	(216)	-	-	369,112
Hedging derivatives	12,718	-	-	-	12,718
Financial assets at fair value through other comprehensive income	50,439	29	-	-	50,468
Available-for-sale financial assets	-	-	-	-	
Securities at amortised cost	11,699	(100)	(7)	-	11,592
Due from banks at amortised cost	53,660	-	(4)	-	53,656
Customer loans at amortised cost	418,228	50	(887)	-	417,391
Revaluation differences on portfolios hedged against interest rate risk	663	-	-	-	663
Investments of insurance activities	147,611	-	-	-	147,611
Held-to-maturity financial assets	-	-	-	-	
Tax assets	6,001	-	-	291	6,292
Other assets	60,476	-	(27)	-	60,449
Non-current assets held for sale	13	-	-	-	13
Investments accounted for using the equity method	700	(45)	-	4	659
Tangible and intangible fixed assets	24,200	-	-	-	24,200
Goodwill	4,988	-	-	-	4,988
TOTAL	**1,275,128**	**(282)**	**(925)**	**295**	**1,274,216**

(1) Except for insurance subsidiaries (see Note 4.3).

DESCRIPTION OF RECLASSIFICATIONS

Identification of insurance investments (column A)

Following the decision of the Group to defer the application of IFRS 9 for its insurance subsidiaries, all financial assets and real-estate investments hold by those entities have been grouped in a specific line of the balance sheet (*Investments of insurance activities*) in which financial assets remain recorded in compliance with IAS 39.

Reclassification of available-for-sale and held-to-maturity financial assets (columns B and C)

Applying IFRS 9 causes the disappearance of the accounting categories *Available-for-sale financial assets* and *Held-to-maturity financial assets*. Consequently, except for instruments grouped in the line *Investments of insurance activities*, instruments previously included in those categories have been reclassified in the new IFRS 9 accounting categories according to the characteristics of their contractual cash flows and their business model.

As of 31 December 2017, except for investments of insurance activities, available-for-sale financial assets included debt securities (bonds and equivalent securities) for EUR 53,464 million and equity securities (shares and equivalent securities) for EUR 1,803 million.

- Debt securities are mainly held as part of the cash management activities for the Bank's own account and as part of the management of HQLA (High Quality Liquid Assets) portfolios included in the liquidity buffer. Those securities, whose contractual cash flows are SPPI, are primarily classified as *Financial assets at fair value through other comprehensive income* for EUR 49,584 million in compliance with their business model which implies regular sales of assets from liquidity buffer portfolios. The business model implying collecting contractual cash flows is only marginally applied by some subsidiaries for their HQLA portfolios which have therefore been classified as *Securities at amortised cost* for EUR 2,971 million;
- The other debt securities belong mainly to residual portfolios of securitisation assets managed in run-off which have therefore been classified as *Financial assets at fair value through profit or loss* for EUR 895 million;
- Equity securities have been classified by default as *Financial assets at fair value through profit or loss* for EUR 1,513 million. The option to measure shares at fair value through other comprehensive income without later reclassification through profit or loss has been chosen in a very few cases by the Group (EUR 290 million).

Financial assets previously classified as *Held-to-maturity financial assets* included exclusively debt securities with SPPI contractual cash flows. Those securities are held for the management of the Group liquidity buffer which implies collecting their contractual cash flows. Consequently, they have been classified as *Securities at amortised cost* for EUR 3,078 million. Marginally, some long-term securities have been classified as *Financial assets at fair value through other comprehensive income* considering their specific business model which can imply selling assets (EUR 485 million).

Marginal amount of non-SPPI loans and receivables (column D)

The amount of loans and receivables that have been reclassified among *Financial assets at fair value through profit or loss* due to the non-SPPI characteristics of their contractual cash flows is limited: EUR 643 million. Those instruments are mainly loans that include prepayment features with compensation that do not reflect the effect of changes in the benchmark interest rate.

Limited impact of reclassifications related to the business model (column E)

Loans and receivables to customers reclassified as *Financial assets at fair value through profit or loss* for EUR 644 million include mainly:

- the portion of syndicated loans that are not intended to be kept by the Group and that have been identified since their origination as to be sold in the short term on the secondary market; and
- residual outstandings of CDO (Collateralised Debt Obligations) tranches and ABS (Asset Backed Securities) tranches presented among loans and receivables since their reclassification in 2008 and that are intended to be sold through an organised and pre-determined disposal program.

Other reclassifications (column F)

Hedging derivative instruments, for which the hedged financial asset has been reclassified as *Financial assets at fair value through profit or loss*, have been de-designated and reclassified as trading instruments for an amount of EUR 503 million on the asset side. Moreover, bonds which were considered to be loans and receivables under IAS 39 as those instruments are unquoted, have been reclassified as *Securities at amortised cost* for an amount of EUR 5,612 million.

DESCRIPTION OF VALUE ADJUSTMENTS

Limited effects of reclassifications (column G)

The balance sheet value of financial assets, which have been reclassified according to IFRS 9, has been adjusted based on their new measurement method. Those adjustments include EUR 137 million of credit risk impairment reversal on financial assets reclassified as *Financial assets at fair value through profit or loss*.

Increase in credit risk impairment (column H)

The application of the new accounting model for credit risk causes an adjustment of impairment related to financial assets measured at amortised cost (increase of EUR 925 million). This adjustment concerns mainly loans to customers. The analysis of those adjustments is presented in section "Impact on impairment and provisions".

Tax effects (column I)

The tax effects of those adjustments have changed the amounts of deferred tax assets and liabilities in the Group balance sheet.

Reconciliation of the liability side between IAS 39 and IFRS 9

The following table reconciles the liability side of the balance sheet as at 31 December 2017 prepared in compliance with IAS 39 and the liability side of the balance sheet as at 1 January 2018 prepared in compliance with IFRS 9.

		Reclassifications			Value adjustments			
(In millions of euros)	Balances at 31.12.2017 IAS 39	of insurance liabilities	of own credit risk adjustment	Others	Reclassifi-cations effects	Impairment and provisions for credit risks	Change in deferred taxes	Balance at 01.01.2018 IFRS 9(1)
		A	B	C	D	E	F	
Due to central banks	5,604	-	-	-	-	-	-	5,604
Financial liabilities at fair value through profit or loss	368,705	(759)	-	604	-	-	-	368,550
Hedging derivatives	6,750	-	-	(604)	-	-	-	6,146
Debt securities issued	103,235	-	-	-	-	-	-	103,235
Due to banks	88,621	-	-	-	-	-	-	88,621
Customer deposits	410,633	-	-	-	-	-	-	410,633
Revaluation differences on portfolios hedged against interest rate risk	6,020	-	-	-	-	-	-	6,020
Tax liabilities	1,662	-	-	-	-	-	(54)	1,608
Other liabilities	69,139	-	-	-	-	-	-	69,139
Non-current liabilities held for sale	-	-	-	-	-	-	-	-
Underwriting reserves of insurance companies	130,958	(130,958)	-	-	-	-	-	
Liabilities related to insurance companies	N/A	131,717	-	-	-	-	-	131,717
Provisions	6,117	-	-	-	(38)	266	-	6,345
Subordinated debt	13,647	-	-	-	-	-	-	13,647
TOTAL LIABILITIES	**1,211,091**	**-**	**-**	**-**	**(38)**	**266**	**(54)**	**1,211,265**
SHAREHOLDERS' EQUITY								
Shareholders' equity, Group share								
Issued common stocks, equity instruments and capital reserves	29,427	-	-	-	-	-	-	29,427
Retained earnings	27,791	-	724	-	113	(1,031)	101	27,698
Net income	2,806	-	-	-	-	-	-	2,806
SUB-TOTAL	**60,024**	**-**	**724**	**-**	**113**	**(1,031)**	**101**	**59,931**
Unrealised or deferred capital gains and losses	(651)	-	(724)	-	(329)	5	196	(1,503)
SUB-TOTAL EQUITY, GROUP SHARE	**59,373**	**-**	**-**	**-**	**(216)**	**(1,026)**	**297**	**58,428**
Non-controlling interests	4,664	-	-	-	(28)	(165)	52	4,523
TOTAL EQUITY	**64,037**	**-**	**-**	**-**	**(244)**	**(1,191)**	**349**	**62,951**
TOTAL	**1,275,128**	**-**	**-**	**-**	**(282)**	**(925)**	**295**	**1,274,216**

(1) Except for insurance subsidiaries (see Note 4.3).

DESCRIPTION OF RECLASSIFICATIONS

Identification of liabilities related to insurance contracts (column A)

Following the decision of the Group to defer the application of IFRS 9 for its insurance subsidiaries, liabilities related to insurance contracts (underwriting reserves of insurance companies and derivatives instruments) have been grouped in a specific line of the balance sheet (*Insurance contracts related to liabilities*).

OCA (Own Credit risk Adjustment) (column B)

Revaluation differences on financial liabilities designated at fair value through profit or loss using the fair value option, and related to the Group's own credit risk (also called OCA) are now recorded among *Unrealised or deferred capital gains and losses*, without subsequent reclassification in profit or loss. The cumulated differences as at 31 December 2017 amount to EUR -724 million.

Other reclassifications (column C)

Hedging derivative instruments for which the hedged financial asset has been reclassified as *Financial assets at fair value through profit or loss* have been de-designated and reclassified as trading instruments for an amount of EUR 604 million on the liability side.

DESCRIPTION OF VALUE ADJUSTMENTS

Limited increase in provisions for credit risk (column E)

The application of the new accounting model for credit risk causes an adjustment of provisions on guarantee and loan commitments for an amount of EUR 266 million in addition to an adjustment of impairment on the asset side. The analysis of those adjustments is presented in the section "Impacts on impairment and provisions".

Tax effects (column F)

The tax effects of those adjustments have changed the amounts of deferred tax assets and liabilities in the Group's balance sheet.

Equity (columns D, E and F)

The value adjustments recorded as at 1 January 2018 on Group assets and liabilities in compliance with IFRS 9 have been recorded with a corresponding entry in equity. Those adjustments are mainly due to the application of the new accounting model for credit risk (EUR -1,191 million).

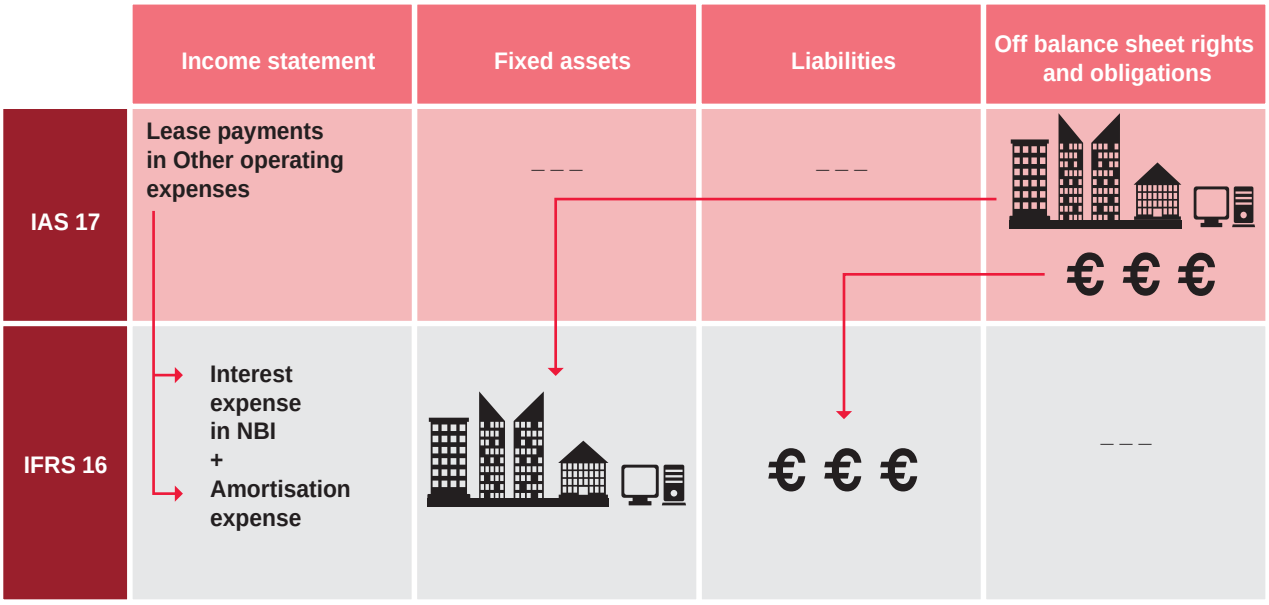
Moreover, adjustments of impairment on debt financial assets at fair value through other comprehensive income have been reclassified from *Unrealised or deferred capital gains and losses* to *Retained earnings* (EUR 5 million).

NOTE 1.5 Preparation for the first application of IFRS 16 "Leases"

This new standard will supersede, as from 1 January 2019, the existing standard, IAS 17. It will modify the accounting requirements for leases, more specifically in relation to the lessees' financial statements, with very few impacts for the lessors.

ACCOUNTING TREATMENTS PROVIDED BY IFRS 16

For all lease agreements, the lessee will be required to recognise a right-of-use asset in its balance sheet representing its right to use the underlying leased asset and a lease liability representing its obligation to make lease payments. In its income statement, the lessee will separately recognise the depreciation of the right-of-use assets and the interest expense on lease liabilities. This treatment is currently applied by lessees to finance-lease transactions and it will then be extended to operating leases as well:



Scope

IFRS 16 will concern any contract meeting the definition of a lease except for:

- leases to explore for or use non-regenerative resources and leases of biological assets;
- service concession arrangements;
- licences of intellectual property;
- rights held by a lessee under licensing agreements for such items as motion picture films, video recordings, plays, manuscripts, patents and copyrights.

Lessees are not required to apply this standard to intangible assets leases (software for example). In preparing the application of the standard, the Group used this option.

The Group, as a lessee, recorded its leases as operating leases until 31 December 2018, and recorded the lease payments as an expense on a straight-line basis over the lease term, pursuant to IAS 17.

These annual lease payments totalled EUR 752 million in 2018, compared to EUR 839 million in 2017 (see Note 8.2).

Property Leases

Most of the leases (>90%) involve building leases contracted for the lease of commercial and office space:

- The commercial spaces are branches in the Group's French and international retail banking networks.
- The office buildings are leased for certain departments reporting to the Group's French headquarters or the local head offices of the main foreign subsidiaries, and for certain locations in the main international financial centres: London, New York, Hong Kong...

At 31 December 2018, there are approximately 4,500 outstanding property leases, including more than 3,500 in France.

The majority of leases contracted in France are nine-year commercial leases with early termination options at three and six years (so-called "3/6/9" leases).

Outside France, residual lease periods are generally below 10 years. In some countries, such as Russia, leases can be annual, with optional automatic renewal. In other locations, specifically London and New York, lease periods can be as long as 25 years.

Equipment Leases

Other leases (<10%) are mainly computer equipment leases and a very small percentage of vehicle leases.

Simplified procedures

Lessors may choose not to apply the new lease treatment to contracts with a term of less than one year (including renewal options), nor to contracts on low-value items. This last simplification applies specifically to small equipment such as personal computers, tablets, telephones, and small items of office furniture. The IASB mentions a guideline threshold of USD 5,000 in the standard's Basis for Conclusions (the threshold should be measured against the replacement cost per unit of the leased asset).

The Group has decided to apply this exemption threshold of USD 5,000 and has, furthermore, considered the possibility to exclude other lease agreements provided the effect of these exclusions will remain immaterial with regard to its financial statements.

The majority of vehicle leases are contracted with the Group's consolidated entities belonging to the ALD Automotive sub-group. Leases contracted with lessors outside the Group are marginal and fall within the scope of additional exclusions because they are immaterial.

Distinction between leases and service contracts

IFRS 16 introduces new provisions for distinguishing leases from service contracts.

In the lessees' accounts, the standard will no longer separate contracts classified as operating leases from lease financing contracts.

However, the contracts must be analysed to determine whether they meet the definition of a lease, and to separate, as applicable, the various lease components from the non-lease (or service) components.

A contract is, or contains, a lease if it conveys to the lessor the right to control the use of an identified asset for a period of time in exchange for consideration:

- Control is conveyed where the customer has both the right to direct the identified asset's use, and to obtain substantially all the economic benefits from that use throughout the lease period.
- The existence of an identified asset will depend on the absence, for the lessor, of substantive substitution rights for the leased asset; this condition is measured with regard to the facts and circumstances existing at the commencement of the contract. If the lessor has the option of freely substituting the leased asset, the contract can not be qualified as a lease, since its purpose is the provision of a capacity and not an asset.
- A capacity portion of an asset is still an identified asset if it is physically distinct (*e.g.* a floor of a building). Conversely, a portion of the capacity or of an asset that is not physically distinct does not constitute an identified asset (*e.g.* the lease of co-working area within a unit with no pre-defined location inside that unit).

If the lessor cannot separate the non-lease (or service) components from the lease components within a single contract, the contract will be qualified as a single lease.

The Group has entered into contracts giving it access to back up sites that can be used if the entities' customary premises should become inaccessible. If these contracts include lease and service components, they will be treated entirely as leases.

Marginally, certain contracts for providing back up sites have been identified as being entirely service contracts. These back up sites are not specifically designed for the entity and do not consist of entire buildings; they only provide areas within building complexes, without pre-defined location within the building complex, and they do not represent virtually all of the capacity of the building complex.

Accounting treatment of lease contracts for the lessees

RECOGNITION OF A LESSEE'S LEASE LIABILITY

On the commencement date (on which the leased asset is made available for use), the lessee must book a lease liability on the liabilities side of its balance sheet. The initial amount of the liability is equal to the discounted value of the rental payments that will be payable over the lease period.

This lease liability is then measured at the amortised cost using the effective interest rate method: part of each rental payment will then be booked as interest expenses in the income statement, and part will be gradually deducted from the lease liability on the balance sheet.

The amount of the lease liability may be adjusted later if the lease is amended, the lease period is re-estimated, or to account for contractual changes in the rental payments related to the application of indices or rates.

As applicable, the lessee must also recognise a provision in its liabilities to cover the costs of restoring the leased asset that would be assumed when the lease ends.

LEASE PERIOD

The lease period to be applied in determining the rental payments to be discounted will match the non-cancellable period of the lease adjusted for:

- options to extend the contract that the lessee is reasonably certain to exercise,
- and early termination options that the lessee is reasonably certain not to exercise.

The measurement of the reasonable certainty of exercising or not exercising the extension or early termination options shall take into account all the facts and circumstances that may create an economic incentive to exercise or not to exercise these options, specifically:

- the conditions for exercising these options (including measurement of the amount of the rental payments in case of an extension, or of the amount of penalties that may be imposed for early termination),
- substantial changes made to the leased premises (specific layouts, such as a bank vault),
- the costs associated with terminating the contract (negotiation costs, moving costs, research costs for a new asset that meets the lessee's requirements, etc.),
- the importance of the leased asset for the lessee, in view of its specific nature, its location, or the availability of substitute assets (specifically for branches located in commercially strategic sites, given their accessibility, expected traffic, or the prestige of the location),
- the history of renewals of similar contracts, as well as the strategy for the future use of the assets (based on the prospect of redeployment or rearrangement of a commercial branch network, for example).

If the lessee and the lessor each have the right to terminate the lease without the prior agreement of the other party and with no penalty other than a negligible one, the contract is no longer binding, and thus it no longer creates a lease liability.

In France, the majority of property leases contracted in France are nine-year commercial leases with early termination options at three and six years (so-called "3/6/9" leases). If a new contract is not signed by the end of that nine-year period, the initial lease is automatically extended.

These "3/6/9" commercial leases are generally enforceable for a term of nine years, with an initial three-year non-cancellation period.

LEASE DISCOUNT RATES

The implicit contract rates are not generally known nor easily determined, specifically for building leases. Therefore, the Group has decided to use the lessees' incremental borrowing rate to discount the rental payments as well as the amount of lease liabilities.

The incremental borrowing rate is set by the lessee entity, not by the Group, in consideration of the borrowing terms and that entity's credit risk.

The discount rates to be used by the Group shall be set according to the currency and country of location of the lessee entities.

RENTAL PAYMENT AMOUNTS

The payments to be applied for the measurement of the lease liability include fixed and variable rental payments based on an index (*e.g.* consumer price index or construction cost index) or a benchmark interest rate (Euribor), plus, where applicable, the funds that the lessee expects to pay the lessor for residual value guarantees, purchase options, or early termination penalties.

However, variable lease payments that are indexed based on the use of the leased asset (indexed to revenue or mileage, for example) are excluded from the measurement of lease liability. This variable portion of the rental payments is recorded in the net income over time according to fluctuations in contractual indexing.

In France, rental payments will be applied based on their amount net of value-added tax. In addition, for building leases, occupancy taxes and property taxes passed on by lessors will be excluded from lease liabilities because their amount, as set by the competent public authorities, is variable.

RECOGNITION OF A LESSEE'S RIGHT-OF-USE

On the availability date of the leased asset, the lessee must enter a right-of-use to the leased asset, on the assets side of the balance sheet, for an amount equal to the initial value of the lease liability, plus, as applicable, initial direct costs, advance payments, and restoration costs.

This asset is then depreciated on a straight-line basis over the lease period that is applied for measuring the lease liability.

The asset's value may be adjusted later if the lease is amended, the lease period is re-estimated, or to account for contractual changes in the rental payments related to the application of indices or rates.

Rights-of-use will be presented on the lessee's balance sheet under the items of fixed assets where properties of the same type that are held in full ownership are entered. If the leases stipulate the initial payment of a leasehold right to the former tenant of the premises, the amount of that right will be stated as a component of the right of use and presented under the same heading as the latter. At 31 December 2018, the amount of leasehold rights recorded by the Group under Intangible *fixed assets was approxi*mately EUR 100 million.

In the income statement, depreciation charges on rights-to-use will be presented with the depreciation charges on fixed assets held in full ownership.

INCOME TAX

Deferred tax will be recorded on the basis of the net amount of taxable and deductible temporary differences.

On the date of the initial recording of the right-of-use and the lease liability, no deferred tax will be recorded if the asset value is equal to the liability value.

The net temporary differences that may result from subsequent changes in the right-to-use and lease liability will result in the recognition of deferred tax.

ORGANISATION OF THE SCHEDULE FOR IMPLEMENTING IFRS 16

In the fourth quarter of 2016, following a preliminary analysis phase on IFRS 16, the Group began scoping work for adapting information systems and processes, and defining the scope of such contracts.

To this end, a project structure was set up under the joint governance of the Group's Finance and Corporate Resources Divisions.

Over the course of 2017, the Group undertook an initial collection of leases on real estate assets and began the collection of contracts for IT equipment to enter into a contract database.

At the same time, the Group undertook development of an in-house calculation and operation tool for lease databases, which will be used to generate the data required to recognise the leases in accordance with IFRS 16.

In 2018, the Group finalised the development of its calculation tool and its entries through the lease databases and tested its features. All personnel involved received training in IFRS 16 and its implementation procedures as well as in the new operation tools and processes in place. In the second half of the year, a full rehearsal was done to test the entire implementation mechanism for IFRS 16.

TRANSITION PROCEDURES

For the first-time application of IFRS 16, the Group chose to implement the amended retrospective approach proposed by the standard.

At 1 January 2019, the amount of the lease liability on outstanding leases will be calculated by discounting residual rental payments with the rate in effect on that date, taking into account the residual maturity of the contracts. The corresponding rights-to-use will be recorded on the balance sheet for an amount equal to the lease liability. Therefore, the first-time application of IFRS 16 will have no impact on the amount of the Group shareholders' equity at 1 January 2019.

On that date, leases that have a remaining life of less than 12 months and those that are automatically renewable will be considered short-term leases (leases of less than one year) and not restated, in accordance with the option offered by IFRS 16.

Pursuant to IFRS 16 in its provisions on the amended retrospective approach, comparative data on financial year 2018 that are presented with regard to 2019 will not be restated.

FIRST-TIME APPLICATION OF IFRS 16

Identification and analysis of the lease contracts were approved by the Group by 31 December 2018. The entry of outstanding leases at 1 January 2019 into the lease databases and their release into the calculation tool to determine the final amount of the lease liability and rights-to-use as of the first-time application date will be finalised during the first quarter of 2019.

At the date of approval of these consolidated financial statements by the Board of Directors, the Group estimates that the first application of IFRS 16 will lead to the recognition of a lease liability and of an asset representative of the rights-to-use for an amount of less than EUR 2.5 billion.

NOTE 1.6 Use of estimates and judgment

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

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

The use of estimates and judgment mainly concerns the following topics:

- the fair value in the balance sheet of financial instruments not quoted in an active market which are classified as *Financial assets and liabilities at fair value through profit or loss*, *Hedging derivatives*, *Financial assets at fair-value through other comprehensive income* or even *Available-for-sale financial assets* for the 2017 financial year (described in Notes 3.1, 3.2, 3.3 and 3.4) and fair value of instruments measured at amortised cost for which this information must be disclosed in the notes to the financial statements (see Note 3.9);
- the amount of impairment and provisions for credit risk related to financial assets measured at amortised cost, or at fair-value through other comprehensive income, loan commitments granted and guarantee commitments granted measured with models or internal assumptions based on historical, current and prospective data (see Note 3.8);
- the amount of impairment on *Goodwill* (see Notes 2.2);
- the provisions recognised under liabilities (in particular, provisions for disputes in a complex legal environment and provisions for employee benefits), including underwriting reserves of insurance companies and deferred profit-sharing (see Notes 4.3, 5.2 and 8.3);
- the amount of deferred tax assets recognised in the balance sheet (see Note 6);
- the assessment of control of the Group over an entity when updating the consolidation scope, mainly when structured entities are concerned (see Note 2);
- the initial value of goodwill determined for each business combination (see Notes 2.1 and 2.2).

For the application of IFRS 9, the Group has expanded the use of estimates and judgement in analysing the contractual cash flow characteristics of financial assets, assessing the increase in credit risk observed since the initial recognition of financial assets, and measuring the amount of expected credit losses on these same financial assets.

The United Kingdom has organised on 23 June 2016 a referendum in which a majority of British citizens voted to leave the European Union (Brexit). This exit must occur on 29 March 2019. The technical agreement concluded between the British government and the European Commission to reshape the economic relations between United Kingdom and the European Union has been rejected by the British parliament in January 2019. In the event of an exit of United Kingdom from the European Union on 29 March 2019 without any consent on a transition agreement, the Group is taking actions to ensure the business continuity for its customers from this date. Those changes of Brexit implementation process have been considered in the assumptions and assessments adopted for the preparation of the Group financial statements.

NOTE 2 CONSOLIDATION

MAKE IT SIMPLE

The various activities of the Societe Generale Group in France and abroad are carried out by Societe Generale – Parent company (which includes the Societe Generale foreign branches) and by all of the entities that it controls either directly or indirectly (subsidiaries and joint arrangements) or on which it exercises significant influence (associates). All of these entities make up the scope of the Group consolidation.

Consolidation uses a standardized accounting process to give an aggregated presentation of the accounts of Societe Generale – Parent company and its subsidiaries, joint arrangements and associates, presented as if they were a single entity.

To do so, the individual accounts of the entities that make up the Group are restated so that they are in accordance with IFRS, as adopted by the European Union, in order to present consistent information in the consolidated financial statements.

In addition, the accounting balances (assets, liabilities, income and expense) generated by transactions between Group entities are eliminated through the consolidation process so that the consolidated financial statements present only the operations and results made with third parties outside of the Group.

ACCOUNTING PRINCIPLES

The consolidated financial statements of Societe Generale include the financial statements of the parent company and of the main French and foreign companies as well as foreign branches over which the Group exercises control, joint control or significant influence.

Consolidated entities

SUBSIDIARIES

Subsidiaries are the entities over which the Group has exclusive control. The Group controls an entity if and only if the following conditions are met:

- the Group has power over the entity (ability to direct its relevant activities, *i.e.* the activities that significantly affect the entity's returns), through the holding of voting rights or other rights; and
- the Group has exposure or rights to variable returns from its involvement with the entity; and
- the Group has the ability to use its power over the entity to affect the amount of the Group's returns.

Power

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

When voting rights are not relevant to determine whether or not the Group controls an entity, the assessment of this control shall consider all the facts and circumstances, including the existence of one or more contractual arrangements. Power over an investee exists only if the investor has substantive rights that give it the current ability to direct relevant activities without barriers.

Some rights are designed to protect the interests of their holder (protective rights) without giving that party power over the investee to which those rights relate.

If several investors each have substantive rights that give them the unilateral ability to direct different relevant activities, the investor that has the current ability to direct the activities that most significantly affect the variable returns of the investee is presumed to have power over the investee.

Exposure to variable returns

Control exists only if the Group is significantly exposed to the variability of variable returns generated by its investment or its involvement in the entity. These returns, which could be dividends, interest, fees, etc., can be only positive, only negative or both positive and negative.

Link between power and returns

Power over the relevant activities does not give control to the Group if this power does not allow it to affect its returns from its involvement with the entity. If the Group has been delegated decision-making rights that it exercises on behalf and for the benefit of third parties (the principals), it is presumed to act as an agent for these principals, and therefore it does not control the entity when it exercises its decision-making authority. In asset management activities, an analysis shall be performed in order to determine whether the asset manager is acting as agent or principal when managing the net assets of a fund; the fund is presumed to be controlled by the asset manager if the latter is considered as a principal.

Special case of structured entities

A structured entity is an entity that has been designed so that voting or similar rights are not the dominant factor in deciding who controls the entity. Such is the case, for example, when the relevant activities are directed by means of contractual arrangements.

A structured entity often presents certain characteristics such as a limited business activity, a specific and carefully defined purpose, or insufficient capital to fund its activities without the use of subordinated financing.

Structured entities may assume different legal forms: stock companies, partnerships, securitisation vehicles, mutual funds, unincorporated entities, etc.

When assessing the existence of control over a structured entity, all facts and circumstances shall be considered among which:

- the purpose and design of the entity;
- the structuring of the entity;
- risks to which the entity is exposed by way of its design and the Group's exposure to some or all of these risks;
- potential returns and benefits for the Group.

Unconsolidated structured entities are those that are not exclusively controlled by the Group.

JOINT ARRANGEMENTS

Through a joint arrangement (either a joint operation or a joint venture) the Group exercises joint control over an entity if decisions about the direction of its relevant activities require the unanimous consent of the parties that collectively control the entity. Assessing joint control requires an analysis of the rights and obligations of all the parties.

In the case of a joint operation, the parties to the arrangement have rights to the assets and obligations for the liabilities.

In the case of a joint venture, the parties have rights to the net assets of the entity.

ASSOCIATES

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

Consolidation rules and methods

The consolidated financial statements are built up from the financial statements of the entities that are included in the consolidation scope. Companies with a fiscal year ending more than three months before or after that of Societe Generale prepare pro-forma statements for a twelve-month period ended 31 December. All significant balances, profits and transactions between Group companies are eliminated.

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

CONSOLIDATION METHODS

The subsidiaries, which may include structured entities over which the Group has exclusive control, are fully consolidated.

In the consolidated balance sheet, full consolidation consists in replacing the value of the subsidiary's equity securities held by the Group with each of the subsidiary's assets and liabilities, in addition to the goodwill recognised when the Group assumed control over the entity (see Note 2.2).

In the income statement and the statement of net income and unrealised or deferred gains and losses, the subsidiary's expense and income items are aggregated with those of the Group.

The share of non-controlling interests in the subsidiary is presented separately in the consolidated balance sheet and income statement. However, in consolidating structured entities that are controlled by the Group, the shares of said entities not held by the Group are recognised as *Debt* in the balance sheet.

In the case of a joint operation, the Group distinctly recognises in its consolidated financial statements its share in the assets and liabilities as well as its share in the related revenue and expense.

Associates and joint ventures are accounted for using the equity method in the consolidated financial statements of the Group. Under the equity method, on initial recognition the investment in an associate is recognised under *Investments accounted for using the equity method* at the cost of the Group's investment in the joint venture or associate, including goodwill and after the date of acquisition the carrying amount is increased or decreased to recognise the changes in the investor's share in the net asset value of the investee.

These investments are tested for impairment if there is objective evidence of impairment. If the recoverable amount of the investment (value in use or market value net of selling costs, whichever is higher) is lower than its carrying amount, an impairment loss is recorded on the balance sheet at the carrying amount of the investment. Impairment allowances and reversals are recorded under *Net income from investments accounted for using the equity method*.

The Group's share in the entity's net income and unrealised or deferred gains and losses is presented on separate lines in the consolidated income statement and the consolidated statement of net income and unrealised or deferred gains and losses. If the Group's share un the losses of an entity consolidated using the equity method becomes greater than or equal to its ownership interest in the company, the Group ceases to recognise its share in subsequent losses unless it is required to do so by legal or implied obligations, in which case it records a provision for said losses.

Capital gains and losses generated on disposal of companies accounted for using the equity method are recorded under Net income/expense from other assets.

TRANSLATION OF FOREIGN ENTITY FINANCIAL STATEMENTS

The balance sheet items of consolidated companies reporting in foreign currencies are translated into euro at the official exchange rates prevailing at the closing date. Income statement items of these companies are translated into euros, at the average month-end exchange rates. Gains and losses arising from the translation of capital, reserves, retained earnings and income are recognised under *Unrealised or deferred gains and losses – Translation differences*. Gains and losses arising from the translation of the capital contribution of foreign branches of Group banks are also included in changes in consolidated shareholders' equity under the same heading.

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

CHANGES IN GROUP'S OWNERSHIP INTEREST IN A CONSOLIDATED ENTITY

In the event of an increase in Group's ownership interest in a subsidiary over which it already exercises control: the differences between the price paid for the additional stake and the assessed fair value of the proportion of net assets acquired at this date is recorded under *Consolidation reserves, Group share*.

The cost relative to these transactions is recognised directly in equity.

At this date when the Group losses control of a consolidated subsidiary, any investment retained in the former subsidiary is then remeasured at fair value through profit or loss, at the same time the capital gain or loss is recorded under *Net income/expense from other assets* in the consolidated income statement. The gain or loss on disposal includes a share of goodwill previously allocated to the cash-generating units to which the subsidiary belongs. This share is determined using a relative approach based on the normative capital allocated to the subsidiary that is sold and to the portion of cash-generating unit that is retained.

Commitments to buy out minority shareholders in fully consolidated subsidiaries

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

The commitments are recorded as follows:

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

NOTE 2.1 Consolidation scope

The scope of consolidation is presented by location in Note 8.6.

The consolidation scope includes subsidiaries and structured entities under the Group's exclusive control, joint arrangements (joint ventures and joint operations) and associates whose financial statements are significant relative to the Group's consolidated financial statements, notably regarding Group consolidated total assets and gross operating income.

There is no significant change to the consolidation scope at 31 December 2018, compared with the scope applicable at the closing date of 31 December 2017.

NOTE 2.2 Goodwill

MAKE IT SIMPLE

When the Group acquires a company, it integrates in its consolidated balance sheet all of the new subsidiary's assets and liabilities at fair value, as if they had been individually acquired.

But the acquisition price of a company is generally higher than the net revalued amount of its assets and liabilities. The excess value, called goodwill, can represent part of the company's intangible capital (reputation, quality of its personnel, market shares, etc.) which contributes to its overall value, or the value of the future synergies that the Group hopes to develop by integrating the new subsidiary in its existing activities.

In the consolidated balance sheet, the goodwill is recognised as an intangible asset, the useful life of which is presumed to be unlimited; it is not amortised and therefore does not generate any recurring expense in the Group's future results.

However, every year, the Group assesses whether the value of its goodwill has not depreciated. If it has, an irreversible expense is immediately recognised in the Group results, which indicates that the profitability of the intangible capital of the acquired entity is inferior to initial expectations, or that the anticipated synergies have not been fulfilled.

ACCOUNTING PRINCIPLES

The Group uses the acquisition method to recognise its business combinations.

At the acquisition date, all assets, liabilities, off-balance sheet items and contingent liabilities of the acquired entities that are identifiable under the provisions of IFRS 3 "Business Combinations" are measured individually at their fair value regardless of their purpose. The analyses and professional appraisals required for this initial valuation must be carried out within 12 months as from the acquisition date, as must any adjustment to the value based on new information related to facts and circumstances existing at the acquisition date. At the same time, *Non-controlling interests* are valued according to their share of the fair value of the identifiable assets and liabilities of the acquired entity. However, for each business combination, the Group may also choose to measure *Non-controlling interests* initially at their fair value, in which case a fraction of goodwill is allocated.

The acquisition cost is calculated as the total fair value, at the date of acquisition, of all assets given, liabilities incurred or assumed and equity instruments issued in exchange for the control of the acquired entity. The costs directly linked to business combinations are recognised in the income statement for the period except those related to the issuance of equity instruments.

Any contingent consideration is included in the acquisition cost at its fair value on the acquisition date, even if its occurrence is only potential. It is recognised under equity or debt in the balance sheet depending on the settlement alternatives.

If it is recognised as debt, any subsequent adjustments are recorded under income for financial liabilities in accordance with IFRS 9 and within the scope of the appropriate standards for other debts; if it is recognised as equity, these subsequent adjustments are not recognised. Any excess of the price paid over the assessed fair value of the proportion of net assets acquired is recorded on the asset side of the consolidated balance sheet under *Goodwill*. Any deficit is immediately recognised in the income statement. On the date of acquisition of an entity, any stake in this entity already held by the Group is remeasured at fair value through profit or loss. In the case of a step acquisition, goodwill is therefore determined by referring to the fair value on the acquisition date.

At the acquisition date, each item of goodwill is allocated to one or more Cash-Generating Units (CGU's) expected to derive benefits from the acquisition. When the Group reorganises its reporting structure in a way that changes the composition of one or more CGU's, goodwill previously allocated to modified units is reallocated to the units affected (new or existing). This reallocation is generally performed using a relative approach based on the normative capital requirements of each CGU's affected.

Goodwill is reviewed regularly by the Group and tested for impairment whenever there is any indication that its value may have diminished, and at least once a year. Any impairment of goodwill is calculated based on the recoverable value of the relevant CGU's.

If the recoverable amount of the CGU's is less than its (their) carrying amount, an irreversible impairment is recorded in the consolidated income statement for the period under *Value adjustments on goodwill*.

At 31 December 2018, goodwill recorded by the 11 CGUs can be broken down as follows:

Pillars	Activities
French Retail Banking	
Societe Generale network	Societe Generale's retail banking network, Boursorama online banking activities, consumer and equipment financing in France
Crédit du Nord	Retail banking network of Crédit du Nord and its 7 regional banks
International Retail Banking and Financial Services	
Europe	Retail banking and consumer finance services in Europe, notably in Germany (Hanseatic Bank, BDK), Italy (Fiditalia), Czech Republic (KB, Essox), Romania (BRD)
Russia	Integrated banking group including Rosbank and its subsidiaries DeltaCredit and Rusfinance
Africa, Mediterranean Basin and Overseas	Retail banking and consumer finance in Africa, Asia, the Mediterranean Basin and Overseas, including in Morocco (SGMA), Algeria (SGA), Tunisia (UIB), Cameroon (SGBC), Côte d'Ivoire (SGBCI) and Senegal (SGBS)
Insurance	Life and non-life insurance activities in France and abroad (including Sogécap, Sogessur, Oradéa Vie and Antarius)
Equipment and Vendor Finance	Financing of sales and professional equipment by Societe Generale Equipment Finance
Auto Leasing Financial Services	Operational vehicle leasing and fleet management services (ALD Automotive)
Global Banking and Investor Solutions	
Global Markets and Investor Services	Market solutions for businesses, financial institutions, the public sector, family offices and a full range of securities services, clearing services, execution, prime brokerage and custody
Financing and Advisory	Advisory and financing services for businesses, financial institutions and the public sector and transaction and payment management services
Asset and Wealth Management	Asset and Wealth Management Solutions in France and abroad

The table below shows the changes in the net values of goodwill recorded by the Cash-Generating Units (CGUs) in 2018:

(In millions of euros)	Net book value at 31.12.2017	Acquisitions and other increases	Disposals and other decreases[1]	Transfers[2]	Net book value at 31.12.2018
French Retail Banking	**815**			**(18)**	**797**
Societe Generale network	304			(18)	286
Crédit du Nord	511				511
International Retail Banking & Financial Services	**3,209**	**13**	**(337)**		**2,885**
Europe	1,787		(337)		1,450
Russia	-				-
Africa, Mediterranean Basin and Overseas[3]	231				231
Insurance	335				335
Equipment and Vendor Finance	335				335
Auto Leasing Financial Services	521	13			534
Global Banking and Investor Solutions	**964**		**(12)**	**18**	**970**
Global Markets and Investor Services	501				501
Financing and Advisory	39			18	57
Asset and Wealth Management	424		(12)		412
TOTAL	**4,988**	**13**	**(349)**		**4,652**

(1) The goodwill relative to Asset management and private banking in Belgium (SG Private Banking NV) and for the retail banking in Albanian (Banka SG Albania), in Bulgarian (SG Express Bank), in Poland (Eurobank), in Serbia (SG Banka Srbija A.D. Beograd), in Macedonia (Ohridska Banka A.D. Skopje), in Moldova (Mobiasbanca Group SG) and in Montenegro (SG Banka Montenegro A.D.) has been reclassified to "Non-current assets held for sale" (See Note 2.5).

(2) Since 1 January 2018, the activity Global Transaction and Payment Services has been transferred from French Retail Banking to Global Banking and Investor Solutions.

(3) The CGU "Africa, Asia, Mediterranean Basin and Overseas" has been renamed "Africa, Mediterranean Basin and Overseas" without consequences on the amount of goodwill.

The Group performed an annual impairment test at 31 December 2018 for each CGU to which goodwill had been allocated. A CGU is defined as the smallest identifiable group of assets that generates cash inflows, which are largely independent of the cash inflows from the Group's other assets or groups of assets. Impairment tests consist into assessing the recoverable value of each CGU and comparing it with its carrying value. An irreversible impairment loss is recorded in the income statement if the carrying value of a CGU, including goodwill, exceeds its recoverable value. This loss is booked to the impairment of goodwill.

The recoverable amount of a cash-generating unit is calculated using the most appropriate method, generally the discounted cash flow (DCF) method applied to the entire cash-generating unit. The cash flows used in this calculation are income available for distribution generated by all the entities included in the cash-generating unit, taking into account the Group targeted equity allocated to each CGU.

The cash flows were determined this year on a five-year period, with the prospective four-year budgets (from 2019 to 2022) extrapolated over the year 2023, this one corresponding to a "normative" year used to calculate the terminal value:

- allocated equity at 31 December 2018 amounted to 11% of risk-weighted assets, excepted for Crédit du Nord, whose allocated equity amounted to 10.5%, in accordance with the entity's management guidelines;
- the discount rate is calculated using a risk-free rate grossed up by a risk premium based on the CGU's underlying activities. This risk premium, specific to each activity, is calculated from a series of equity risk premiums published by SG Cross Asset Research and from its specific estimated volatility (beta). Where appropriate, the risk-free rate is also grossed up by a sovereign risk premium, representing the difference between the risk-free rate available in the area of monetary assignment (mainly US dollar area or Euro area) and the interest rate observed on liquid long-term treasury bonds issued (mainly US dollar area or Euro area), in proportion with risk-weighted assets for CGUs covering several countries;
- the growth rates used to calculate the terminal value is determined using forecasts on long-term economic growth and sustainable inflation. These rates are estimated using two mains sources, namely the International Monetary Fund and the economic analyses produced by SG Cross Asset Research which provide up 2023 forecasts.

No goodwill impairment was recognised as at 31 December 2018 as a result of the annual CGU impairment test.

The table below presents discount rates and long-term growth rates specific for the CGUs of the Group's three core businesses:

Assumptions at 31 December 2018	Discount rate	Long-term growth rate
French Retail Banking		
Societe Generale network and Crédit du Nord	8%	2%
International Retail Banking and Financial Services		
Retail Banking and Consumer Finance	10.6% to 15.2%	2% to 3%
Insurance	9.1%	2.5%
Equipment and Vendor Finance and Auto Leasing Financial Services	9.6%	2%
Global Banking and Investor Solutions		
Global Markets and Investor Services	11.5%	2%
Financing and Advisory	9.8%	2%
Asset and Wealth Management	9.6%	2%

Budget projections are based on the following main business line and macroeconomic assumptions:

French Retail Banking	
Societe Generale network and Crédit du Nord	■ In a challenging environment (regulatory constraints, low inflation, historically low rates), ongoing efforts to shift operations and relationship banking at Societe Generale and Crédit du Nord towards a digital model ■ Confirmation of Boursorama's customer acquisition plan
International Retail Banking & Financial Services	
Europe	■ Continued adaptation of our models to capture growth potential in the region and consolidate the competitive positions of our operations ■ Strict discipline applied to operating expenses and normalisation of cost of risk
Russia	■ Achievement of recovery of activities in Russia in stabilising economic conditions ■ Strict discipline applied to operating expenses and cost of risk
Africa, Mediterranean Basin and Overseas	■ Continued development of Societe Generale's sales network and expansion of services through the mobile banking offer ■ Continued focus on operating efficiency
Insurance	■ Reinforcement of integrated bank insurance model and continued dynamic growth in France and abroad in synergy with the retail banking network, Private Banking and financial services to businesses
Equipment and Vendor Finance	■ Consolidation of leadership in these corporate financing businesses ■ Consolidation of profitability by continuing to focus on activities with the best risk/reward
Auto Leasing Financial Services	■ Reinforcement of leadership of ALD relative to solutions of mobility and continued growth for the long-time leasing to retail customers
Global Banking and Investor Solutions	
Global Markets and Investor Services	■ Adaptation of market activities to a competitive environment, coupled with further business and regulatory investments. ■ Consolidation of market-leading franchises (equities) and development of prime brokerage activities ■ Continued of optimization measures and investments in information systems
Financing and Advisory	■ Continuation of origination momentum of financing activities ■ Consolidation of market-leading franchises (commodity and structured financing) ■ Management of cost of risk despite challenging economic conditions
Asset and Wealth Management	■ Continued development of synergies with retail bank networks, both in France or abroad, development of synergies between private banking and Asset and Wealth Management, improvement of commercial and operational efficiency

Sensitivity tests are carried out to measure the impact on each CGU's recoverable value of the variation in certain assumptions.

At 31 December 2018, in light of the risks associated with business activity in the current environment (market volatility, regulatory uncertainties), sensitivities to variations in the discount rate, long-term growth were measured.

According to the results of these tests:

- an increase of 50 basis points applied to all discount rates for the CGUs disclosed in the table above would lead to a decrease of 23.9% in recoverable value and would not generate any additional impairment;
- similarly, a decrease of 50 basis points in long-term growth rates would lead to a decrease of 7.7% in recoverable value and would not generate any additional impairment.

NOTE 2.3 Additional disclosures for consolidated entities and investments accounted for using the equity method

This Note provides additional disclosures for entities included in the consolidation scope.

These disclosures concern entities over which Societe Generale exercices exclusive control, joint control or significant influence, provided these entities have significant impact on the Group's consolidated financial statements. The significance of the impact is considered in particular regarding Group consolidated total assets and gross operating income.

NOTE 2.3.1 CONSOLIDATED STRUCTURED ENTITIES

Consolidated structured entities include:

- collective investment vehicles such as SICAVs (open-ended investment funds) and mutual funds managed by the Group's asset management subsidiaries;
- securitisation funds and conduits issuing financial instruments that can be subscribed for by investors and that generate credit risks inherent in an exposure or basket of exposures which can be divided into tranches; and
- asset financing vehicles (aircraft, rail, shipping or real estate finance facilities).

The Group has not provided any financial support to these entities outside of any contractual framework for the closing period and as of 31 December 2018 does not intend to support them financially.

The Group has entered into contractual agreements with certain consolidated structured entities that may lead to financial support for these entities due to their exposure to credit, market or liquidity risks.

Securities issued by structured debt vehicles carry an irrevocable and unconditional guarantee from Societe Generale for payment of amounts due by issuer. These issuers also enter into hedging transactions with Societe Generale to enable them to meet their payment obligations. As of 31 December 2018, the amount of outstanding loans thus guaranteed is EUR 48.3 billion.

As part of its securitization activities on behalf of its clients or investors, Societe Generale grants two liquidity lines to ABCP vehicules (Asset Back Commercial Paper) for a total amount of EUR 21.8 billion as of 31 December 2018.

NOTE 2.3.2. NON-CONTROLLING INTERESTS

Non-controlling interests refer to equity holdings in fully consolidated subsidiaries that are neither directly nor indirectly attributable to the Group. They include equity instruments issued by these subsidiaries and not held by the Group, as well as the share of income and accumulated reserves, and of unrecognised or deferred gains and losses attributable to the holders of these instruments.

Non-controlling interests amounted to EUR 4,783 million at 31 December 2018 (vs. EUR 4,664 million at 31 December 2017) and accounted for 7% of total shareholders' equity at 31 December 2018 (vs. 7% at 31 December 2017).

The *Non-controlling interests*, of significant amount in terms of contribution to the total shareholders' equity in the Group's consolidated balance sheet, relate to:

- listed subsidiaries Komerčni Banka A.S, BRD – Groupe Société Générale SA and SG Marocaine de Banques;
- ALD SA, whose data presented here correspond to those of the ALD group;
- Sogécap, fully owned, with the subordinated notes issued in December 2014.

	31.12.2018				
(In millions of euros)	Group voting interest	Group ownership interest	Net income attributable to non-controlling interests	Total non-controlling interests	Dividends paid during the year to holders of non-controlling interests
KOMERCNI BANKA A.S	60.73%	60.73%	220	1,437	(122)
BRD - GROUPE SOCIETE GENERALE SA	60.17%	60.17%	128	623	(94)
ALD GROUP	79.82%	79.82%	120	658	(50)
SG MAROCAINE DE BANQUES	57.57%	57.57%	39	413	(8)
SOGECAP	100.00%	100.00%	33	829	(33)
Other entities	-	-	152	823	(94)
TOTAL	**-**	**-**	**692**	**4,783**	**(401)**

(In millions of euros)	31.12.2017				
	Group voting interest	Group ownership interest	Net income attributable to non-controlling interests	Total non-controlling interests	Dividends paid during the year to holders of non-controlling interests
KOMERCNI BANKA A.S	60.73%	60.73%	214	1,390	(104)
BRD - GROUPE SOCIETE GENERALE SA	60.17%	60.17%	122	634	(43)
ALD GROUP	79.82%	79.82%	68	601	(6)
SG MAROCAINE DE BANQUES	57.53%	57.53%	37	409	(7)
SOGECAP	100.00%	100.00%	33	829	(33)
Other entities	-	-	150	801	(83)
TOTAL	**-**	**-**	**624**	**4,664**	**(276)**

SUMMARISED FINANCIAL INFORMATION FOR MAIN NON-CONTROLLING INTERESTS

The information below are the data of the entities (excluding Sogécap) taken at 100% and before the elimination of intra-group operations.

(In millions of euros)	31.12.2018			
	Net banking income	Net income	Net income and unrealised or deferred gains and losses	Total balance sheet
KOMERCNI BANKA A.S	1,227	595	969	40,501
BRD - GROUPE SOCIETE GENERALE SA	636	327	62	11,618
ALD GROUP	1,321	561	408	43,681
SG MAROCAINE DE BANQUES	399	100	128	8,583

(In millions of euros)	31.12.2017			
	Net banking income	Net income	Net income and unrealised or deferred gains and losses	Total balance sheet
KOMERCNI BANKA A.S	1,140	567	925	38,655
BRD - GROUPE SOCIETE GENERALE SA	585	310	184	11,701
ALD GROUP	1,272	671	565	37,875
SG MAROCAINE DE BANQUES	384	89	90	7,890

NOTE 2.3.3 INVESTMENTS ACCOUNTED FOR USING THE EQUITY METHOD (ASSOCIATES AND JOINT VENTURES)

SUMMARISED FINANCIAL INFORMATION FOR JOINT VENTURES AND ASSOCIATES

(In millions of euros)	Joint ventures		Associates		Total investments accounted for using the equity method	
	2018	2017	2018	2017	2018	2017
Group share:						
Net income	5	19	51	73	56	92
Unrealised or deferred gains and losses (net of tax)		-	(3)	(14)	(3)	(14)
NET INCOME AND UNREALISED OR DEFERRED GAINS AND LOSSES	**5**	**19**	**48**	**59**	**53**	**78**

COMMITMENTS TO RELATED PARTIES

(In millions of euros)	31.12.2018	31.12.2017
Loan commitments granted	-	-
Guarantee commitments granted	54	75
Forward financial instrument commitments	142	6

NOTE 2.3.4 RESTRICTIONS

SIGNIFICANT RESTRICTIONS ON THE ABILITY TO ACCESS OR USE THE ASSETS OF THE GROUP

Legal, regulatory, statutory or contractual constraints or requirements may restrict the ability of the Group to transfer assets freely to or from entities within the Group.

The ability of consolidated entities to distribute dividends or to grant or repay loans and advances to entities within the Group depends on, among other things, local regulatory requirements, statutory reserves and financial and operating performance. Local regulatory requirements may concern regulatory capital, exchange controls or non-convertibility of the local currency (as it is the case in countries belonging to the West African Economic and Monetary Union or to the Economic and Monetary Community of Central Africa), liquidity ratios (as in the United States) or large exposures ratios that aim to cap the entity's exposure in relation to the Group (regulatory requirement to be fulfilled in most countries in Eastern and Central Europe, Maghreb and sub-Saharan Africa).

The ability of the Group to use assets may also be restricted in the following cases:

- assets pledged as security for liabilities, notably guarantees provided to the central banks, or assets pledged as security for transactions in financial instruments, mainly through guarantee deposits with clearing houses;
- securities that are sold under repurchase agreements or that are lent;
- assets held by insurance subsidiaries in representation of unit-linked liabilities with life-insurance policy holders;
- assets held by consolidated structured entities for the benefit of the third-party investors that have bought the notes or securities issued by the entity;
- mandatory deposits placed with central banks.

NOTE 2.4 Unconsolidated structured entities

The information provided hereafter concerns entities structured but not controlled by the Group. This information is grouped by main type of similar entities, such as Financing activities, Asset management and Others (including Securitisation and Issuing vehicules).

Asset financing includes lease finance partnerships and similar vehicles that provide aircraft, rail, shipping or real estate finance facilities.

Asset management includes mutual funds managed by the Group's asset management subsidiaries.

Securitisation includes securitisation funds or similar vehicles issuing financial instruments that can be subscribed for by investors and that generate credit risks inherent in an exposure or basket of exposures which can be divided into tranches.

The Group's interests in unconsolidated entities that have been structured by third parties are classified among financial instruments in the consolidated balance sheet according to their nature.

NOTE 2.4.1 INTERESTS IN UNCONSOLIDATED STRUCTURED ENTITIES

The Group's interests in an unconsolidated structured entity refer to contractual and non-contractual involvements that expose the Group to the variability of returns from the performance of this structured entity.

Such interests can be evidenced by:

- the holding of equity or debt instruments (regardless of their rank of subordination);
- other funding (loans, cash facilities, loan commitments, liquidity facilities…);
- credit enhancement (guarantees, subordinated instruments, credit derivatives…);
- issuance of guarantees (guarantee commitments);
- derivatives that absorb all or part of the risk of variability of the structured entity's returns, except Credit Default Swap (CDS) and options purchased by the Group;
- contracts remunerated by fees indexed to the structured entity's performance;
- tax consolidation agreements.

	Asset financing		Asset management		Others	
(In millions of euros)	31.12.2018	31.12.2017	31.12.2018	31.12.2017	31.12.2018	31.12.2017
Total balance sheet[1] of the entity	**7,900**	**8,777**	**121,154**	**102,355**	**27,464**	**41,067**
Net carrying amount of Group interests in unconsolidated structured entities						
Assets	**3,232**	**3,629**	**5,596**	**10,452**	**10,645**	**13,054**
Financial assets at fair value through profit or loss	384	411	4,964	9,906	5,509	7,819
Financial assets at fair value through other comprehensive income	-		-		56	
Available-for-sale financial assets		85		14		556
Due from banks and customer loans at amortised cost	1,880	3,127	447	458	3,887	4,677
Securities at amortised cost	963		15		1,193	
Others	5	6	170	74	-	2
Liabilities	**1,533**	**1,641**	**4,701**	**11,180**	**5,680**	**7,580**
Financial liabilities at fair value through profit or loss	198	225	3,122	9,549	4,845	6,699
Due to banks and customer deposits	1,313	1,389	1,487	1,580	830	876
Others	22	27	92	51	5	5

(1) For Asset management, NAV (Net Asset Value) of funds.

The Group did not provide any financial support to these entities outside of any binding contractual arrangement and, as of 31 December 2018, did not have any intention to provide such support.

The maximum exposure to loss related to interests in unconsolidated structured entities is measured as:

- the amortised cost or fair value[1] for non-derivative financial assets entered into with the structured entity depending on how they are measured on the balance sheet;
- the fair value[1] of derivative financial assets recognised in the balance sheet;
- the notional amount of written Credit Default Swaps (maximum amount to pay);
- the notional amount of loan commitments or guarantee commitments granted.

	Asset financing		Asset management		Others	
(In millions of euros)	31.12.2018	31.12.2017	31.12.2018	31.12.2017	31.12.2018	31.12.2017
Amortised cost or fair value[1] (according to the measurement of the financial instrument) of non-derivative financial assets entered into with the structured entity	2,910	3,190	5,227	5,993	2,450	3,229
Fair value[1] of derivative financial	248	283	1,268	5,990	4,309	6,295
Notional amount of CDS sold (maximum amount to be paid)	-	-	-	-	-	-
Notional amount of loan or guarantee commitments granted	387	535	1,355	1,536	1,198	788
Maximum exposure to loss	**3,545**	**4,008**	**7,850**	**13,519**	**7,957**	**10,312**

The amount of maximum exposure to loss can be mitigated by:

- the notional amount of guarantee commitments received;
- the fair value[1] of collateral received;
- the carrying amount of surety deposits received.

These mitigating amounts must be capped in case of legal or contractual limitation of their realisable or recoverable amounts. They amounted to EUR 2,407 million and mainly concern Asset financing.

(1) Fair value at the closing date. This fair value can change during the previous exercises.

NOTE 2.4.2 INFORMATION ON UNCONSOLIDATED STRUCTURED ENTITIES SPONSORED BY THE GROUP

The Group may have no ownership interest in a structured entity, but still be considered as a sponsor of this structured entity if it acts or has acted as:

- a structurer;
- an originator for potential investors;
- an asset manager;
- an implicit or explicit guarantor of the entity's performance (in particular via capital or return guarantees granted to mutual fund unit holders).

A structured entity is also considered to be sponsored by the Group if its name includes the name of the Group or the name of one of its subsidiaries.

Conversely, entities that are structured by the Group according to specific needs expressed by one or more customers or investors are considered to be sponsored by said customers or investors.

At 31 December 2018, the total amount of the balance sheet of these unconsolidated structured entities, sponsored by the Group, and in which the Group does not have any interest, was EUR 4,518 million (including EUR 1,708 million for Other structures).

In 2018, no significant revenue has been recognized for theses structured entities.

NOTE 2.5 Non-current assets held for sale and related debt

ACCOUNTING PRINCIPLES

A non-current asset or group of assets and liabilities is deemed to be "held for sale" if its carrying value will primarily be recovered through a sale and not through its continuing use. For this classification to apply, the asset or group of assets and liabilities must then be immediately available-for-sale in its present condition and it must be highly probable that the sale will occur within twelve months.

For this to be the case, the Group must be committed to a plan to sell the asset (or disposal group if assets and liabilities) and have begun actively searching for a buyer. Furthermore, the asset or group of assets and liabilities must be measured at a price that is reasonable in relation to its current fair value.

Assets and liabilities into this category are classified as *Non-current assets held for sale* and *Non-current liabilities held for sale*, with no netting.

If the fair value less selling costs of non-current assets and groups of assets and liabilities held for sale is less that their net carrying value, an impairment is then recognized in profit or loss. Moreover, *Non-current assets held for sale* are no longer amortised or depreciated.

(In millions of euros)	31.12.2018	31.12.2017
Assets	**13,502**	**13**
Fixed assets and Goodwill	262	6
Financial assets	11,245	7
Financial assets at fair value through profit or loss	*111*	*7*
Hedging derivatives	-	-
Financial assets at fair value through equity	*1,429*	-
Securities measured at the amortised cost	*59*	-
Due from banks	*324*	-
Customer loans	*9,322*	-
Other assets	1,995	-
Liabilities	**10,454**	**-**
Provisions	22	-
Financial liabilities	10,309	-
Financial liabilities at fair value through profit or loss	*2*	-
Hedging derivatives	-	-
Debt securities issued	*116*	-
Due to banks	*596*	-
Customer deposits	*9,595*	-
Subordinated debt	-	
Other liabilities	123	-

The *Non-current assets held for sale* and *Non-current liabilities held for sale* items mainly encompass the assets and liabilities of the Group's Albanian, Bulgarian, Polish, Serbian, Moldavian, Montenegrin and Macedonian retail banking arms (Banka SG Albania, SG Express Bank, Eurobank, SG Banka Srbija A.D. Beograd, Mobiasbanca Groupe SG, SG Banka Montenegro A.D., Ohridska Banka A.D. Skopje), the assets and liabilities of the Spanish online banking (Self Trade Bank SA), the assets and liabilities of the Belgian private bank (SG Private Banking NV), the assets and liabilities related to the South African securities services activity (SG Johannesburg), and the equity accounted investment in La Banque Postale Financement.

The principle applied whereby some *Non-current assets held for sale* (mostly goodwill and fixed assets) are assessed at their lowest accounting value and lowest net fair value for the disposal costs means that all or part of any expected capital loss from the sale of an asset group can be allocated as soon as these assets are reclassified under *Non-current assets held for sale*. In this context, the impairment cost recognised by the Group at 31 December 2018 amounts to EUR -273 million under *Net gains or losses from other assets*.

NOTE 3 FINANCIAL INSTRUMENTS

MAKE IT SIMPLE

The financial instruments represent the contractual rights or obligations to receive or to pay cash or other financial assets. The Group's banking activities generally take the form of financial instruments covering a broad spectrum of assets and liabilities, such as loans, investment portfolios (equity, bonds, etc.), deposits, regulated savings accounts, debt securities issued and derivative instruments (swaps, options, forward contracts, credit derivatives, etc.).

In the financial statements, the classification and valuation of financial assets and liabilities depend on their contractual characteristics and the way the entity manages those financial instruments.

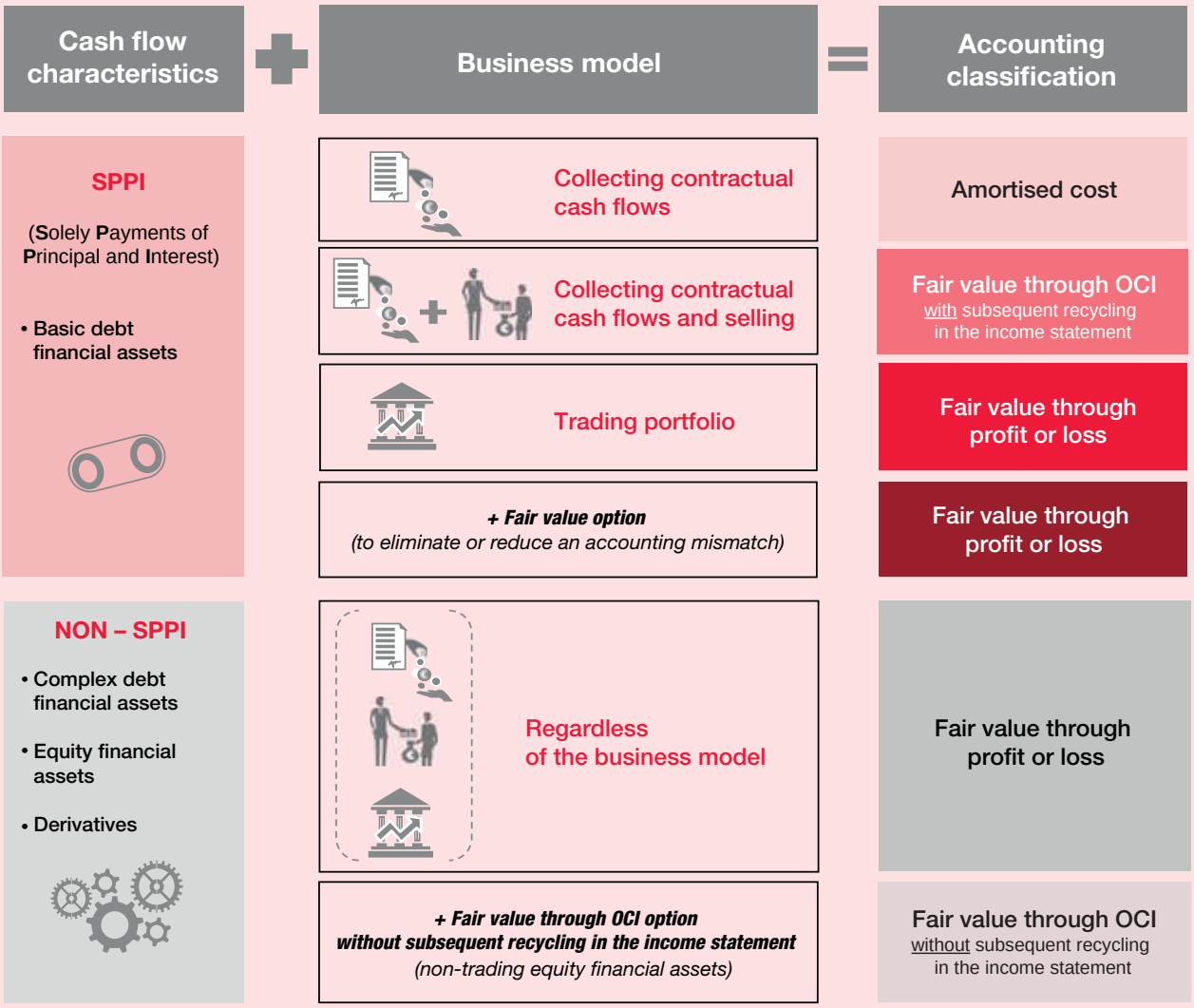
However, this distinction is not applicable to derivative instruments, which are always measured at fair value in the balance sheet, no matter what their purpose is (market activities or hedging transactions).

ACCOUNTING PRINCIPLES

Accounting principles applicable to financial instruments up to 31 December 2017 are presented in the Note 8.8. Accounting principles presented in this Note 3 are those applied as from 1 January 2018 according to the IFRS 9 provisions excluding insurance activities (see Note 4.3).

Classification of financial assets

At initial recognition, financial instruments are classified in the Group balance sheet in one of three categories (amortised cost, fair value through profit or loss, and fair value through other comprehensive income) that determine their accounting treatment and subsequent measurement method. Classification is based on their contractual cash flow characteristics and the entity's business model for managing the assets.



The accounting principles for classifying financial assets require the entity to analyse the contractual cash flows generated by the financial instruments and to analyse the business model for managing the financial instruments.

Analysis of contractual cash flow characteristics

The aim of the analysis of contractual cash flow characteristics is to limit exclusively the recognition of revenues from financial assets using the effective interest method to the instruments whose characteristics are similar to those of a basic lending arrangement, meaning their associated cash flows are highly predictable. All other financial instruments that do not share these characteristics are measured at fair value through profit or loss, regardless of the business model used to manage them.

Contractual cash flow that represent solely payments of principal and interest (SPPI) on the principal amount outstanding are consistent with a basic lending arrangement.

In a basic lending arrangement, interest predominantly consists of a consideration for the time value of money and for credit risk. Interest may also include a consideration for liquidity risk, administrative costs, and a commercial profit margin. Negative interest is not inconsistent with this definition.

All financial assets that are not basic will be mandatorily measured at fair value through profit or loss, regardless of the business model for managing them.

Derivatives qualifying as hedging instruments for accounting purposes are recorded on a separate line in the balance sheet (see Note 3.2).

The Group can make the irrevocable decision, on a security-by-security basis, to classify and measure an investment in an equity instrument (shares and other equity securities) that is not held for trading purposes at fair value through other comprehensive income. Subsequently, the profit or loss accumulated in other comprehensive income will never be reclassified into profit or loss (only dividends from those investments will be recognised as income).

Analysis of the business model

The business model represents how the financial instruments are managed in order to generate cash flows and income.

The Group uses several business models in the course of exercising its different business lines. Business models are assessed on how groups of financial instruments are managed together to achieve a particular business objective. The business model is not assessed on an instrument-by-instrument basis, but at a portfolio level, considering relevant evidence such as:

- how the performance of the portfolio is evaluated and reported to the Group's management;
- how risks related to financial instruments within that business model are managed;
- how managers of the business are compensated;
- sales of assets realised or expected (value, frequency, purpose).

To determine the classification and measurement of financial assets, three different business models shall be distinguished:

- a business model whose objective is to collect contractual cash flows ("Collect" business model);
- a business model whose objective is achieved by both collecting contractual cash flows and selling financial assets ("Collect and Sell" business model);
- and a separate business model for other financial assets, especially those that are held for trading purposes, where collecting contractual cash flows is only incidental.

Fair value option

SPPI financial assets that are not held for trading purposes can be designated, at initial recognition, at fair value through profit or loss if such designation eliminates or significantly reduces discrepancies in the accounting treatment of related financial assets and liabilities (accounting mismatch).

Classification of financial liabilities

Financial liabilities are classified into one of the following two categories:

- *Financial liabilities at fair value through profit or loss*: these are financial liabilities held for trading purposes, which by default include derivative financial liabilities not qualifying as hedging instruments and non-derivative financial liabilities designated by the Group upon initial recognition to be measured at fair value through profit or loss using the fair value option;
- *Debts*: these include the other non-derivative financial liabilities and are measured at amortised cost.

Derivative financial assets and liabilities qualifying as hedging instruments are presented on separate lines of the balance sheet (see Note 3.2).

Reclassification of financial assets

Reclassification of financial assets are only required in the exceptional event that the Group changes the business model used to manage these assets.

Fair value

Fair value is the price that would be received to sell an asset or paid to transfer a liability in an orderly transaction between market participants at the measurement date. The valuation methods used by the Group to establish the fair value of financial instruments are detailed in Note 3.4.

Initial recognition

Financial assets are recognised on the balance sheet:

- at the settlement/delivery date for securities;
- at the trade date for derivatives;
- at the disbursement date for loans.

For instruments measured at fair value, changes in fair value between the trade date and the settlement-delivery date are recorded in net income statement or in other comprehensive income, depending on the accounting classification of the financial assets in question. The trade date is the date on which the contractual commitment becomes binding and irrevocable for the Group.

When initially recognised, financial assets and liabilities are measured at fair value including transaction costs directly attributable to their acquisition or issuance, except for financial instruments recognised at fair value through profit or loss, for which these costs are booked directly to the income statement.

If the initial fair value is based on observable market data, any difference between the fair value and the transaction price, *i.e.* the sales margin, is immediately recognised in the income statement. However, if valuation inputs are not observable or if the valuation models are not recognised by the market, the recognition of the sales margin is then generally recognised in the income statement in a delayed manner. For some instruments, due to their complexity, this margin is recognised at their maturity or upon disposal in the event of early sale. When valuation inputs become observable, any portion of the sales margin that has not yet been recorded is recognised in the income statement at that time (see Note 3.4.7).

Derecognition of financial assets and liabilities

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

The Group also derecognises financial assets over which it has retained the contractual rights to the associated cash flows but is contractually obligated to pass these same cash flows through to a third party ("pass-through agreement") and for which it has transferred substantially all the risks and rewards.

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

When a financial asset is derecognised in its entirety, a gain or loss on disposal is recorded in the income statement for an amount equal to the difference between the carrying value of the asset and the payment received for it, adjusted where necessary for any unrealised profit or loss previously recognised directly in equity and for the value of any servicing asset or servicing liability. Indemnities billed to borrowers following the prepayment of their loan are recorded in the income statement on the prepayment date among *Interest and similar income*.

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

A financial liability may also be derecognised in the event of a substantial amendment to its contractual conditions or where an exchange is made with the lender for an instrument whose contractual conditions are substantially different.

ANALYSIS OF CONTRACTUAL CASH FLOWS OF FINANCIAL ASSETS

The Group has established procedures for determining if financial assets pass the SPPI test at initial recognition (loans granting, acquisition of securities, etc.).

All contractual terms shall be analysed, particularly those that could change the timing or amount of contractual cash flows. A contractual term that permits the borrower or the lender to prepay or to return the debt instrument to the issuer before maturity remains consistent with SPPI cash flows, provided the prepayment amount primarily represents the principal remaining due and accrued but unpaid contractual interest, which may include a reasonable compensation. The fact that such compensation can be either positive or negative is not inconsistent with the SPPI nature of cash flows.

The prepayment compensation is considered as reasonable especially when:

- the amount is calculated as a percentage of the outstanding amount of the loan and is capped by regulations (in France, for example, compensation for the prepayment of mortgage loans by individuals is legally capped at an amount equal to six months of interest or 3% of the principal outstanding), or is limited by competitive market practices;
- the amount is equal to the difference between contractual interest that should have been received until the maturity of the loan and the interest that would be obtained by the reinvestment of the prepaid amount at a rate that reflects the relevant benchmark interest rate.

Some loans are prepayable at their current fair value, while others can be prepayable at an amount that includes the fair value cost to terminate an associated hedging swap. It is possible to consider such prepayment amounts as SPPI provided that they reflect the effect of changes in the relevant benchmark interest rate.

Basic financial assets (SPPI) are debt instruments which mainly include:

- fixed-rate loans,
- variable-rate loans that can include caps or floors,
- fixed or variable-rate debt securities (government or corporate bonds, other negotiable debt securities),
- securities purchased under resale agreements (reverse repos),
- guarantee deposits paid,
- trade receivables.

Contractual terms that would introduce exposure to risks or volatility in the contractual cash flows, unrelated to a basic lending arrangement (such as exposure to changes in equity prices or stock indexes for instance, or leverage features), could not be considered as being SPPI, except if their effect on the contractual cash flows remains minimum.

Non-basic financial assets (non-SPPI) mainly include:

- derivative instruments,
- shares and other equity instruments held by the entity,
- equity instruments issued by mutual funds,
- debt financial assets that can be converted or redeemed into a fixed number of shares (convertible bonds, equity-linked securities, etc.).

When the time value component of interest can be modified according to the contractual term of the instrument, it may be necessary to compare the contractual cash flow with the cash flow that would arise from a benchmark instrument. For instance, that is the case when an interest rate is periodically reset, but the frequency of that reset does not match the tenor of the interest rate (such as an interest rate reset every month to a one-year rate), or when the interest rate is periodically reset to an average of short- and long-term interest rates.

If the difference between the undiscounted contractual cash flows and the undiscounted benchmark cash flows is or may become significant, then the instrument is not considered basic.

Depending on the contractual terms, the comparison with benchmark cash flow may be performed through a qualitative assessment; but in other cases, a quantitative test is required. The difference between contractual and benchmark cash flows has to be considered in each reporting period and cumulatively over the life of the instrument. When performing this benchmark test, the entity considers factors that could affect future undiscounted contractual cash flows: using the yield curve at the date of the initial assessment is not enough, and the entity also has to consider whether the curve could change over the life of the instrument according to reasonably possible scenarios.

Within the Group, the financial instruments concerned by a benchmark test include, for instance, variable-rate housing loans for which interest rates are reset every year based on the twelve-month Euribor average observed over the two months previous to the reset. Another example is loans granted to real estate professionals for which interest is revised quarterly based on the one-month Euribor average observed over the three months previous to the reset. Following the benchmark analysis performed by the Group, it has been concluded that these loans are basic.

Furthermore, a specific analysis of contractual cash flow is required when financial assets are instruments issued by a securitisation vehicle or a similar entity that prioritises payments to holders using multiple contractually-linked instruments that create concentrations of credit risk (tranches). When assessing whether contractual cash flows are SPPI or not, the entity must analyse the contractual terms, as well as the credit risk of each tranche and the exposure to credit risk in the underlying pool of financial instruments. To that end, the entity must apply a “look-through approach” to identify the underlying instruments that are creating the cash flows.

COMPARATIVE DATA

For the balance sheet items impacted by the first time application of IFRS 9, comparative data presented throughout Note 3 are the balances at 1 January 2018. These amounts constitute the balances at 31 December 2017, corrected for reclassifications and value adjustments resulting from the first-time application of IFRS 9 (see Note 1).

The comparative data at 31 December 2017 are available in the consolidated financial statements for financial year 2017, presented in the Chapter 6 of the 2018 Registration Document of the Societe Generale Group, whereas the accounting policies applicable to financial instruments at 31 December 2017 are detailed in Note 8.8.

Furthermore, the Group has elected that all its insurance subsidiaries will defer the effective date of IFRS 9 and will continue to apply IAS 39 as adopted by the European Union. As of 1 January 2018, the financial assets and liabilities of these subsidiaries, and the related income, are presented on separate lines in the balance sheet (*Investments of insurance activities* and *Insurance contracts related liabilities*) and in the income statement (*Net income from insurance activities*). Consequently, the data for financial year 2018 presented in Note 3 exclude the financial instruments of insurance subsidiaries (the data for insurance subsidiaries are presented in Note 4.3).

The information on the types of risks, the risk management linked to financial instruments as well as the information on capital management and compliance with regulatory ratios, required by IFRS as adopted by the European Union, are disclosed in Chapter 4 of the present Registration Document (Risks and capital adequacy).

NOTE 3.1 Financial assets and liabilities at fair value through profit or loss

OVERVIEW OF IFRS 9 TRANSITION (SEE COMMENTS IN NOTE 1)

		Reclassifications						
(In millions of euros)	Balance at 31.12.2017 IAS 39	of investments and liabilities related to insurance activities	of available -for-sale financial assets	of non-SPPI loans and receivables	of loans and receivables regarding the business model	Others	Value adjust-ments	Balance at 01.01.2018 IFRS 9
Financial assets at fair value through profit or loss								
Trading portfolio	342,616	(699)	737	-	644	586	(47)	343,837
Financial assets mandatorily at fair value through profit or loss	N/A	-	1,685	19,992	-	61	(169)	21,569
Financial assets at fair value through profit or loss using the fair value option	77,064	(53,899)	-	(19,349)	-	(110)	-	3,706
TOTAL	**419,680**	**(54,598)**	**2,422**	**643**	**644**	**537**	**(216)**	**369,112**
Financial liabilities at fair value through profit or loss								
Trading portfolio	288,689	(759)	-	-	-	604	-	288,534
Financial liabilities at fair value through profit or loss using the fair value option	80,016	-	-	-	-	-	-	80,016
TOTAL	**368,705**	**(759)**	**-**	**-**	**-**	**604**	**-**	**368,550**

OVERVIEW OF FINANCIAL INSTRUMENTS AT FAIR VALUE THROUGH PROFIT OR LOSS

	31.12.2018		01.01.2018	
(In millions of euros)	Assets	Liabilities	Assets	Liabilities
Trading portfolio	338,312	285,478	343,837	288,534
Financial instruments mandatorily at fair value through profit or loss	24,057		21,569	
Financial instruments at fair value through profit or loss using the fair value option	3,181	77,605	3,706	80,016
TOTAL	**365,550**	**363,083**	**369,112**	**368,550**
o/w securities purchased/sold under resale/repurchase agreements	*129,628*	*98,874*	*101,414*	*105,737*

NOTE 3.1.1 TRADING PORTFOLIO

ACCOUNTING PRINCIPLES

The trading book contains financial assets and liabilities held or accrued for the purpose of capital markets activities.

This portfolio also includes, among other trading assets, physical commodities that are held by the Group as part of its market-maker activity on commodity derivative instruments.

By default, derivative financial instruments are classified into the trading portfolio, unless they qualify as hedging instruments (see Note 3.2).

The financial instruments recorded in the trading portfolio are measured at fair value at the balance sheet date and recognised in the balance sheet under *Financial assets or liabilities at fair value through profit or loss*. Changes in their fair value and revenues associated to those instruments are recorded in the income statement as *Net gains and losses on financial instruments at fair value through profit or loss*.

TRADING ACTIVITIES

Financial assets held for trading are:

- acquired with the intention of selling them in the short term; or
- held for market-making purposes; or
- acquired for the purposes of the specialised management of a trading portfolio, including derivative financial instruments, securities or other financial instruments that are managed together and for which there is evidence of a recent pattern of short-term profit-taking.

Global market activities

The trading business model is applied by Global Banking and Investor Solutions to manage its global market activities.

It is also applied for managing syndicated loan commitments and loans that are not intended to be kept by the Group and that have been identified since their origination as to be sold in the short term (within 6 to 12 months) on the secondary market, as well as for loans originated by the Group through originate-to-distribute activities and that are expected to be sold shortly.

Financial assets held in run-off portfolios are also monitored based on their fair value. Although those portfolios are not related to market activities, those assets are presented amongst trading portfolio and are measured at fair value through profit or loss.

These financial assets include tranches of CDOs (Collateralised Debt Obligations) or ABS (Asset-Backed Securities) in which the Group still holds residual lines subject to gradual disposals. In 2008, these financial assets had been reclassified to *Loans* and *receivables* and were transferred to *Financial assets at fair value through profit or loss at 1 January 2018* as a result of the first-time application of IFRS 9.

Trading portfolio includes all the financial assets held for trading purpose regardless of the characteristics of their contractual cash flows. Only non-SPPI financial assets that are not held for trading are classified amongst *Financial assets measured mandatorily at fair value through profit or loss (see Note 3.1.2* below).

ASSETS

(In millions of euros)	31.12.2018	01.01.2018
Bonds and other debt securities	29,732	28,006
Shares and other equity securities	49,297	80,059
Loans and securities purchased under resale agreements	135,861	101,110
Trading derivatives[1]	122,983	134,291
Other transaction assets	439	371
TOTAL	**338,312**	**343,837**
o/w securities lent	*12,411*	*15,807*

(1) See Note 3.2 Financial derivatives.

LIABILITIES

(In millions of euros)	31.12.2018	01.01.2018
Amounts payable on borrowed securities	51,264	34,844
Bonds and other debt instruments sold short	6,231	5,416
Shares and other equity instruments sold short	1,248	1,002
Borrowings and securities sold under repurchase agreements	98,299	104,090
Trading derivatives[1]	126,946	142,369
Other trading liabilities	1,490	813
TOTAL	**285,478**	**288,534**

(1) See Note 3.2 Financial derivatives.

NOTE 3.1.2 FINANCIAL INSTRUMENTS MANDATORILY AT FAIR VALUE THROUGH PROFIT OR LOSS

ACCOUNTING PRINCIPLES

Financial assets measured mandatorily at fair value through profit or loss include:

- loans, bonds and bond equivalents that are not held for trading purposes and do not pass the SPPI test (non-basic or non-SPPI instruments);
- shares and share equivalents that are not classified in any other sub-category: trading book at fair value through profit or loss, instruments designated by the Group at fair value through other comprehensive income without subsequent reclassification to profit or loss.

These assets are recorded at fair value in the balance sheet under *Financial assets at fair value through profit or loss* and changes in the fair value of these instruments (excluding interest income) are recorded in the income statement under *Net gains or losses on financial instruments at fair value through profit or loss*.

BREAKDOWN OF FINANCIAL ASSETS MEASURED MANDATORILY AT FAIR VALUE THROUGH PROFIT OR LOSS

(In millions of euros)	31.12.2018	01.01.2018
Bonds and other debt securities	158	159
Shares and other equity securities	1,996	1,560
Loans and receivables and securities purchased under resale agreements	21,903	19,850
TOTAL	**24,057**	**21,569**

BREAKDOWN OF LOANS AND RECEIVABLES AND SECURITIES PURCHASED UNDER RESALE AGREEMENTS

(In millions of euros)	31.12.2018	01.01.2018
Short-term loans	2,354	1,316
Equipment loans	15,796	14,325
Other loans	3,753	4,209
TOTAL	**21,903**	**19,850**

The loans and receivables recorded in the balance sheet under *Financial assets at fair value through profit or loss* are mainly:

- loans that include prepayment features with compensation that do not reflect the effect of changes in the benchmark interest rate;
- loans that include indexation clauses that do not permit to recognize as basic loans (SPPI).

Until 31 December 2017, almost all these loans were classified as *Financial assets measured at fair value option through profit or loss* in order to eliminate or significantly reduce accounting mismatches with hedging derivatives that were not accounted for as hedging instruments, or in order to avoid the separate recognition of embedded derivatives.

At 1 January 2018, only EUR 643 million were reclassified from *Loans and receivables* into *Financial assets mandatorily measured at fair value through profit or loss*.

NOTE 3.1.3 FINANCIAL INSTRUMENTS AT FAIR VALUE THROUGH PROFIT OR LOSS USING FAIR VALUE OPTION

ACCOUNTING PRINCIPLES

In addition to financial assets and liabilities held for trading, and financial assets measured mandatorily at fair value through profit or loss, the same headings in the financial statements include non-derivative financial assets and liabilities that the Group has designated at fair value through profit or loss. Changes in the fair value of these instruments (including interest) are recorded in the income statement under *Net gains or losses on financial instruments at fair value through profit or loss*, except the share related to the Group's own credit risk on financial liabilities which is booked under *Unrealised or deferred gains and losses*.

Furthermore, in case of derecognition of a financial liability at fair value through profit or loss using the fair value option before its contractual maturity, gains and losses, if any, related to the Group's own credit risk are booked under *Unrealised or deferred gains and losses* and then reclassified under *Retained earnings* at the beginning of the subsequent financial year.

For financial assets, this option may only be used to eliminate or significantly reduce accounting mismatches that would otherwise arise from applying different accounting treatments to certain related financial assets and liabilities.

For financial liabilities, this option may only be used in the following cases:

- to eliminate or reduce discrepancies in the accounting treatment of certain related financial assets and liabilities;
- when it applies to a hybrid financial instrument with one or more embedded derivatives, which should be recognised separately;
- when a group of financial assets and/or liabilities is managed together and its performance is measured at fair value.

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

ASSETS

(In millions of euros)	31.12.2018	01.01.2018
Bonds and other debt securities	1,310	1,045
Loans and securities purchased under resale agreements	819	2,119
Separate assets for employee benefits plans[1]	1,052	542
TOTAL	**3,181**	**3,706**

(1) See Note 5.2.1

LIABILITIES

Financial liabilities measured at fair value through profit or loss in accordance with the fair value option predominantly consist of structured bonds issued by the Societe Generale Group.

Changes in fair value attributable to own credit risk generated a gain of EUR 529 million at 31 December 2018, which was recognised in other comprehensive income. Up to this date, the total gains and losses attributable to own credit risk amounted to EUR -195 million (see "Statement of net income and unrealised or deferred gains and losses" and "Changes in shareholders' equity").

At 31 December 2017, changes in fair value attributable to own credit risk were recognised in the income statement.

The revaluation differences attributable to the Group's issuer credit risk are determined using valuation models taking into account the Societe Generale Group's most recent financing terms and conditions on the markets and the residual maturity of the related liabilities.

At 31 December 2018, the difference between the fair value of financial liabilities measured using the fair value option through profit or loss (EUR 77,605 million versus EUR 80,016 million at 31 December 2017) and their amount redeemable at maturity (EUR 78,080 million versus EUR 79,597 million at 31 December 2017) stood at EUR -475 million (EUR 419 million at 31 December 2017).

NOTE 3.1.4 NET GAINS AND LOSSES ON FINANCIAL INSTRUMENTS AT FAIR VALUE THROUGH PROFIT OR LOSS

(In millions of euros)	2018	2017
Net gain/loss on trading portfolio (excluding derivatives)	(6,091)	10,440
Net gain/loss on financial instruments at fair value through profit or loss[1][2]	941	
Net gain/loss on financial instruments measured using fair value option	4,277	(5,131)
Net gain/loss on derivative instruments	6,263	(1,272)
Net gain/loss on hedging transactions[3]	35	-
Net gain/loss on fair value hedging derivatives	*(947)*	*(2,746)*
Revaluation of hedged items attributable to hedged risks[4]	*982*	*2,746*
Net gain/loss on foreign exchange transactions	(306)	1,076
TOTAL OF NET GAINS AND LOSSES ON FINANCIAL INSTRUMENTS AT FAIR VALUE THROUGH PROFIT OR LOSS	**5,119**	**5,113**
o/w gains on financial instruments at fair value through other comprehensive income	*103*	

(1) This item includes realised and unrealised gains and losses on debt and equity instruments, with the exception of the income component of debt instruments representative of an interest rate, which is recorded under net interest margin (see Note 3.7).

(2) This item includes realised and unrealised gains during the financial year on Euribor securities in the amount of EUR 319 million.

(3) This item includes only the net gain/loss on hedging transactions related to financial instruments. For the hedging transactions related to non-financial assets and liabilities, the net gain/loss on hedging transactions is included under the profit and loss account of the hedged item.

(4) This item includes the revaluation of fair value hedged items, including the change in revaluation differences in portfolios hedged against interest rate risk.

Insofar as income and expenses recorded in the income statement are classified by type of instrument rather than by purpose, the net income generated by activities in financial instruments at fair value through profit or loss must be assessed as a whole. It should be noted that the income shown here does not include the refinancing cost of these financial instruments, which is shown under interest expense and interest income.

NOTE 3.2 Financial derivatives

MAKE IT SIMPLE

Derivative instruments are financial instruments for which the value changes according to that of an underlying item and can be accompanied by a leverage effect. The items underlying these instruments are various (interest rates, exchange rates, equity, indexes, commodities, credit rating…), as are their forms (forward contracts, swaps, calls and puts…).

The Group may use these derivative instruments for their market activities to provide to its customers solutions to meet their risk management or revenue optimisation needs. In that case, they are accounted for as trading derivatives.

The Group may also use derivative instruments to manage and hedge its own risks. In which case, they are qualified as hedging derivatives. Hedging transactions can concern individual items or transactions (micro-hedging relationships) or portfolios of financial assets and liabilities that can generate a structural interest-rate risk (macro-hedging relationships).

Contrary to other financial instruments, derivative instruments are always measured at fair value in the balance sheet, regardless their purpose (market activities or hedging transactions). The fair value adjustments of trading derivatives are directly recognised in the income statement. However, the accounting method used on hedging transactions aims to neutralise in the income statement the effects of the revaluation of hedging derivatives, as long as the hedge is effective.

ACCOUNTING PRINCIPLES

Derivatives are financial instruments meeting the following three criteria:

- their value changes in response to the change in a specified interest rate, foreign exchange rate, share price, index of prices, commodity price, credit rating, etc.;
- they require little to no initial investment;
- they are settled at a future date.

All financial derivatives are recognised at fair value in the balance sheet as financial assets or financial liabilities. They are considered to be trading derivatives by default, unless they are designated as hedging instruments for accounting purposes.

Special case - Financial derivatives having Societe Generale shares as their underlying instrument

Financial derivatives having Societe Generale shares as their underlying instrument or shares in Group subsidiaries and whose liquidation entails the payment of a fixed amount in cash (or another financial asset) against a fixed number of Societe Generale shares (other than derivatives) are equity instruments. These instruments, and any related premiums paid or received, are recognised directly in equity, and any changes in the fair value of these derivatives are not recorded. For sales of put options on Societe Generale shares and forward on Societe Generale shares, a debt is recognised for the value of the notional with a contra entry in equity.

Other financial derivatives having Societe Generale shares as their underlying instrument are recorded in the balance sheet at fair value in the same manner as derivatives with other underlying instruments.

Embedded derivatives

An embedded derivative is a component of a hybrid contract that also includes a non-derivative host instrument.

Where the host contract is a financial asset, the entire hybrid contract is measured at fair value through profit or loss because its contractual cash flows do not pass the SPPI test.

Where the host contract is a financial liability and is not measured at fair value through profit or loss, the Embedded derivative is separated from the host contract if:

- at acquisition, the economic characteristics and risks of the embedded derivative are not closely related to the economic characteristics and risks of the host; and
- it would meet the definition of a derivative.

Once separated, the derivative is recognised at fair value in the balance sheet under *Financial assets* or *Financial liabilities at fair value through profit or loss* under the aforementioned conditions. The host contract is classified as a financial liability and measured in accordance with its accounting category.

NOTE 3.2.1 TRADING DERIVATIVES

ACCOUNTING PRINCIPLES

Trading derivatives are recorded in the balance sheet under *Financial assets or liabilities at fair value through profit or loss*. Changes in fair value are recorded in the income statement under *Net gains and losses on financial instruments at fair value through profit or loss*.

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

BREAKDOWN OF TRADING DERIVATIVES

	31.12.2018		01.01.2018	
(In millions of euros)	Assets	Liabilities	Assets	Liabilities
Interest rate instruments	74,253	73,835	89,508	92,183
Foreign exchange instruments	19,246	19,466	16,553	17,797
Equities & index Instruments	21,450	23,675	19,959	22,732
Commodities Instruments	5,708	6,081	5,948	6,070
Credit derivatives	2,224	2,704	2,245	2,562
Other forward financial instruments	102	1,185	78	1,025
TOTAL	**122,983**	**126,946**	**134,291**	**142,369**

The Group uses credit derivatives in the management of its Corporate credit portfolio, primarily to reduce individual, sector and geographic concentration and to implement a proactive risk and capital management approach. All credit derivatives, regardless of their purpose, are measured at fair value through profit or loss and cannot be qualified as hedging instruments for accounting purposes. Accordingly, they are recognised at fair value among trading derivatives.

BREAKDOWN OF TRADING DERIVATIVES COMMITMENTS (NOTIONAL AMOUNTS)

(In millions of euros)	31.12.2018	01.01.2018
Interest rate instruments	**11,489,020**	**12,222,014**
Firm instruments	9,476,579	10,039,177
Swaps	*7,868,534*	*7,984,206*
FRAs	*1,608,045*	*2,054,971*
Options	2,012,441	2,182,837
Foreign exchange instruments	**3,823,369**	**3,261,527**
Firm instruments	2,661,823	2,455,220
Options	1,161,546	806,307
Equity and index instruments	**1,086,822**	**913,578**
Firm instruments	154,988	135,363
Options	931,834	778,215
Commodities instruments	**190,706**	**189,203**
Firm instruments	139,558	149,532
Options	51,148	39,671
Credit derivatives	**293,463**	**312,198**
Other forward financial instruments	**38,423**	**35,303**
TOTAL	**16,921,803**	**16,933,823**

NOTE 3.2.2 HEDGING DERIVATIVES

According to the transitional provisions of IFRS 9, the Group made the choice to maintain the IAS 39 provisions related to hedge accounting. Consequently, equity instruments do not qualify for hedge accounting regardless of their accounting category.

ACCOUNTING PRINCIPLES

In order to be hedged against certain market risks, the Group sets up hedging derivatives. From an accounting standpoint, the Group designates the hedging transaction as a fair value hedge, a cash flow hedge, or a hedge of a net investment in a foreign operation, depending on the risk and on the instruments that are hedged.

To designate an instrument as a hedging derivative, the Group must document the hedging relationship in detail, from the inception of the hedge. This documentation specifies the asset, liability, or future transaction hedged, the risk to be hedged and the associated risk management strategy, the type of financial derivative used and the valuation method that will be used to measure its effectiveness.

A derivative designated as a hedging instrument must be highly effective in offsetting the change in fair value or cash flows arising from the hedged risk. This effectiveness is verified when changes in the fair value or cash flows of the hedged instrument are almost entirely offset by changes in the fair value or cash flows of the hedging instrument, with the expected ratio between the two changes ranging from 80% to 125%. Effectiveness shall be assessed both when the hedge is first set up and throughout its life. Effectiveness is measured each quarter prospectively (expected effectiveness over the future periods) and retrospectively (effectiveness measured on past periods). Where the effectiveness falls outside the range specified above hedge accounting in discontinued.

Hedging derivatives are recognised in the balance sheet under *Hedging derivatives.*

Fair value hedges

The purpose of these hedges is to protect the Group against an adverse fluctuation in the fair value of an instrument which could affect profit or loss if the instrument were derecognised from the balance sheet.

Changes in the fair value of the hedging derivative are recorded in the income statement under *Net gains and losses on financial instruments at fair value through profit or loss*; for interest rate derivatives, however, accrued interest income and expenses on the derivative are recorded in the income statement under *Interest income and expense – Hedging derivatives* at the same time as accrued interest income and expenses related to the hedged item.

In the balance sheet, the carrying value of the hedged item is adjusted for gains and losses attributable to the hedged risk, which are reported in the income statement under *Net gains and losses on financial instruments at fair value through profit or loss*. To the extent that the hedge is highly effective, changes in the fair value of the hedged item and changes in the fair value of the hedging derivative are accurately offset through profit or loss, the difference corresponding to an ineffectiveness gain or loss.

Prospective effectiveness is assessed via a sensitivity analysis based on probable market trends or via a regression analysis of the statistical relationship (correlation) between certain components of the hedged item and the hedging instrument. Retrospective effectiveness is assessed by comparing any changes in the fair value of the hedging instrument with any changes in the fair value of the hedged item.

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

Cash flow hedges

The purpose of interest rate cash flow hedges is to protect against changes in future cash flows associated with a financial instrument on the balance sheet (loans, securities or floating-rate notes) or with a highly probable future transaction (future fixed rates, future prices, etc.). The purpose of these hedges is to protect the Group against adverse fluctuations in the future cash-flows of an instrument or transaction that could affect profit or loss.

The effective portion of changes in the fair value of hedging derivatives is booked to *Unrealised or deferred gains and losses*, while the ineffective portion is recognised in the income statement under *Net gains and losses on financial instruments at fair value through profit or loss*. For interest rate derivatives, accrued interest income and expenses on the derivative are recorded in the income statement under *Interest income and expense – Hedging derivatives* at the same time as accrued interest income and expenses related to the hedged item.

The effectiveness of the hedge is assessed using the hypothetical derivative method, which consists in i) creating a hypothetical derivative bearing exactly the same characteristics as the instrument being hedged (in notional terms, in terms of the date on which the rates are reset, in terms of the rates themselves, etc.), but which moves in the opposite direction and whose fair value is nil when the hedge is set up, then ii) comparing the expected changes in the fair value of the hypothetical derivative with those of the hedging instrument (sensitivity analysis) or performing a regression analysis on the prospective effectiveness of the hedge. Here, only any “over-hedging” is deemed ineffective.

Amounts directly recognised in equity in respect of the revaluation of cash flow hedging derivatives are subsequently reclassified to *Interest income and expense* in the income statement at the same time as the cash flows being hedged.

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

Hedging of a net investment in a foreign operation

The purpose of a hedge of a net investment in a foreign company is to protect against exchange rate risk.

The hedged item is an investment in a country whose currency differs from the Group's functional currency. The hedge therefore serves to protect the net position of a foreign subsidiary or branch against an exchange rate risk linked to the entity's functional currency.

The effective portion of the changes in the fair value of a hedging derivative designated for accounting purposes as a hedge of a net investment is recognised in equity under *Unrealised or deferred gains and losses*, while the ineffective portion is recognised in the income statement.

Macro-fair value hedges

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

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

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

BREAKDOWN OF HEDGING DERIVATIVES

	31.12.2018		01.01.2018	
(In millions of euros)	**Assets**	**Liabilities**	**Assets**	**Liabilities**
Fair value hedge	**11,666**	**5,767**	**12,456**	**5,978**
Interest rate instruments	11,650	5,765	12,403	5,974
Foreign exchange instruments	16	2	53	4
Equity and index Instruments	-	-	-	-
Cash flow hedge	**105**	**204**	**168**	**132**
Interest rate instruments	27	140	49	103
Foreign exchange instruments	78	38	110	25
Equity and index Instruments	-	26	9	4
Net investment hedge	**128**	**22**	**94**	**36**
Foreign exchange instruments	128	22	94	36
TOTAL	**11,899**	**5,993**	**12,718**	**6,146**

The Group sets up hedging relationships recognised for accounting purposes as fair value hedges in order to protect its fixed-rate financial assets and liabilities (primarily loans/borrowings, securities issued and fixed-rate securities) against changes in long-term interest rates. The hedging instruments used mainly consist of interest rate swaps.

Through some of its Corporate and Investment Banking operations, the Group is exposed to future cash flow changes in its short and medium-term funding requirements, and sets up hedging relationships recognised for accounting purposes as cash flow hedges. Highly probable funding requirements are determined using historic data established for each activity and representative of balance sheet outstandings. These data may be increased or decreased with changes in management methods.

BREAKDOWN OF HEDGING DERIVATIVES COMMITMENTS (NOTIONAL AMOUNTS)

(In millions of euros)	31.12.2018	01.01.2018
Interest rate instruments	**488,398**	**418,956**
Firm instruments	487,149	417,334
Swaps	*486,994*	*417,040*
FRAs	*155*	*294*
Options	1,249	1,622
Foreign exchange instruments	**14,747**	**12,483**
Firm instruments	14,747	12,483
Equity and index instruments	**74**	**148**
Options	74	148
TOTAL	**503,219**	**431,587**

MATURITIES OF HEDGING FINANCIAL DERIVATIVES (NOTIONAL AMOUNTS)

These items are presented according to the contractual maturity of the financial instruments.

(In millions of euros)	Up to 3 months	From 3 months to 1 year	From 1 year to 5 years	Over 5 years	31.12.2018
Interest rate instruments	53,511	27,588	178,615	228,684	488,398
Foreign exchange instruments	5,515	7,554	1,409	269	14,747
Equity and index instruments	1	14	59	-	74
Other forward financial instruments	-	-	-	-	-
TOTAL	**59,027**	**35,156**	**180,083**	**228,953**	**503,219**

BREAKDOWN OF FAIR VALUE HEDGED ITEMS

	31.12.2018		
(In millions of euros)	Carrying amount of the hedged item[1]	Cumulative change in the fair value of the hedged item[2]	Change in the fair value of the hedged item booked during the period[2]
Hedge of interest rate risk	**1,007,558**	**8,018**	**943**
Hedged assets	389,869	1,521	(230)
Due from banks, at amortised cost	*19,856*	*19*	*(6)*
Customer loans, at amortised cost	*314,759*	*336*	*(10)*
Securities at amortised cost	*594*	*25*	*11*
Financial assets at fair value through other comprehensive income	*33,190*	*642*	*124*
Customer loans (macro hedged)	*21,470*	*499*	*(349)*
Hedged liabilities	617,689	6,497	1,173
Debt securities issued	*196,883*	*745*	*232*
Due to banks	*124,633*	*114*	*(20)*
Customer deposits	*220,383*	*219*	*48*
Subordinated debts	*13,697*	*1*	*120*
Customer deposits (macro hedged)	*62,093*	*5,418*	*793*
Hedge of currency risk	**783**	**16**	**39**
Hedged assets	31	1	1
Customer loans, at amortised cost	*31*	*1*	*1*
Hedged liabilities	752	15	38
Due to banks	*752*	*15*	*38*
TOTAL	**1,008,341**	**8,034**	**982**

(1) *The carrying amount of the macro-hedged items represents the sum of the hedged outstanding and the revaluation differences on portfolios hedged against interest rate risk.*

(2) *Changes in fair value attributable to the hedged risk only and used to determine the ineffective portion of the fair value of the hedging instrument. This change is excluding accrued interests for the items hedged against interest rate risk.*

At 31 December 2018, EUR 396 million of cumulative change of fair value remain to be amortized because of the disappearance of the hedging instrument.

BREAKDOWN OF FAIR VALUE HEDGING INSTRUMENTS

	31.12.2018				
		Fair vaue[2]			
(In millions of euros)	Commitments (notional amounts)	Assets	Liabilities	Change in fair value recorded during the period	Ineffectiveness recognised during the period
Hedge of interest rate risk	**169,944**	**11,650**	**5,765**	**(909)**	**34**
Firm instruments – Swaps	168,695	11,645	5,765	(909)	34
For hedged assets	*37,271*	*314*	*1,380*	*(138)*	*(18)*
For hedged portfolios of assets (macro hedge)[1]	*20,986*	*955*	*1,436*	*323*	*(33)*
For hedged liabilities	*52,178*	*2,111*	*612*	*(358)*	*3*
For hedged portfolios of liabilities (macro hedge)[1]	*58,260*	*8,265*	*2,337*	*(736)*	*82*
Optional instruments	1,249	5	-	(0)	(0)
For hedged assets portfolios of assets (macro hedge)[1]	*1,249*	*5*	*-*	*(0)*	*(0)*
Hedge of currency risk	**2,055**	**16**	**30**	**(38)**	**1**
Firm instruments	2,055	16	2	(38)	(0)
For hedged liabilities	*2,055*	*16*	*2*	*(38)*	*0*
Non-derivative financial instruments		-	28	(0)	1
For hedged assets		*-*	*28*	*(0)*	*1*
TOTAL	**171,999**	**11,666**	**5,795**	**(947)**	**35**

(1) For macro fair value transactions, the commitment described above equals to the net hedging derivatives position in order to represent the economic exposure from these instruments. This position should be linked with the carrying amount of the hedged items which represents the hedged exposure.

(2) The fair value of interest rate hedging derivatives includes accrued interests.

BREAKDOWN OF CASH FLOW HEDGED ITEMS

The following table describes the change of fair value of hedged items used to book the ineffective portion of the hedge during the current period. Regarding the cash flow hedges, the change of fair value of hedged items is assessed using the hypothetical derivative method described in the accounting principles above.

	31.12.2018
(In millions of euros)	Change in the fair value
Hedge of interest rate risk	**54**
Hedged assets	16
Customer loans, at amortised cost	*2*
Financial assets at fair value through other comprehensive income	*8*
Customer loans (macro hedged)	*6*
Hedged liabilities	38
Debt securities issued	*2*
Due to banks	*(0)*
Customer deposits (macro hedged)	*36*
Hedge of currency risk	**33**
Hedged liabilities	33
Due to banks	*33*
Forecasted transactions	0
Hedge of equity risk	**46**
Forecast transactions	46
TOTAL	**133**

BREAKDOWN OF CASH FLOWS HEDGING INSTRUMENTS

	31.12.2018					
		Fair value		Changes in value booked during the period		Cumulative changes in value recorded in unrealized or deferred gains and losses
(In millions of euros)	Commitments (notional amounts)	Asset	Liability	Portion booked in unrealized or deferred gains and losses	Ineffectiveness recorded during the period	
Hedge of interest rate risk	**15,965**	**27**	**140**	**(54)**	**(0)**	**(100)**
Firm instruments – Swaps	15,810	27	139	(45)	(0)	(96)
For hedged assets	*2,257*	*1*	*10*	*(10)*	*-*	*(9)*
For hedged portfolios of assets (macro hedge)[1]	*4,775*	*5*	*43*	*(6)*	*(0)*	*(27)*
For hedged liabilities	*3,047*	*0*	*2*	*7*	*(0)*	*5*
For hedged portfolios of liabilities (macro hedge)[1]	*5,731*	*21*	*84*	*(36)*	*0*	*(65)*
Firm instruments – FRAs	155	-	1	(9)	(0)	(4)
For hedged liabilities	*155*	*-*	*1*	*(9)*	*(0)*	*(4)*
Hedge of currency risk	**5,599**	**89**	**39**	**(33)**	**0**	**(13)**
Firm instruments	5,599	78	38	(33)	0	(13)
For hedged assets	*674*	*8*	*31*	*0*	*-*	*0*
For hedged liabilities	*4,925*	*70*	*7*	*(33)*	*0*	*(13)*
Non-derivative financial instruments	-	11	1	(0)	-	(0)
For future hedged transactions	*-*	*11*	*1*	*(0)*	*-*	*(0)*
Hedge of equity risk	**74**	**0**	**26**	**(46)**	**(7)**	**(15)**
Optional instruments	74	0	26	(46)	(7)	(15)
For hedged future transactions	*74*	*0*	*26*	*(46)*	*(7)*	*(15)*
TOTAL	**21,638**	**116**	**205**	**(133)**	**(7)**	**(128)**

(1) For the macro hedge transactions, the commitment described above equals to the net hedging derivatives position in order to represent the economic exposure from these instruments.

In 2018, EUR 36 millions of unrealised or deferred gains and losses have been transferred into net income, following the accounting of the cash flow hedge effects in the profit and loss.

BREAKDOWN OF NET INVESTMENT HEDGED ITEMS

(In millions of euros)	31.12.2018	
	Change in the fair value of the hedged item during the period[1]	Cumulative translation differences related to the hedged items
Hedge of currency risk	**172**	**1,212**
Hedged net investment in GBP	24	297
Hedged net investment in CZK	11	(173)
Hedged net investment in RUB	161	959
Hedged net investment in RON	(14)	20
Hedged net investment in USD	(39)	(15)
Hedged net investment in KRW	(1)	(31)
Hedged net investment (other currencies)	30	155

(1) Changes in fair value attributable to the hedged risk only and used to determine the ineffective portion of the fair value of the hedged instruments.

BREAKDOWN OF NET INVESTMENT HEDGE INSTRUMENTS

(In millions of euros)	31.12.2018					
		Carrying amount[1]		Changes in value booked during the period		Cumulative changes in value booked in unrealized or deferred gains and losses
	Hedging derivatives commitments(1)	Asset	Liability	Portion booked in unrealized or deferred gains and losses	Ineffective portion booked during the period	
Hedge of currency risk	**6,992**	**128**	**2,515**	**(191)**	**18**	**(1,212)**
Firm instruments	6,992	128	22	(107)	18	(93)
Hedged net investment in GBP	*1,491*	*21*	*3*	*(10)*	*1*	*64*
Hedged net investment in CZK	*1,065*	*3*	*-*	*(1)*	*(4)*	*6*
Hedged net investment in RUB	*752*	*83*	*-*	*(136)*	*26*	*(99)*
Hedged net investment in RON	*689*	*1*	*-*	*16*	*(2)*	*(7)*
Hedged net investment in USD	*461*	*-*	*4*	*34*	*(3)*	*9*
Hedged net investment in KRW	*497*	*-*	*7*	*1*	*(0)*	*9*
Hedged net investment (other currencies)	*2,037*	*20*	*8*	*(11)*	*(0)*	*(75)*
Non derivatives instruments		-	2,493	(84)	-	(1,119)
Hedged net investment in GBP		*-*	*346*	*(15)*	*-*	*(362)*
Hedged net investment in CZK		*-*	*839*	*(6)*	*-*	*166*
Hedged net investment in RUB		*-*	*348*	*(52)*	*-*	*(860)*
Hedged net investment in RON		*-*	*45*	*(0)*	*-*	*(13)*
Hedged net investment in USD		*-*	*199*	*9*	*-*	*6*
Hedged net investment in KRW		*-*	*-*	*-*	*-*	*22*
Hedged net investment (other currencies)		*-*	*716*	*(20)*	*-*	*(78)*

(1) The net position of the derivatives hedge instruments (notional amounts) represents the economic exposure from these hedging instruments. This position should be linked with the carrying amount of the hedged items which represents the exposure to hedge.

In 2018, EUR 9 millions of unrealized or deferred gains and losses have been transferred into the net income, following the recognition of the foreign hedged net investment translation differences in net income.

NOTE 3.3 Financial assets at fair value through other comprehensive income

OVERVIEW OF IFRS 9 TRANSITION (SEE COMMENTS ON NOTE 1)

(In millions of euros)	Balance at 31.12.2017 IAS 39	Reclassifications of available-for-sale financial assets	Reclassifications of held-to-maturity financial assets	Reclassifications of loans and receivables regarding the business model	Value adjustments	Balances at 01.01.2018 IFRS 9
Debt instruments	N/A	49,584	485	80	29	50,178
Bonds and other debt securities	*N/A*	*49,584*	*485*	*80*	*29*	*50,178*
Loans and receivables and securities purchased under resale agreements	*N/A*	-	-	-	-	-
Shares and other equity securities	N/A	290	-	-	-	290
TOTAL FINANCIAL ASSETS AT FAIR VALUE THROUGH OTHER COMPREHENSIVE INCOME	**N/A**	**49,874**	**485**	**80**	**29**	**50,468**

OVERVIEW OF FINANCIAL ASSETS AT FAIR VALUE THROUGH OTHER COMPREHENSIVE INCOME

(In millions of euros)	31.12.2018	01.01.2018
Debt instruments	49,736	50,178
Bonds and other debt securities	*49,696*	*50,178*
Loans and receivables and securities purchased under resale agreements	*40*	-
Shares and other equity securities	290	290
TOTAL	**50,026**	**50,468**
o/w securities lent	*483*	*27*

NOTE 3.3.1 DEBT INSTRUMENTS

ACCOUNTING PRINCIPLES

Debt instruments (loans and receivables, bonds and bond equivalents) are classified as *Financial assets at fair value through other comprehensive income* where their contractual cash flows are consistent with basic lending arrangements (SPPI) and they are managed under a Collect and Sell business model.

Accrued or earned income on debt instruments is recorded in profit or loss based on the effective interest rate, under *Interest and similar income*.

At the reporting date, these instruments are measured at fair value, and changes in fair value, excluding income, are recorded under Unrealised or deferred gains and losses, except for foreign exchange differences on money market instruments denominated in local currencies, which are recorded in profit or loss. Furthermore, as these financial assets are subject to impairment for credit risk, changes in expected credit losses are recorded in profit or loss under Cost of risk with a corresponding entry to Unrealised or deferred gains and losses. The applicable impairment rules are described in Note 3.8.

BUSINESS MODEL "HOLD TO COLLECT AND SALE"

The objective of this business model is to realise cash flows by both collecting contractual payments and selling financial assets. In this type of business model, the sales of financial assets are not incidental or exceptional, but they are integral to achieving the business' objectives.

Cash management

Within the Group, except for the insurance activities, the "hold to collect and sale" business model is mainly applied by cash management activities for managing HQLA securities (High Quality Liquid Assets) included in the liquidity reserve. Only a few subsidiaries apply a "hold to collect" business model for managing their HQLA securities.

CHANGES OF THE CARRYING AMOUNT

(In millions of euros)	2018
Balance on 1 January	**50,178**
Acquisitions/disbursements	32,869
Disposals/redemptions	(32,278)
Transfers further to reclassification to (or from) another accounting category	76
Change in scope and others	(1,658)
Changes in fair value during the period	(287)
Change in related receivables	32
Translation differences	804
Balance on 31 December	**49,736**

BREAKDOWN OF CUMULATED UNREALISED GAINS AND LOSSES RECOGNISED DIRECTLY IN EQUITY AND THAT WILL BE RECLASSIFIED SUBSEQUENTLY INTO INCOME

(In millions of euros)	31.12.2018
Unrealised gains	416
Unrealised losses	(183)
TOTAL	**233**

NOTE 3.3.2 EQUITY INSTRUMENTS

ACCOUNTING PRINCIPLES

Equity instruments (shares and share equivalents), that are not held for trading purpose, can be initially designated by the Group to be measured at fair value through other comprehensive income. This option, made instrument by instrument, is irrevocable.

These equity instruments are then measured at fair value and changes in fair value, excluding dividends, are recognised under *Unrealised or deferred gains and losses* with no subsequent reclassification to profit or loss. If the instruments are sold, the associated unrealised or deferred gains and losses are reclassified to *Retained earnings* at the opening of the next financial year. Only dividend income, if it is considered as a return on investment, are recorded in the income statement under *Net gains or losses on financial assets at fair value through other comprehensive income*.

The Group chose only in few cases to designate equity instruments to be measured at fair value through other comprehensive income.

NOTE 3.3.3 NET GAINS AND LOSSES RECOGNISED IN NET INCOME ON FINANCIAL INSTRUMENTS AT FAIR VALUE THROUGH OTHER COMPREHENSIVE INCOME

(In millions of euros)	2018
Realised gains and losses on sale of debt instruments	39
Dividends incomes on financial assets at fair value through other comprehensive income	44
TOTAL	**83**

NOTE 3.4 Fair value of financial instruments measured at fair value

MAKE IT SIMPLE

The financial assets and liabilities recognised in the Group balance sheet are measured either at fair value or at amortised cost. In the latter case, the fair value of the instruments is disclosed in the notes (see Note 3.9).

If an instrument is quoted on an active market, its fair value is equal to its market price.

But many financial instruments are not listed (for example, most customer loans and deposits, interbank debts and claims, etc.), or are only negotiable on illiquid markets or over-the-counter markets (which is the case for many derivative instruments).

In such situations, the fair value of the instruments is calculated using measurement techniques or valuation models. Market parameters are included in these models and must be observable; otherwise they are determined based on internal estimates. The models and parameters used are subject to independent validations and internal controls.

ACCOUNTING PRINCIPLES

Definition of fair value

Fair value is the price that would be received to sell an asset or paid to transfer a liability in an orderly transaction between market participants at the measurement date.

In the absence of observable prices for identical assets or liabilities, the fair value of financial instruments is determined using another measurement technique that maximises the use of observable market input based on assumptions that market operators would use to set the price of the instrument in question.

Fair value hierarchy

For information purposes, in the notes to the consolidated financial statements, the fair value of financial instruments is classified using a fair value hierarchy that reflects the observability level of the inputs used. The fair value hierarchy is composed of the following levels:

Level 1 (L1): instruments valued on the basis of quoted prices (unadjusted) in active markets for identical assets or liabilities.

Level 1 instruments carried at fair value on the balance sheet include in particular shares listed in an active market, government or corporate bonds priced directly by external brokers/dealers, derivatives traded on organised markets (futures, options), and units of funds (including UCITS) whose net asset value is available on the balance sheet date.

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

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

Where a financial instrument is traded in several markets to which the Group has immediate access, its fair value is represented by the market price at which volumes and activity levels are highest for the instrument in question.

Transactions resulting from involuntary liquidations or distressed sales are usually not taken into account to determine the market price.

Level 2 (L2): instruments valued using inputs other than the quoted prices included in Level 1 that are observable for the asset or liability, either directly (i.e. as prices) or indirectly (i.e. derived from prices).

These are instruments measured using a financial model based on observable market inputs. Prices published by an external source derived from the valuation of similar instruments are considered as data derived from prices.

Level 2 instruments include in particular non derivative financial instruments carried at fair value on the balance sheet that are not directly quoted or do not have a quoted price on a sufficiently active market (*e.g.* corporate bonds, repos transactions, mortgage-backed securities, units of funds), and firm derivatives and options traded over-the-counter: interest rate swaps, caps, floors, swaptions, equity options, index options, foreign exchange options, commodity options and credit derivatives. The maturities of these instruments are linked to ranges of terms commonly traded in the market, and the instruments themselves can be simple or offer a more complex remuneration profile (*e.g.* barrier options, products with multiple underlying instruments), with said complexity remaining limited however. The valuation techniques used in this category are based on common methods shared by the main market participants.

This category also includes the fair value of loans and receivables measured at amortised cost in the balance-sheet granted to counterparties whose credit risk is quoted via Credit Default Swap (see Note 3.9).

Level 3 (L3): instruments valued using inputs that are not based on observable market data (referred to as unobservable inputs).

Level 3 instruments carried at fair value on the balance sheet are valued based on financial models with unobservable market inputs or observable inputs that are not quoted on active markets. For the Group, those instruments match with the instruments for which the sales margin is not immediately recognised in profit or loss (see Note 3.4.7).

Accordingly, Level 3 financial instruments include derivatives and repo transactions with longer maturities than those usually traded and/or with specifically-tailored return profiles, structured debts including embedded derivatives valued based on a method using unobservable inputs or long-term equity investments valued based on a corporate valuation method, which is the case for unlisted companies or companies listed on an insufficiently liquid market.

The main L3 complex derivatives are:

- equity derivatives: options with long maturities and/or incorporating bespoke remuneration mechanisms. These instruments are sensitive to market inputs (volatility, dividend rates, correlations, etc.). In the absence of market depth and an objective approach made possible by regularly observed prices, their valuation is based on proprietary methods (*e.g.* extrapolation from observable data, historical analysis). Hybrid equity instruments (*i.e.* having at least one non-equity underlying instrument) are also classified as L3 insofar as correlations between the different underlyings are generally unobservable;
- interest rate derivatives: long-term and/or exotic options, products sensitive to correlation between different interest rates, different exchange rates, or between interest rates and exchange rates, for example for quanto products (in which the instrument is settled in a currency different from the currency of the underlying); they are liable to be classified as L3 because the valuation inputs are unobservable due to the liquidity of the correlated pair and the residual maturity of the transactions (*e.g.* exchange rate correlations are deemed unobservable for the USD/JPY);
- credit derivatives: L3 credit derivatives mainly include baskets of instruments exposed to time to default correlation ("N to default" products in which the buyer of the hedge is compensated as of the Nth default, which are exposed to the credit quality of the issuers comprising the basket and to their correlation, or CDO Bespoke products, which are Collateralised Debt Obligations created specifically for a group of investors and structured according to their needs), as well as products subject to credit spread volatility;
- commodity derivatives: this category includes products involving unobservable volatility or correlation inputs (*i.e.* options on commodity swaps or instruments based on baskets of underlyings).

NOTE 3.4.1 FINANCIAL ASSETS MEASURED AT FAIR VALUE

	31.12.2018				01.01.2018			
(In millions of euros)	**Level 1**	**Level 2**	**Level 3**	**Total**	**Level 1**	**Level 2**	**Level 3**	**Total**
Trading portfolio*	**69,429**	**144,430**	**1,470**	**215,329**	**97,222**	**111,414**	**910**	**209,546**
Bonds and other debt securities	26,059	3,403	270	29,732	25,225	2,612	169	28,006
Shares and other equity securities	43,370	5,926	1	49,297	71,997	8,061	1	80,059
Loans and receivables and securities purchased under resale agreements*	-	134,662	1,199	135,861	-	100,370	740	101,110
Other trading assets	-	439	-	439	-	371	-	371
Trading derivatives	**23**	**119,460**	**3,500**	**122,983**	**38**	**131,670**	**2,583**	**134,291**
Interest rate instruments	8	71,628	2,617	74,253	19	87,663	1,826	89,508
Foreign exchange instruments	8	19,038	200	19,246	16	16,411	126	16,553
Equity and index instruments	-	21,211	239	21,450	-	19,535	424	19,959
Commodity instruments	-	5,666	42	5,708	-	5,888	60	5,948
Credit derivatives	-	1,826	398	2,224	-	2,108	137	2,245
Other forward financial instruments	7	91	4	102	3	65	10	78
Financial assets measured mandatorily at fair value through profit or loss	**117**	**21,091**	**2,849**	**24,057**	**151**	**18,782**	**2,636**	**21,569**
Bonds and other debt securities	12	36	110	158	2	67	90	159
Shares and other equity securities	105	194	1,697	1,996	149	200	1,211	1,560
Loans and receivables and securities purchased under resale agreements	-	20,861	1,042	21,903	-	18,515	1,335	19,850
Financial assets measured using fair value option through profit or loss*	**1,126**	**1,702**	**353**	**3,181**	**848**	**1,914**	**944**	**3,706**
Bonds and other debt securities	1,126	184	-	1,310	848	197	-	1,045
Loans and receivables and securities purchased under resale agreements*	-	466	353	819	-	1,175	944	2,119
Other financial assets	-	-	-	-	-	-	-	-
Separate assets for employee benefit plans	-	1,052	-	1,052	-	542	-	542
Hedging derivatives	**-**	**11,899**	**-**	**11,899**	**-**	**12,718**	**-**	**12,718**
Interest rate instruments	-	11,677	-	11,677	-	12,452	-	12,452
Foreign exchange instruments	-	222	-	222	-	257	-	257
Equity and index instruments	-	-	-	-	-	9	-	9
Financial assets measured at fair value through other comprehensive income	**48,738**	**998**	**290**	**50,026**	**48,045**	**2,130**	**293**	**50,468**
Bonds and other debt securities	48,738	958	-	49,696	48,045	2,130	3	50,178
Shares and other equity securities	-	-	290	290	-	-	290	290
Loans and receivables	-	40	-	40	-	-	-	-
TOTAL FINANCIAL ASSETS AT FAIR VALUE*	**119,433**	**299,580**	**8,462**	**427,475**	**146,304**	**278,628**	**7,366**	**432,298**

* *Amounts restated see Note 3.4.2.*

NOTE 3.4.2 FINANCIAL LIABILITIES MEASURED AT FAIR VALUE

	31.12.2018				01.01.2018			
(In millions of euros)	**Level 1**	**Level 2**	**Level 3**	**Total**	**Level 1**	**Level 2**	**Level 3**	**Total**
Trading portfolio*	**7,787**	**149,776**	**969**	**158,532**	**6,755**	**138,911**	**499**	**146,165**
Amounts payable on borrowed securities	308	50,956	-	51,264	337	34,507	-	34,844
Bonds and other debt instruments sold short	6,231	-	-	6,231	5,416	-	-	5,416
Shares and other equity instruments sold short	1,248	-	-	1,248	1,002	-	-	1,002
Borrowings and securities sold under repurchase agreements*	-	97,330	969	98,299	-	103,591	499	104,090
Other trading liabilities	-	1,490	-	1,490	-	813	-	813
Trading derivatives	**81**	**123,075**	**3,790**	**126,946**	**16**	**137,181**	**5,172**	**142,369**
Interest rate instruments	6	70,986	2,843	73,835	-	88,366	3,817	92,183
Foreign exchange instruments	5	19,346	115	19,466	1	17,742	54	17,797
Equity and index instruments	-	23,103	572	23,675	-	21,844	888	22,732
Commodity instruments	-	6,041	40	6,081	-	6,048	22	6,070
Credit derivatives	-	2,484	220	2,704	-	2,171	391	2,562
Other forward financial instruments	70	1,115	-	1,185	15	1,010	-	1,025
Financial liabilities measured using fair value option through profit or loss*	**265**	**39,408**	**37,932**	**77,605**	**334**	**40,125**	**39,557**	**80,016**
Hedging derivatives	**-**	**5,993**	**-**	**5,993**	**-**	**6,146**	**-**	**6,146**
Interest rate instruments	-	5,905	-	5,905	-	6,077	-	6,077
Foreign exchange instruments	-	62	-	62	-	65	-	65
Equity and index instruments	-	26	-	26	-	4	-	4
TOTAL FINANCIAL LIABILITIES AT FAIR VALUE*	**8,133**	**318,252**	**42,691**	**369,076**	**7,105**	**322,363**	**45,228**	**374,696**

* *At 1 January 2018, the allocation of repo transactions between the level 2 and the level 3 of fair value was modified comparing with 31 December 2017. The repo transactions finalized by the Group can have the settlement dates much longer than the usual ones operated on the stock market. The parameters utilized to assess the fair value were revised, a part of this operations was reclassified from the level the level 2 to the level 3 (1,416 millions of euros of securities purchased under resale agreements and 1,382 million of euros of securities sold under repurchased agreements were reclassified on level 3 at 1 January 2018).*

NOTE 3.4.3 VARIATION IN LEVEL 3 FINANCIAL INSTRUMENTS

FINANCIAL ASSETS AT FAIR VALUE

(In millions of euros)	Balance at 01.01.2018	Acquisitions	Disposals/ redemp-tions	Transfer to Level 2	Transfer from Level 2	Gains and losses	Translation differences	Change in scope and others	Balance at 31.12.2018
Trading portfolio*	**910**	**1,276**	**(707)**	**(202)**	**-**	**116**	**77**	**-**	**1,470**
Bonds and other debt securities	169	164	(125)	(35)	-	23	74	-	270
Shares and other equity securities	1	-	-	-	-	-	-	-	1
Loans and receivables and securities purchased under resale agreements*	740	1,112	(582)	(167)	-	93	3	-	1,199
Other trading assets	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Trading derivatives	**2,583**	**101**	**(6)**	**(89)**	**195**	**639**	**125**	**(48)**	**3,500**
Interest rate instruments	1,826	33	-	(65)	187	623	62	(49)	2,617
Foreign exchange instruments	126	16	(5)	(8)	1	22	48	-	200
Equity and index instruments	424	32	-	(16)	2	(218)	14	1	239
Commodity instruments	60	20	(1)	-	-	(37)	-	-	42
Credit derivatives	137	-	-	-	5	255	1	-	398
Other forward financial instruments	10	-	-	-	-	(6)	-	-	4
Financial assets measured mandatorily at fair value through profit or loss	**2,636**	**889**	**(295)**	**(607)**	**34**	**391**	**71**	**(270)**	**2,849**
Bonds and other debt securities	90	28	(5)	(3)	-	(1)	-	1	110
Shares and other equity securities	1,211	258	(246)	(70)	26	508	8	2	1,697
Loans and receivables and securities purchased under resale agreements	1,335	603	(44)	(534)	8	(116)	63	(273)	1,042
Financial assets measured using fair value option through profit or loss*	**944**	**-**	**(204)**	**(401)**	**-**	**10**	**4**	**-**	**353**
Bonds and other debt securities	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Loans and receivables and securities purchased under resale agreements*	944	-	(204)	(401)	-	10	4	-	353
Other financial assets	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Separate assets for employee benefit plans	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Hedging derivatives	**-**	**-**	**-**	**-**	**-**	**-**	**-**	**-**	**-**
Interest rate instruments	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Foreign exchange instruments	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Equity and index instruments	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Financial assets measured at fair value option through other comprehensive income	**293**	**-**	**(1)**	**-**	**-**	**-**	**(1)**	**(1)**	**290**
Debt instruments	3	-	(1)	-	-	-	(1)	(1)	-
Equity instruments	290	-	-	-	-	-	-	-	290
Loans and receivables	-	-	-	-	-	-	-	-	-
TOTAL FINANCIAL ASSETS AT FAIR VALUE*	**7,366**	**2,266**	**(1,213)**	**(1,299)**	**229**	**1,156**	**276**	**(319)**	**8,462**

* *Amounts restated see Note 3.4.2.*

FINANCIAL LIABILITIES AT FAIR VALUE

(In millions of euros)	Balance at 01.01.2018	Issues	Redemptions	Transfer to Level 2	Transfer from Level 2	Gains and losses	Translation differences	Change in scope and others	Balance at 31.12.2018
Trading portfolio*	**499**	**868**	**(476)**	**(92)**	**-**	**170**	**-**	**-**	**969**
Debt securities issued	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Amounts payable on borrowed securities	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Bonds and other debt instruments sold short	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Shares and other equity instruments sold short	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Borrowings and securities sold under repurchase agreements*	499	868	(476)	(92)	-	170	-	-	969
Other trading liabilities	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Trading derivatives	**5,172**	**684**	**(230)**	**(325)**	**654**	**(1,551)**	**156**	**(770)**	**3,790**
Interest rate instruments	3,817	17	(53)	(233)	653	(716)	128	(770)	2,843
Foreign exchange instruments	54	13	-	(7)	1	54	-	-	115
Equity and index instruments	888	644	(177)	(83)	-	(727)	27	-	572
Commodity instruments	22	10	-	-	-	8	-	-	40
Credit derivatives	391	-	-	(2)	-	(170)	1	-	220
Other forward financial instruments	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Financial liabilities measured using fair value option through profit or loss*	**39,557**	**17,734**	**(13,528)**	**(1,883)**	**198**	**(5,219)**	**1,111**	**(38)**	**37,932**
Hedging derivatives	**-**	**-**	**-**	**-**	**-**	**-**	**-**	**-**	**-**
Interest rate instruments	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Foreign exchange instruments	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Equity and index instruments	-	-	-	-	-	-	-	-	-
TOTAL FINANCIAL LIABILITIES AT FAIR VALUE*	**45,228**	**19,286**	**(14,234)**	**(2,300)**	**852**	**(6,600)**	**1,267**	**(808)**	**42,691**

* *Amounts restated see Note 3.4.2(.*

NOTE 3.4.4 VALUATION METHODS OF FINANCIAL INSTRUMENTS CARRIED AT FAIR VALUE ON THE BALANCE SHEET

For financial instruments recognised at fair value on the balance sheet, fair value is determined primarily on the basis of the prices quoted in an active market. These prices can be adjusted if none are available on the balance sheet date or if the clearing value does not reflect transaction prices.

However, due notably to the varied characteristics of financial instruments traded over-the-counter on the financial markets, a large number of financial products traded by the Group does not have quoted prices in the markets.

For these products, fair value is determined using models based on valuation techniques commonly used by market participants to measure financial instruments, such as discounted future cash flows for swaps or the Black & Scholes formula for certain options, and using valuation parameters that reflect current market conditions at the balance sheet date. These valuation models are validated independently by the experts from the Market Risk Department of the Group's Risk Division.

Furthermore, the inputs used in the valuation models, whether derived from observable market data or not, are checked by the Finance Division of Market Activities, in accordance with the methodologies defined by the Market Risk Department.

If necessary, these valuations are supplemented by additional reserves (such as bid-ask spreads and liquidity) determined reasonably and appropriately after an analysis of available information.

Derivatives and security financing transactions are subject to a Credit Valuation Adjustment (CVA) or Debt Valuation Adjustment (DVA). The Group includes all clients and clearing houses in this adjustment, which also reflects the netting agreements existing for each counterparty.

The CVA is determined on the basis of the Group entity's expected positive exposure to the counterparty, the counterparty's probability of default and the amount of the loss given default. The DVA is determined symmetrically based on the negative expected exposure. These calculations are carried out over the life of the potential exposure, with a focus on the use of relevant and observable market data.

Similarly, an adjustment to take into account the costs or profits linked to the financing of these transactions (FVA, Funding Value Adjustment) is also performed.

Observable data must be: independent, available, publicly distributed, based on a narrow consensus and/or backed up by transaction prices.

For example, consensus data provided by external counterparties are considered observable if the underlying market is liquid and if the prices provided are confirmed by actual transactions. For long maturities, these consensus data are not observable. This is the case for the implied volatility used for the valuation of equity options with maturities of more than five years. However, when the residual maturity of the instrument falls below five years, its fair value becomes sensitive to observable inputs.

In the event of unusual tensions on the markets, leading to a lack of the usual reference data used to measure a financial instrument, the Risk Division may implement a new model in accordance with pertinent available data, similar to methods used by other market players.

SHARES AND OTHER EQUITY SECURITIES

For listed shares, fair value is taken to be the quoted price on the balance sheet date. For unlisted shares, fair value is determined depending on the type of financial instrument and according to one of the following methods:

- valuation based on a recent transaction involving the issuing company (third party buying into the issuing company's capital, appraisal by a professional valuation agent, etc.);
- valuation based on a recent transaction in the same sector as the issuing company (income multiple, asset multiple, etc.);
- proportion of net asset value held.

For unlisted securities in which the Group has significant holdings, valuations based on the above methods are supplemented by a discounted future cash flow valuation based on business plans or on valuation multiples of similar companies.

DEBT INSTRUMENTS HELD IN PORTFOLIO, ISSUES OF STRUCTURED SECURITIES MEASURED AT FAIR VALUE AND FINANCIAL DERIVATIVES

The fair value of these financial instruments is determined based on the quoted price on the balance sheet date or prices provided by brokers on the same date, when available. For unlisted financial instruments, fair value is determined using valuation techniques. Concerning liabilities measured at fair value, the on-balance sheet amounts include changes in the Group's issuer credit risk.

OTHER DEBTS

For listed financial instruments, fair value is taken as their closing quoted price on the balance sheet date. For unlisted financial instruments, fair value is determined by discounting future cash flows to present value at market rates (including counterparty risks, non-performance and liquidity risks).

CUSTOMER LOANS

The fair value of loans and receivables is calculated, in the absence of an actively traded market for these loans, by discounting the expected cash flows to present value at a discount rate based on interest rates prevailing on the market at the reporting date for loans with broadly similar terms and maturities. These discount rates are adjusted for borrower credit risk.

NOTE 3.4.5 ESTIMATES OF MAIN UNOBSERVABLE INPUTS

The following table provides the valuation of Level 3 instruments on the balance sheet and the range of values of the most significant unobservable inputs by main product type.

(In millions of euros)	**Value in balance sheet**					
Cash instruments and derivatives[1]	**Assets**	**Liabilities**	**Main products**	**Valuation techniques used**	**Significant unobservable inputs**	**Range of inputs min & max**
Equities/funds	542	26,919	derivatives on funds, equities or baskets of stocks derivatives on funds, equities or baskets of stocks	Various option models on funds, equities or baskets of stocks	Equity volatilities	6.7%; 48.1%
					Equity dividends	0.0%; 20.9%
					Correlations	-77.5%; 98%
					Hedge fund volatilities	8.5%; 20.0%
					Mutual fund volatilities	1.5%; 42.2%
Rates and Forex	5,794	15,512	Hybrid forex / interest rate or credit / interest rate derivatives	Hybrid forex interest rate or credit interest rate option pricing models	Correlations	-41.1%; 85%
			Forex derivatives	Forex option pricing models	Forex volatilities	1.0%; 32.0%
			Interest rate derivatives whose notional is indexed to prepayment behaviour in European collateral pools	Prepayment modelling	Constant prepayment rates	0.0%; 45%
			Inflation instruments and derivatives	Inflation pricing models	Correlations	64.4%; 88.9%
Credit	398	220	Collateralised Debt Obligations and index tranches	Recovery and base correlation projection models	Time to default correlations	0%; 100%
					Recovery rate variance for single name underlyings	0%; 100%
			Other credit derivatives	Credit default models	Time to default correlations	0%; 100%
					Quanto correlations	-50%; 40%
					Credit spreads	0 bps; 1 000 bps
Commodities	42	40	Derivatives on commodities baskets	Option models on commodities	Commodities correlations	10.6%; 95.8%
Long term equity investments	1,686	-	Securities held for strategic purposes	Net Book Value / Recent transactions	Non applicable	-
TOTAL	8,462	42,691				

(1) Hybrid instruments are broken down by main unobservable inputs.

NOTE 3.4.6 SENSITIVITY OF FAIR VALUE FOR LEVEL 3 INSTRUMENTS

Unobservable inputs are assessed carefully, particularly in this persistently uncertain economic environment and market. However, by their very nature, unobservable inputs inject a degree of uncertainty into the valuation of Level 3 instruments.

To quantify this, fair value sensitivity was estimated at 31 December 2018 on instruments whose valuation requires certain unobservable inputs. This estimate was based either on a "standardised" variation in unobservable inputs, calculated for each input on a net position, or on assumptions in line with the additional valuation adjustment policies for the financial instruments in question.

The "standardised" variation is:

- either the standard deviation of consensus prices (TOTEM, etc.) used to measure an input nevertheless considered as unobservable; or
- the standard deviation of historic data used to measure the input.

SENSITIVITY OF LEVEL 3 FAIR VALUE TO A REASONABLE VARIATION IN UNOBSERVABLE INPUTS

	31.12.2018		31.12.2017	
(In millions of euros)	Negative impact	Positive impact	Negative impact	Positive impact
Shares and other equity instruments and derivatives	**(13)**	**96**	**(5)**	**88**
Equity volatilities	0	19	0	18
Dividends	(3)	9	0	6
Correlations	(9)	62	(5)	59
Hedge Fund volatility	0	0	0	0
Mutual Fund volatility	(1)	6	0	6
Rates or Forex instruments and derivatives	**(6)**	**58**	**(6)**	**50**
Correlations between exchange rates and/or interest rates	(4)	55	(4)	45
Forex volatilities	(1)	2	(1)	2
Constant prepayment rates	0	0	0	0
Inflation/inflation correlations	(1)	1	(1)	2
Credit instruments and derivatives	**(4)**	**14**	**(2)**	**6**
Time to default correlations	(2)	4	(1)	1
Recovery rate variance for single name underlyings	0	0	0	0
Quanto correlations	(2)	10	0	4
Credit spreads	0	0	(1)	1
Commodity derivatives	**0**	**1**	**0**	**1**
Commodities correlations	0	1	0	1
Long term securities valued using internal models	**NA**	**NA**	**NA**	**NA**

It should be noted that, given the already conservative valuation levels, this sensitivity is higher for a favourable impact on results than for an unfavourable impact. Moreover, the amounts shown above illustrate the uncertainty of the valuation as of the computation date on the basis of a reasonable variation in inputs. Future variations in fair value or consequences of extreme market conditions cannot be deduced or forecast from these estimates.

NOTE 3.4.7 DEFERRED MARGIN RELATED TO MAIN UNOBSERVABLE INPUTS

The remaining amount to be recorded in the income statement, resulting from the difference between the transaction price and the amount determined at this date using valuation techniques, minus the amounts recorded in the income statement after initial recognition, is shown in the table below. This amount is recorded in the income statement spread over the period during which the inputs are expected to be unobservable, or as the inputs become observable.

(In millions of euros)	2018	2017
Deferred margin at 1 January	**1,281**	**1,142**
Deferred margin on new transactions during the period	744	880
Margin recorded in the income statement during the period	(788)	(741)
o/w amortisation	*(479)*	*(317)*
o/w switch to observable inputs	*(45)*	*(49)*
o/w disposed, expired or terminated	*(264)*	*(375)*
Deferred margin at 31 December	**1,237**	**1,281**

NOTE 3.5 Loans, receivables and securities at amortised cost

OVERVIEW OF IFRS 9 TRANSITION (SEE COMMENTS ON NOTE 1)

		Reclassifications						Value adjustment		
(In millions of euros)	Balance at 31.12.2017 IAS 39	of insurance activities investments	of available-for-sale financial assets	of held-to-maturity financial assets	of non-SPPI loans and receivables	of loans and receivables regarding the business model	Others	Reclassi-fication effects	Recognition of credit risk impairment based on IFRS 9	Balance at 01.01.2018 IFRS 9
Securities at amortised cost	N/A	-	2,971	3,078	-	-	5,650	(100)	(7)	11,592
Due from banks at amortised cost	60,866	(7,103)	-	-	(5)	(80)	(18)	-	(4)	53,656
Customer loans and receivables at amortised cost	425,231	(141)	-	-	(638)	(644)	(5,580)	50	(887)	417,391
TOTAL	**486,097**	**(7,244)**	**2,971**	**3,078**	**(643)**	**(724)**	**52**	**(50)**	**(898)**	**482,639**

OVERVIEW OF FINANCIAL ASSETS AT AMORTISED COST

	31.12.2018		01.12.2018	
(In millions of euros)	Carrying amount	*o/w impairment*	Carrying amount	*o/w impairment*
Due from banks	60,588	*(32)*	53,656	*(29)*
Customer loans	447,229	*(11,435)*	417,391	*(13,361)*
Securities	12,026	*(10)*	11,592	*(11)*
TOTAL	**519,843**	***(11,477)***	**482,639**	***(13,401)***

ACCOUNTING PRINCIPLES

Loans, receivables and debt securities are measured at amortised cost where their contractual cash flows are consistent with basic lending arrangements (SPPI) and they are managed under a "Hold to Collect" business model.

Subsequent to initial recognition, they are measured at amortised cost using the effective interest method, and their accrued or earned income is recorded in the income statement under *Interest and similar income*. Furthermore, as these financial assets are subject to impairment for credit risk, changes in expected credit losses are recorded in profit or loss under *Cost of risk* with a corresponding impairment of amortised cost under balance sheet assets. The applicable impairment rules are described in Note 3.8.

Loans issued by the Group may be subject to renegotiations for commercial reasons, where the borrowing customer is not experiencing financial difficulties or insolvency. Such efforts are undertaken for customers for which the Group agrees to renegotiate their debt in the interest of preserving or developing a business relationship, in accordance with the credit approval procedures in force and without relinquishing any principal or accrued interest. Renegotiated loans are derecognised at the renegotiation date, and the new loans contractualised under the renegotiated terms and conditions replace the previous loans in the balance sheet at this same date. The new loans are subject to the SPPI test to determine how they are classified in the balance sheet. If a loan qualifies as SPPI, renegotiation fees received are included in the effective interest rate of the new instrument.

Customer loans at amortised cost include lease receivables where they are classified as finance leases. Leases granted by the Group are classified as finance leases if they transfer substantially all the risks and rewards incidental to ownership of the leased asset to the lessee. Otherwise, they are classified as operating leases (see Note 4.2).

These finance lease receivables represent the Group's net investment in the lease, calculated as the present value of the minimum payments to be received from the lessee, plus any unguaranteed residual value, discounted at the interest rate implicit in the lease. In the event of a subsequent reduction in the estimated unguaranteed residual value used to calculate the lessor's investment in the finance lease, the present value of this reduction is recognised as a loss under *Expenses from other activities* in the income statement and as a reduction of finance lease receivables on the asset side of the balance sheet.

BUSINESS MODEL "HOLD TO COLLECT"

Under this model, financial assets are managed to realise cash flows by collecting contractual payments over the life of the instrument.

To achieve the objective of this business model, it is not necessary for the entity to hold all the instruments until maturity. Selling assets remains consistent with a business model whose objective is to collect contractual cash flows in the following cases:

- the financial asset is sold following an increase in the asset's credit risk; or
- the sale of the financial asset occurs close to its maturity and the proceeds from the sale are similar to the amount to be collected from the remaining contractual cash flows.

Other sales can be consistent with the objective of collecting contractual cash flows, as well, provided they are infrequent (even if significant in value) or insignificant in value, both individually and in aggregate terms (even if frequent). Such other sales include sales made to manage credit concentration risk (without an increase in the asset's credit risk). The Group has set up procedures for reporting and analysing all significant projected sales of financial assets held for collecting contractual cash flows, as well as a periodic review of sales that have occurred.

Financing activities

Within the Group, the "hold to collect" business model is mainly applied by financing activities managed by French Retail Banking, International Retail Banking and Financial Services and by Global Banking and Investor Solutions, except for the part of syndicated loans that is expected to be sold.

NOTE 3.5.1 DUE FROM BANKS

(In millions of euros)	31.12.2018	01.01.2018
Current accounts	23,958	21,066
Deposits and loans[1]	18,453	15,842
Securities purchased under resale agreements	18,000	16,523
Subordinated and participating loans	91	133
Related receivables	99	94
Due from banks before impairment	**60,601**	**53,658**
Credit loss impairment	(32)	(29)
Revaluation of hedged items	19	27
Net due from banks	**60,588**	**53,656**

(1) At 31 December 2018, the amount of due from banks with level 3 of impairment was EUR 51 million compared to EUR 100 million at 1 January 2018.

NOTE 3.5.2 CUSTOMER LOANS

(In millions of euros)	31.12.2018	01.01.2018
Overdrafts[1]	21,230	20,239
Other customer loans[1]	375,982	356,662
Lease financing agreements[1]	32,345	30,310
Securities purchased under resale agreements	26,078	21,004
Related receivables	2,692	2,183
Customer loans before impairment	**458,327**	**430,398**
Credit loss impairment	(11,435)	(13,361)
Revaluation of hedged items	337	354
Customer loans	**447,229**	**417,391**

(1) At 31 December 2018, the amount of due from banks with level 3 of impairment was EUR 17,818 million compared to EUR 20,569 million at 1 January 2018.

BREAKDOWN OF OTHER CUSTOMER LOANS

(In millions of euros)	31.12.2018	01.01.2018
Trade notes	10,056	10,173
Short-term loans	118,978	108,005
Export loans	11,485	10,395
Equipment loans	57,253	53,983
Housing loans	126,160	124,324
Loans secured by notes and securities	92	89
Other loans	51,958	49,693
Other customer loans	**375,982**	**356,662**

ADDITIONAL INFORMATION ON LEASE FINANCING AND SIMILAR AGREEMENTS

(In millions of euros)	31.12.2018	01.01.2018
Gross investments	**34,562**	**32,714**
less than one year	*8,243*	*8,525*
1-5 years	*20,847*	*18,784*
more than five years	*5,472*	*5,405*
Present value of minimum payments receivable	**30,233**	**28,827**
less than one year	*7,576*	*7,942*
1-5 years	*18,291*	*16,852*
more than five years	*4,366*	*4,033*
Unearned financial income	**2,217**	**2,403**
Unguaranteed residual values receivable by the lessor	**2,112**	**1,484**

NOTE 3.5.3 SECURITIES

(In millions of euros)	31.12.2018	01.01.2018
Government securities	5,826	5,623
Negotiable certificates, bonds and other debt securities	6,106	5,851
Related receivables	79	109
Securities before impairment	**12,011**	**11,583**
Impairment	(10)	(11)
Revaluation of hedged items	25	20
Securities	**12,026**	**11,592**

NOTE 3.6 Debts

Note: The balance sheet value of financial liabilities at amortised cost was not impacted by the first-time application of IFRS 9.

ACCOUNTING PRINCIPLES

Debts include non-derivative financial liabilities that are not measured at fair value through profit or loss.

They are recognised in the balance sheet according to the type of instrument and counterparty, under *Due to banks*, *Customer deposits*, *Debt securities issued or Subordinated debt*.

Subordinated debts are all dated or undated borrowings, whether or not in the form of debt securities, which in the event of the liquidation of the borrowing company may only be redeemed after all other creditors have been paid.

Debts are initially recognised at cost, measured as the fair value of the amount borrowed net of transaction fees. These liabilities are measured at period-end at amortised cost using the effective interest rate method. As a result, issue or redemption premiums on bonds are amortised over the lifetime of the instruments concerned. Accrued or paid expenses are recorded in profit or loss under *Interest and similar expense*.

Mortgage savings accounts and plans are recorded under *Customer deposits – Regulated savings accounts*. A provision may be recorded in respect of CEL mortgage savings accounts and PEL mortgage savings plans (see Note 8.3).

NOTE 3.6.1 DUE TO BANKS

(In millions of euros)	31.12.2018	31.12.2017
Demand deposits and current accounts	13,875	11,686
Overnight deposits and borrowings and others	2,248	2,145
Term deposits	72,965	68,265
Related payables	130	127
Revaluation of hedged items	129	147
Securities sold under repurchase agreements	5,359	6,251
TOTAL	**94,706**	**88,621**

NOTE 3.6.2 CUSTOMER DEPOSITS

(In millions of euros)	31.12.2018	31.12.2017
Regulated savings accounts	93,230	92,023
Demand	*68,082*	*66,515*
Term	*25,148*	*25,508*
Other demand deposits[1]	222,642	216,102
Other term deposits[1]	82,932	85,454
Related payables	387	381
Revaluation of hedged items	219	268
TOTAL CUSTOMER DEPOSITS	**399,410**	**394,228**
Securities sold to customers under repurchase agreements	17,408	16,405
TOTAL	**416,818**	**410,633**

(1) Including deposits linked to governments and central administrations.

BREAKDOWN OF OTHER DEMAND DEPOSITS BY CUSTOMER TYPE

(In millions of euros)	31.12.2018	31.12.2017
Professionals and corporates	98,459	97,930
Individual customers	72,372	69,591
Financial customers	38,413	36,261
Others[1]	13,398	12,320
TOTAL	**222,642**	**216,102**

(1) Including deposits linked to governments and central administrations.

NOTE 3.6.3 DEBT SECURITIES ISSUED

(In millions of euros)	31.12.2018	31.12.2017
Term savings certificates	474	515
Bond borrowings	24,381	22,470
Interbank certificates and negotiable debt instruments	89,913	78,485
Related payables	804	770
Revaluation of hedged items	767	995
TOTAL	**116,339**	**103,235**
o/w floating-rate securities	*39,121*	*30,762*

NOTE 3.7 Interest income and expense

MAKE IT SIMPLE

Interest is compensation for a financial service, consisting in a lender making a certain amount of cash available to a borrower for an agreed period of time. Such compensated financing arrangements can be loans, deposits or securities (bonds, negotiable debt securities…).

This compensation is a consideration for the time value of money, and additionally for credit risk, liquidity risk and administrative costs, all borne by the lender for the duration of the financing agreement. The interest can also include a margin used by the lending bank to remunerate equity instruments (such as ordinary shares) that are required by prudential regulation to be issued in relation to the amount of financing granted, so as to guarantee its own solvency.

Interest is recognised as expense or income over the life of the financing service granted or received, proportionally to the principal amount outstanding.

ACCOUNTING PRINCIPLES

Interest income and expense are recorded in the income statement under *Interest and similar income* and *Interest and similar expense* for all financial instruments measured using the effective interest method (instruments at amortised cost and debt instruments at fair value through other comprehensive income) and for all financial instruments mandatorily measured at fair value through profit and loss and interest rate risk hedging derivatives for the portion of income or expenses representative of the effective interest rate.

The effective interest rate is taken to be the rate used to net discount future cash inflows and outflows over the expected life of the instrument in order to establish the net book value of the financial asset or liability. The calculation of this rate considers the future cash flows estimated on the basis of the contractual provisions of the financial instrument without taking account of possible future credit losses and also includes commissions paid or received between the parties where these may be assimilated to interest, directly linked transaction costs, and all types of premiums and discounts.

Where a financial asset is classified in Stage 3 for impairment, subsequent interest income is recognised in profit or loss by applying the effective interest rate to the net carrying amount of the financial asset with an offsetting entry equal to the outstanding financial asset before impairment.

Moreover, except for those related to employee benefits, provisions recognised as balance sheet liabilities generate interest expenses that are calculated using the same risk-free interest rate as that used to discount the expected outflow of resources.

	2018[1]			2017		
(In millions of euros)	**Income**	**Expense**	**Net**	**Income**	**Expense**	**Net**
Financial instruments at amortised cost	14,030	(7,021)	7,009	13,830	(8,829)	5,001
Central banks	*575*	*(151)*	*424*	*389*	*(217)*	*172*
Bonds and other debt securities	257	(1,931)	(1,674)		(1,902)	(1,902)
Due from/to banks[2]	*1,077*	*(1,354)*	*(277)*	*1,219*	*(1,158)*	*61*
Customer loans and deposits[3]	*11,435*	*(2,889)*	*8,546*	*11,698*	*(4,847)*	*6,851*
Subordinated debt	*-*	*(542)*	*(542)*	*-*	*(581)*	*(581)*
Securities lending/borrowing	*7*	*(5)*	*2*	*14*	*(20)*	*(6)*
Repo transactions	*679*	*(149)*	*530*	*510*	*(104)*	*406*
Hedging derivatives	6,358	(4,638)	1,720	6,164	(4,434)	1,730
Financial instruments at fair value through other comprehensive income	622	-	622			
Available-for-sale financial assets				2,424	-	2,424
Held-to-maturity financial assets				141	-	141
Lease financing agreements	1,126	-	1,126	1,120	-	1,120
Real estate lease financing agreements	*194*	*-*	*194*	*199*	*-*	*199*
Non-real estate lease financing agreements	*932*	*-*	*932*	*921*	*-*	*921*
Subtotal interest income/expense on financial instruments using the effective interest method	**22,136**	**(11,659)**	**10,477**			
Financial instruments mandatorily at fair value through profit or loss	542	-	542			
TOTAL INTEREST INCOME AND EXPENSE	**22,678**	**(11,659)**	**11,019**	**23,679**	**(13,263)**	**10,416**
o/w interest income from impaired financial assets	*357*	*-*	*-*	*519*	*-*	*-*

(1) As from 2018, income and expense for the Group's insurance business are presented on a separate line of the income statement entitled "Net income of insurance companies" (see Note 1, paragraph 4).

(2) In 2016, the European Central Bank (ECB) initiated a programme of Targeted Longer-Term Refinancing Operations (TLTRO) whereby participating banks' interest rates are linked to their lending performance. Banks whose stock of loans increased by at least 2.5% over the benchmark period (January 2016 – January 2018) will enjoy lower interest rates over the entire term of the operation, the rate in question being equal to the Eurosystem's deposit facility rate. During the second quarter of 2018, having ascertained that the lending targets were met, the ECB notified the eligible banks that the reduced interest rate would apply. For Societe Generale Group, this rate reduction has led to an adjustment of the accounting value of its debt to the ECB and to the recognition of a profit equal to the difference between the discounted value (computed at the initial interest rate) of the updated contractual cash-flows following the rate reduction and the accounting value of the debt prior to the rate change. This profit amounts to EUR 60 million and is recorded under Interest income in the income statement.

(3) In 2017, Interests expenses on customer loans and deposit included EUR -2,496 million for profit-sharing for insurance policy holders.

These interest expenses include the refinancing cost of financial instruments at fair value through profit or loss, which results are classified in net gains or losses on these instruments. Given that income and expenses booked in the income statement are classified by type of instrument rather than by purpose, the net income generated by activities in financial instruments at fair value through profit or loss must be assessed as a whole.

BREAKDOWN OF OTHER CUSTOMER LOANS INCOME

(In millions of euros)	**2018**	**2017**
Trade notes	479	410
Other customer loans	9,773	10,037
Short-term loans	*4,153*	*3,996*
Export loans	*321*	*267*
Equipment loans	*1,396*	*1,740*
Housing loans	*3,182*	*3,278*
Other customer loans	*721*	*756*
Overdrafts	835	744
Doubtful outstandings (stage 3)	348	507
TOTAL	**11,435**	**11,698**

NOTE 3.8 Impairment and provisions

MAKE IT SIMPLE

Some financial assets (loans, debt securities) involve credit risk which exposes the Group to a potential loss if the counterparty or the securities issuer were to be unable to respect their financial commitments. To bear this risk, a portion of the contractual interest received by the bank on those assets, called credit margin, compensate it.

This potential loss, or expected credit loss, is recognised in profit or loss without waiting the occurrence of a default event on a specific counterparty.

For loans, receivables and debt securities measured at amortised cost or fair value through other comprehensive income, the expected credit loss, as assessed by the Group, is recognised in profit or loss together with interest income. On balance sheet, this potential loss is recognised as an impairment that reduces the carrying amount of assets measured at amortised cost. Impairment are written-back in case of a subsequent decrease of credit risk.

Potential losses recognised in profit or loss represent initially the credit losses expected by the Group over the year to come. Subsequently, the amount is increased by the expected loss at maturity of the instrument in case of significant increase of risk. The losses are then reassessed if the counterparty or issuer of the security is in default.

For financial assets measured at fair value through profit or loss (including instruments hold by global markets activities), their fair value includes already the expected credit loss, as assessed by the market participant, on the residual lifetime of the instrument.

ACCOUNTING PRINCIPLES

Recognition of expected credit losses

Debt instruments classified as financial assets at amortised cost or as financial assets at fair value through other comprehensive income, operating lease receivables, customer receivables and income to be received included amongst *Other assets*, as well as loan commitments gr anted and guarantee commitments issued, are systematically subject to impairment or provisions for expected credit losses. These impairments and provisions are recognised as the loans are granted, the commitments undertaken, or the debt securities purchased, without waiting for the occurrence of an objective evidence of impairment.

To determine the amount of impairment or provision to be recorded at each reporting date, these exposures are split among three categories based on the increase in credit risk observed since initial recognition. An impairment or provision shall be recognised for the exposures in each category as follows:

Observed deterioration in credit risk since initial recognition of the financial asset

Credit risk category	Stage 1 Performing assets	Stage 2 Under-performing or downgraded assets	Stage 3 Credit-impaired or defaulted assets
Transfer criteria	Initial recognition of the instrument in stage 1 ▶ *Maintained if the credit risk has not increased significantly*	Credit risk on the instrument has increased significantly since initial recognition / 30 days past due	Evidence that the instrument has become credit-impaired / 90 days past due
Measurement of credit risk	12-month expected credit losses	Lifetime expected credit losses	Lifetime expected credit losses
Interest income recognition basis	Gross carrying amount of the asset before impairment	Gross carrying amount of the asset before impairment	Net carrying amount of the asset after impairment

Exposures classified in Stage 1

At the initial recognition date, the exposures are systematically classified in Stage 1, unless they are purchased or originated credit-impaired instruments.

Exposures classified in Stage 2

To identify Stage 2 exposures, the significant increase in credit risk is assessed by the Group using all available past and forward-looking data (behavioral scores, loan to value indicators, macroeconomic forecast scenarios, etc.). This assessment of changes in credit risk takes account of the following three criteria's:

- **The counterparty's credit rating**

The Group analyses changes in the counterparty's credit rating, as well as any changes in its operating sector, in macroeconomic conditions and in the behaviors of the counterparty that may, above and beyond the review of the credit rating, be a sign of deteriorating credit risk.

If, after a review, a counterparty is deemed "sensitive" (notion of watch list), all contracts between the Group and this counterparty are transferred into Stage 2 and the related impairment and provisions are increased up to the lifetime expected credit losses. Once a counterparty has been placed on a watch list, all new transactions originated with that counterparty are recorded in Stage 1.

- **The magnitude of the change in a counterparty's credit rating**

This magnitude is assessed from contract to contract, from the date of their initial recognition to the balance sheet date.

To determine whether a deterioration or improvement in the credit rating between the date of initial recognition and the balance sheet date is significant enough to prompt a change in the impairment Stage, thresholds are set once a year by the Risk Division. These transfer thresholds between Stage 1 and Stage 2 are determined for each homogenous portfolio of contracts (notion of risk segment) and are calculated based on the probability-of-default curves for each (thus, the threshold is different depending on whether it is a Sovereign portfolio or a Large Corporates portfolio, for instance). The thresholds are therefore differentiated based on the one-year probability of default curves; this assumes there is no distortion with respect to any comparison made with the lifetime probability-of-default curves.

- **The existence of payments more than 30 days past due**

There is a rebuttable presumption of a significant deterioration in credit risk when a payment on an asset is more than 30 days past due.

Once any one of these three criteria is met, the instrument is transferred from Stage 1 to Stage 2, and the related impairments or provisions are adjusted accordingly.

The first two criteria are symmetrical: a sufficient improvement in the credit rating, or removal from the watch list of sensitive counterparties, results in a return to Stage 1.

Exposures classified in stage 3

To identify Stage 3 exposures (doubtful exposures), the Group determines whether there is an objective evidence of impairment (default event):

- a significant deterioration in the counterparty's financial situation creates a strong probability that it will not be able to meet all of its commitments and thus represents a risk of loss for the Group;
- concessions are granted to the clauses of the loan agreement, in light of the borrower's financial difficulties, that would not have been granted in other circumstances;
- payments more than 90 days past due (with the exception of restructured loans during the probation period, which are deemed subject to impairment as of the first missed payment), whether or not a collection procedure is instigated;
- or, even in the absence of missed payments, the existence of probable credit risk or litigious proceedings (bankruptcy, court-ordered settlement or compulsory liquidation).

The Group applies the impairment contagion principle to all of the defaulting counterparty's exposures. When a debtor belongs to a group, the impairment contagion principle may also be applied to all of the group's exposures.

In the case of a return in Stage 2, the exposures are kept in Stage 2 during a probation period before assessing whether they could be transferred in Stage 1. This probation period in Stage 2 is from six months to two years according to the nature of the risk portfolio to which the exposures belong.

Purchased or originated credit-impaired exposures

Purchased or originated credit-impaired assets are subject to a specific accounting treatment. This treatment leads to recognize into the income statement any subsequent improvement or deterioration in the expected cash flows of the instrument, discounted at the effective interest rate of the instrument after adjustment for credit risk.

Measurement of depreciation and provision

Stage 1 exposures are impaired for the amount of credit losses that the Group expects to incur within 12 months (12-month expected credit losses), based on past data and the current situation. Accordingly, the amount of impairment is the difference between the gross carrying amount of the asset and the present value of future cash flows deemed to be recoverable, taking into account the impact of collateral called up or liable to be called up and the probability of a default event occurring within the next 12 months.

Stage 2 and 3 exposures are impaired for the amount of credit losses that the Group expects to incur over the life of the exposures (lifetime expected credit losses), taking into consideration past data, the present situation and reasonable forecast changes in economic conditions, and relevant macroeconomic factors through to maturity. Accordingly, the amount of impairment is the difference between the gross carrying amount of the asset and the present value of future cash flows deemed to be recoverable, taking into account the impact of collateral called up or liable to be called up and the probability of a default event occurring through to the instrument's maturity.

Calculation methods used to a measure credit losses are disclosed in Chapter 4 of the present Registration Document (Risk factors and capital adequacy), Part 4.5.

Irrespective of the Stage in which the exposures are classified, cash flows are discounted using the initial effective interest rate of the financial asset. The amount of impairment is included in the net carrying amount of the credit impaired financial asset. Impairment allocations/reversals are recorded in profit or loss under *Cost of risk*.

For operating leases and trade receivables, the Group uses the "simplified" approach, under which impairments are calculated as lifetime expected credit losses since their initial recognition, regardless of any subsequent changes in the counterparty's credit risk.

Restructured loans

Loans issued or acquired by the Group may be restructured due to financial difficulties. This takes the shape of a contractual modification of the initial terms of the loan (*e.g.* lower interest rates, rescheduled loan payments, partial debt forgiveness, or additional collateral). This adjustment of the contractual terms is strictly linked to the borrower's financial difficulties and/or insolvency (whether they have already become insolvent or are certain to do so if the loan is not restructured).

Where they still pass the SPPI test, restructured loans are still recognized in the balance sheet and their amortised cost before credit risk allowance is adjusted for a discount representing the restructuration loss. This discount is equal to the negative difference between the present value of the new contractual cash flows resulting from the restructuring of the loan and the amortised cost before credit risk allowance less any partial debt forgiveness; it is booked to *Cost of risk* in the income statement. As a result, the amount of interest income subsequently recognised into income are still computed using the initial effective interest rate of the loan.

Post-restructuring, these financial assets are systematically classified in Stage 3 for impairment (credit-impaired exposures), as the borrowers are deemed to be in default. Stage 3 classification is maintained for at least one year, or longer if the Group is uncertain that the borrowers will be able to meet their commitments. Once the loan is no longer classified in Stage 3, the assessment of the significant increase of credit risk will be performed by comparing the credit risk level at the closing date and the level at the initial recognition date of the loan before restructuring.

Where they no longer pass the SPPI test, restructured loans are derecognised and replaced by new loans recognized according to the restructured terms and conditions. These new loans are then classified as *Financial assets measured mandatorily at fair value through profit or loss*.

Restructured loans do not include loans and receivables subject to commercial renegotiations that are loans to customers for which the Group has agreed to renegotiate the debt with the aim of maintaining or developing a commercial relationship, in accordance with the credit approval procedures in force and without relinquishing any principal or accrued interest.

RECONCILIATION OF IMPAIRMENT AND PROVISIONS BETWEEN IAS 39 AND IFRS 9

The impacts of the IFRS 9 transition on impairments and loss provisions for credit risk are presented in Note 1.

OVERVIEW OF IMPAIRMENT AND PROVISIONS

(In millions of euros)	31.12.2018	01.01.2018
Impairment of financial assets at fair value through other comprehensive income	11	15
Impairment of financial assets at amortised cost	11,673	13,649
Loans and receivables at amortized costs	*11,477*	*13,401*
Other assets at amortized costs[1]	196	248
TOTAL IMPAIRMENT OF FINANCIAL ASSETS	**11,684**	**13,664**
Provisions on financing commitments	252	281
Provisions on guarantee commitments	386	402
TOTAL CREDIT RISK PROVISIONS	**638**	**683**

(1) o/w EUR 131 million of impairments on operating lease receivables as at 31 December 2018, measured using the simplified approach (vs. EUR 132 million as at 1 January 2018); those receivables are presented among miscellaneous receivables (see Note 4.4).

NOTE 3.8.1 IMPAIRMENT OF FINANCIAL ASSETS

BREAKDOWN OF FINANCIAL ASSETS IMPAIRMENT

(In millions of euros)	Amounts at 01.01.2018	Allocations	Write-backs available	Net allocations	Write-backs used	Currency and scope effects	Amounts at 31.12.2018
Financial assets at fair value through other comprehensive income							
Impairment on performing outstandings (Stage 1)	5	3	(3)	-		(2)	3
Impairment on under-performing outstandings (Stage 2)	-	-	-	-		-	-
Impairment on doubtful outstandings (Stage 3)	10	-	-	-	(1)	(1)	8
TOTAL	**15**	**3**	**(3)**	**-**	**(1)**	**(3)**	**11**
Financial assets at amortised cost							
Impairment on performing outstandings (Stage 1)	992	662	(672)	(10)		(95)	887
Impairment on under-performing outstandings (Stage 2)	1,244	898	(1,034)	(136)		(70)	1,038
Impairment on doubtful outstandings (Stage 3)	11,413	4,269	(3,153)	1,116	(2,130)	(651)	9,748
TOTAL	**13,649**	**5,829**	**(4,859)**	**970**	**(2,130)**	**(816)**	**11,673**
o/w Lease financing and similar agreements	***842***	***352***	***(299)***	***53***	***(116)***	***(12)***	***767***
Impairment on performing outstandings (Stage 1)	*80*	*40*	*(37)*	*3*		-	*83*
Impairment of under-performing outstandings (Stage 2)	*101*	*61*	*(64)*	*(3)*		-	*98*
Impairment of doubtful outstandings (Stage 3)	*661*	*251*	*(198)*	*53*	*(116)*	*(12)*	*586*

VARIATION OF IMPAIRMENT ACCORDING TO CHANGES IN THE CARRYING AMOUNT OF FINANCIAL ASSETS

(In millions of euros)	Amounts at 01.01.2018	Production & Acquisition	Derecognition (among which write-offs) and repayments	Transfer between stages of impairment	Other variations	Amounts at 31.12.2018
Financial assets at fair value through other comprehensive income						
Impairment on performing outstandings (Stage 1)	5	2			(4)	3
Impairment on under-performing outstandings (Stage 2)						-
Impairment on doubtful outstandings (Stage 3)	10				(2)	8
TOTAL	**15**	**2**	**-**	**-**	**(6)**	**11**
Financial assets at amortised cost						
Impairment on performing outstandings (Stage 1)	992	408	(420)	(142)	49	887
Impairment of under-performing outstandings (Stage 2)	1,244	277	(442)	126	(167)	1,038
Impairment on doubtful outstandings (Stage 3)	11,413	207	(2,182)	368	(58)	9,748
TOTAL	**13,649**	**892**	**(3,044)**	**352**	**176**	**11,673**
o/w Lease financing and similar agreements	***842***	***53***	***(315)***	***17***	***171***	***767***
Impairment on performing outstandings (Stage 1)	*80*	*28*	*(20)*	*(10)*	*5*	*83*
Impairment on under-performing outstandings (Stage 2)	*101*	*15*	*(32)*	*13*	*1*	*98*
Impairment on doubtful outstandings (Stage 3)	*661*	*9*	*(263)*	*14*	*165*	*586*

Impairment decreased by EUR 2 billion in 2018 mainly on corporate and retail customers doubtful outstandings (stage 3). This decrease is linked to the Group strategy to reduce its defaulted exposures highly covered by impairment.

NOTE 3.8.2 PROVISIONS

BREAKDOWN OF PROVISIONS

(In millions of euros)	Amounts at 01.01.2018	Allocations	Write-backs available	Net impairment losses	Currency and scope effects	Amounts at 31.12.2018
Financing commitments						
Provisions on performing outstandings (Stage 1)	117	83	(100)	(17)	(2)	98
Provisions on under-performing outstandings (Stage 2)	107	93	(82)	11	1	119
Provisions on doubtful outstandings (Stage 3)	57	76	(152)	(76)	54	35
TOTAL	**281**	**252**	**(334)**	**(82)**	**53**	**252**
Guarantee commitments						
Provisions on performing outstandings (Stage 1)	52	37	(38)	(1)	(4)	47
Provisions on under-performing outstandings (Stage 2)	61	68	(79)	(11)	18	68
Provisions on doubtful outstandings (Stage 3)	289	131	(96)	35	(53)	271
TOTAL	**402**	**236**	**(213)**	**23**	**(39)**	**386**

VARIATIONS OF PROVISIONS ACCORDING TO CHANGES IN THE AMOUNT OF FINANCING AND GUARANTEE COMMITMENTS

(In millions of euros)	Amounts at 01.01.2018	Production	Derecognition	Transfer between stages of impairment	Other variations	Amounts at 31.12.2018
Financing commitments						
Provisions on performing outstandings (Stage 1)	117	43	(55)	(10)	3	98
Provisions on under-performing outstandings (Stage 2)	107	28	(35)	20	(1)	119
Provisions on doubtful outstandings (Stage 3)	57	1	(19)	(2)	(2)	35
TOTAL	**281**	**72**	**(109)**	**8**	**0**	**252**
Guarantee commitments						
Provisions on performing outstandings (Stage 1)	52	14	(15)	(5)	1	47
Provisions on under-performing outstandings (Stage 2)	61	11	(6)	6	(4)	68
Provisions on doubtful outstandings (Stage 3)	289	4	(38)	15	1	271
TOTAL	**402**	**29**	**(59)**	**16**	**(2)**	**386**

NOTE 3.8.3 COST OF RISK

ACCOUNTING PRINCIPLES

Cost of risk only includes net allocations to impairments losses allowances for credit risk, losses on irrecoverable loans and amounts recovered on amortised receivables.

The Group proceeds to a write off of irrecoverable loans and a reversal of impairment in *Cost of risk* when a debt is waived or when there are no longer any hopes of future recovery. The lack of future hopes of recovery is documented when a relevant authority issues a certificate as proof that the debt is uncollectible or when strong circumstantial evidences are identified (years in default, provisions at 100%, lack of recent recoveries, specificities of the case). According to this policy, the Group doesn't proceed to partial write off of its bad loans.

However, a write-off in accounting terms does not imply debt forgiveness in the legal sense as recovery actions on cash due by the counterparty are pursued particularly if the latter's fortune improve. In case of recoveries on an exposure previously written-off, such recoveries are recognised as Amounts recovered on bad loans on the year of collection.

(In millions of euros)	2018	2017
Credit risk	**-1,005**	**-918**
Net allocation to impairment losses	-970	-1,034
On financial assets at fair value through other comprehensive income	-	
On financial assets at amortised cost	-970	
Net allocations to provisions	59	9
On financing commitments	82	
On guarantee commitments	-23	
Losses not covered on irrecoverable loans	-263	-151
Amounts recovered on irrecoverable loans	169	258
Other risks		-431
TOTAL	**-1,005**	**-1,349**

(1) *As from 2018, Cost of risk only includes profit or loss items related to the recognition of credit risk, within the meaning of IFRS 9, including the share related to investments of insurance companies (changes in loss allowances and impairments covering credit losses, losses on irrecoverable loans and amounts recovered on previously impaired loans). As a result, changes in provisions for disputes that were previously recorded under Cost of risk now impact, depending on the type of dispute, Personnel expenses, Other administrative expenses, Interest and similar income, Interest and similar expense or Income tax.*

NOTE 3.9 Fair value of financial instruments measured at amortised cost

ACCOUNTING PRINCIPLES

Definition of fair value

Fair value is the price that would be received to sell an asset or paid to transfer a liability in an orderly transaction between market participants at the measurement date.

In the absence of observable prices for identical assets or liabilities, the fair value of financial instruments is determined using another measurement technique that maximises the use of observable market inputs based on assumptions that market operators would use to set the price of the instrument in question.

For financial instruments that are not recognised at fair value on the balance sheet, the figures disclosed in this note and broken down according to the fair value hierarchy as described in Note 3.4, should not be taken as an estimate of the amount that would be realised if all such financial instruments were to be settled immediately.

The fair value of financial instruments includes accrued interest as applicable.

NOTE 3.9.1 FINANCIAL ASSETS MEASURED AT AMORTISED COST

	31.12.2018				
(In millions of euros)	Carrying amount	Fair value	Level 1	Level 2	Level 3
Due from banks	60,588	60,674	-	43,844	16,830
Customer loans	447,229	451,366	-	187,421	263,945
Securities	12,026	12,113	4,007	7,312	794
TOTAL FINANCIAL ASSETS MEASURED AT AMORTISED COST	**519,843**	**524,153**	**4,007**	**238,577**	**281,569**

NOTE 3.9.2 FINANCIAL LIABILITIES MEASURED AT AMORTISED COST

	31.12.2018				
(In millions of euros)	Carrying amount	Fair value	Level 1	Level 2	Level 3
Due to banks	94,706	94,564	244	90,037	4,283
Customer deposits	416,818	417,019	-	406,699	10,320
Debt securities issued	116,339	116,336	22,028	93,564	744
Subordinated debt	13,314	13,316	-	13,316	-
TOTAL FINANCIAL LIABILITIES MEASURED AT AMORTISED COST	**641,177**	**641,235**	**22,272**	**603,616**	**15,347**

NOTE 3.9.3 VALUATION METHODS OF FINANCIAL INSTRUMENTS MEASURED AT AMORTISED COST

LOANS, RECEIVABLES AND LEASE FINANCING AGREEMENTS

The fair value of loans, receivables and lease financing transactions for large corporates and banks is calculated, in the absence of an actively traded market for these loans, by discounting expected cash flows to present value based on the market rates (the benchmark maturity yield published by the Banque de France and the zero-coupon yield) prevailing on the balance sheet date for loans with broadly similar terms and maturities. These discount rates are adjusted for borrower credit risk.

The fair value of loans, receivables and lease financing transactions for retail banking customers, essentially comprised of individuals and small or medium-sized companies, is determined, in the absence of an actively traded market for these loans, by discounting the associated expected cash flows to present value at the market rates prevailing on the balance sheet date for similar types of loans and similar maturities.

For all floating-rate loans, receivables and lease financing transactions and fixed-rate loans with an initial maturity of less than or equal to one year, fair value is taken to be the same as book value net of impairment, assuming there has been no significant change in credit spreads on the counterparties in question since they were recognised in the balance sheet.

DEBTS

The fair value of debts, in the absence of an actively traded market for these liabilities, is taken to be the same as the value of future cash flows discounted to present value at the market rates prevailing on the balance sheet date. When the debt is a listed instrument, its fair value is its market value.

When the debt is a listed instrument, its fair value is its market value.

For floating-rate deposits, demand deposits and borrowings with an initial maturity of less than or equal to one year, fair value is taken to be the same as book value. Similarly, the individual fair value of demand deposit accounts is equal to their book value.

SECURITIES

Provided that the security is an instrument traded on an active market, its fair value is equal to the market price.

If no active market exists, the fair value of the securities is calculated by discounting estimated future cash flows from the asset at the market rate on the balance sheet date. For variable-rate securities, and fixed-rate securities with an agreed duration of up to one year, the fair value is assumed to be the carrying amount minus impairments provided there have been no significant fluctuations in credit spreads involving the counterparties concerned since they were recorded on the balance sheet.

NOTE 3.10 Commitments and assets pledged and received as securities

ACCOUNTING PRINCIPLES

Loan commitments

Loan commitments that are not considered as financial derivatives or that are not measured at fair value through profit and loss for trading purpose are initially recognised at fair value. Thereafter, they are provisioned as necessary in accordance with the accounting principles for *Impairment and provisions* (see Note 3.8).

Guarantee commitments

When considered as non-derivative financial instruments, financial guarantees issued by the Group are initially recognised in the balance sheet at fair value. Thereafter, they are measured at either the amount of the obligation or the amount initially recognised (whichever is higher) less, when appropriate, the cumulative amortisation of a guarantee commission. Where there is objective evidence of impairment, a provision for financial guarantees given is recognised on the liabilities side of the balance sheet (see Note 3.8).

Securities commitments

Securities bought and sold, which are booked to *Financial assets at fair value through profit or loss, Financial assets at fair value through other comprehensive income* and *Financial assets at amortised cost* are recognised on the balance sheet at the settlement-delivery date. Between the trade date and the settlement-delivery date, securities receivable or deliverable are not recognized on the balance sheet. Changes in the fair value of securities measured at fair value through profit or loss and securities measured at fair value through other comprehensive income between the trade date and the settlement-delivery date are booked to profit or loss or equity, depending on the accounting classification of the securities in question.

The amounts of commitments and assets pledged and received as securities was not impacted by the first application of IFRS 9.

NOTE 3.10.1 COMMITMENTS

COMMITMENTS GRANTED

(In millions of euros)	31.12.2018	31.12.2017
Loan commitments		
To banks	19,174	21,983
To customers	199,663	180,004
Issuance facilities	-	-
Confirmed credit lines	*181,015*	*168,874*
Others	*18,648*	*11,130*
Guarantee commitments		
On behalf of banks	5,020	6,641
On behalf of customers[1]	57,251	61,024
Securities commitments		
Securities to be delivered	38,066	25,711

(1) Including capital and performance guarantees given to the holders of UCITS managed by entities of the Group.

COMMITMENTS RECEIVED

(In millions of euros)	31.12.2018	31.12.2017
Loan commitments		
From banks	62,447	52,222
Guarantee commitments		
From banks	104,845	91,742
Other commitments[1]	136,702	126,409
Securities commitments		
Securities to be received	41,857	26,958

(1) Including guarantees granted by government and official agencies and other guarantees granted by customers for EUR 72,768 million at 31 December 2018 versus EUR 62,394 million at 31 December 2017.

NOTE 3.10.2 FINANCIAL ASSETS PLEDGED AND RECEIVED AS SECURITY

FINANCIAL ASSETS PLEDGED

(In millions of euros)	31.12.2018	31.12.2017
Book value of assets pledged as security for liabilities[1]	348,262	316,565
Book value of assets pledged as security for transactions in financial instruments[2]	55,957	45,291
Book value of assets pledged as security for off-balance sheet commitments	2,117	2,515
TOTAL	**406,336**	**364,371**

(1) Assets pledged as security for liabilities mainly include loans given as guarantees for liabilities (guarantees notably provided to the central banks).
(2) Assets pledged as security for transactions in financial instruments mainly include security deposit.

FINANCIAL ASSETS RECEIVED AS SECURITY AND AVAILABLE FOR THE ENTITY

(In millions of euros)	31.12.2018	31.12.2017
Fair value of securities purchased under resale agreements	**129,628**	**138,956**

The Group generally purchases securities under resale agreements under normal market terms and conditions. It may re-use the securities received under resale agreement by selling them outright, selling them under repurchase agreements or pledging them as security, provided that it returns these or equivalent securities to the counterparty to the resale agreement at its term. Securities purchased under resale agreements are not recognised on the balance sheet. Their fair value, as shown above, includes securities sold or pledged as collateral.

NOTE 3.11 Transferred financial assets

ACCOUNTING PRINCIPLES

Transferred financial assets that are not derecognised include securities lending transactions and repurchase agreements as well as certain loans transferred to consolidated securitisation vehicles.

The tables below show securities lending and repurchase agreements that only concern securities recognised on the asset side of the balance sheet.

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

Securities involved in a reverse repurchase agreement or securities borrowing transaction are not recorded in the Group's balance sheet. For securities received under a reverse repurchase agreement, the right to recover the amounts delivered by the Group is recorded under *Customer Loans and receivables* or *Due from banks* on the asset side of the balance sheet, with the exception of transactions initiated under trading activities, which are recorded under *Financial assets at fair value through profit or loss*. In the case of a subsequent sale of the borrowed securities, a debt due to the lender of those securities is recognised on the Group balance sheet amongst *Financial liabilities at fair value through profit or loss*.

Securities lending and securities borrowing transactions that are fully matched by cash are assimilated to repurchase and reverse repurchase agreements and are recorded and recognised as such in the balance sheet.

With securities lending and repurchase agreements, the Group remains exposed to issuer default (credit risk) and to increases or decreases of securities value (market risk). The underlying securities cannot simultaneously be used as collateral in other transactions.

NOTE 3.11.1 TRANSFERRED FINANCIAL ASSETS NOT DERECOGNISED

REPURCHASE AGREEMENTS

	31.12.2018	
(In millions of euros)	Carrying amount of transferred assets	Carrying amount of associated liabilities
Securities at fair value through profit or loss	19,515	15,371
Securities at fair value through other comprehensive income	11,903	9,743
TOTAL	**31,418**	**25,114**

SECURITIES LENDING

	31.12.2018	
(In millions of euros)	Carrying amount of transferred assets	Carrying amount of ssociated liabilities
Securities at fair value through profit or loss	11,347	51
Securities at fair value through other comprehensive income	368	-
TOTAL	**11,715**	**51**

SECURITISATION ASSETS FOR WHICH THE COUNTERPARTIES TO THE ASSOCIATED LIABILITIES HAVE RECOURSE ONLY TO THE TRANSFERRED ASSETS

Customers loans (In millions of euros)	31.12.2018	31.12.2017
Carrying amount of transferred assets	1,249	904
Carrying amount of associated liabilities	1,086	798
Fair value of transferred assets (A)	1,253	908
Fair value of associated liabilities (B)	1,090	801
NET POSITION (A)-(B)	**163**	**107**

The Group remains exposed to the majority of the risks and rewards associated with these receivables; furthermore, these receivables may not be used as collateral or sold outright as part of another transaction.

NOTE 3.11.2 TRANSFERRED FINANCIAL ASSETS PARTIALLY OR FULLY DERECOGNISED

At 31 December 2018, the Group carried out no material transactions resulting in the partial or full derecognition of financial assets leaving the Group with a continuous involvement in said assets.

NOTE 3.12 Offsetting financial assets and financial liabilities

ACCOUNTING PRINCIPLES

A financial asset and a financial liability are offset and the net amount presented on the balance sheet when the Group has a legally enforceable right to set off the recognised amounts and intends either to settle the asset and liability on a net basis, or to realise the asset and settle the liability simultaneously. The legal right to set off the recognised amounts must be enforceable in all circumstances, in both the normal course of business and in the event of default of one of the counterparties. In this respect, the Group recognises in its balance sheet the net amount of derivative financial instruments traded with certain clearing houses where they achieve net settlement through a daily cash margining process, or where their gross settlement system has features that eliminate or result in insignificant credit and liquidity risk, and that process receivables and payables in a single settlement process or cycle.

The following tables present the amounts of financial assets and financial liabilities set off on the Group's consolidated balance sheet. The gross outstanding amounts of these financial assets and financial liabilities are matched with the consolidated outstanding amounts presented in the balance sheet (net balance sheet amounts), after indicating the amounts set off on the balance sheet for these various instruments (amounts offset) and aggregating them with the outstanding amounts of other financial assets and financial liabilities not subject to a Master Netting Agreement or similar agreement (amounts of assets and liabilities not eligible for offsetting).

These tables also indicate the amounts which may be offset, as they are subject to a Master Netting Agreement or similar agreement, but whose characteristics make them ineligible for offsetting in the consolidated financial statements under IFRS. This information is provided in comparison with the accounting treatment applied under US GAAP. This affects in particular financial instruments that may only be offset in the event of the default, insolvency or bankruptcy of one of the counterparties, as well as instruments pledged by cash or securities collateral. These mainly include over-the-counter interest rate options, interest rate swaps and securities purchased/sold under resale/repurchase agreements.

Net positions resulting from these various offsettings are not intended to represent the Group's actual exposure to counterparty risk through these financial instruments, insofar as counterparty risk management uses other risk mitigation strategies in addition to netting and collateral agreements.

ASSETS		Impact of offsetting on the balance sheet		At 31 December 2018	Impact of Master Netting Agreements (MNA) and similar agreements[1]			
(In millions of euros)	Amount of assets not subject to offsetting	Gross amount	Amount offset	Net amount presented on the balance sheet	Financial instruments recognised in the balance sheet	Cash collateral received	Financial instruments received as collateral	Net amount
Derivative financial instruments (see Notes 3.1 and 3.2)	25,601	166,618	(57,337)	134,882	(81,559)	(13,720)	(31)	39,572
Securities lent (see Notes 3.1 and 3.3)	9,367	3,527	-	12,894	(1,745)	(2)	(732)	10,415
Securities purchased under resale agreements (see Notes 3.1 and 3.5)	46,526	224,992	(97,812)	173,706	(21,581)	(304)	(51,925)	99,896
Guarantee deposits pledged (see Note 4.4)	33,099	13,595	-	46,694	-	(13,595)	-	33,099
Other assets not subject to offsetting	941,252	-	-	941,252	-	-	-	941,252
TOTAL ASSETS	**1,055,845**	**408,732**	**(155,149)**	**1,309,428**	**(104,885)**	**(27,621)**	**(52,688)**	**1,124,234**

LIABILITIES		Impact of offsetting on the balance sheet		At 31 December 2018	Impact of Master Netting Agreements (MNA) and similar agreements[1]			
(In millions of euros)	Amount of liabilities not subject to offsetting	Gross amount	Amount offset	Net amount presented on the balance sheet	Financial instruments recognised in the balance sheet	Cash collateral pledged	Financial instruments pledged as collateral	Net amount
Derivative financial instruments (see Notes 3.1 and 3.2)	27,918	162,357	(57,337)	132,938	(81,559)	(13,595)	-	37,784
Amount payable on borrowed securities (see Note 3.1)	33,731	17,533	-	51,264	(1,745)	-	-	49,519
Securities sold under repurchase agreements (see Notes 3.1 and 3.6)	45,391	174,062	(97,812)	121,641	(21,581)	-	(22,956)	77,104
Guarantee deposits received (See Note 4.4)	29,417	14,026	-	43,443	-	(14,026)	-	29,417
Other liabilities not subject to offsetting	894,333	-	-	894,333	-	-	-	894,333
TOTAL LIABILITIES	**1,030,790**	**367,978**	**(155,149)**	**1,243,619**	**(104,885)**	**(27,621)**	**(22,956)**	**1,088,157**

(1) Fair value of financial instruments and collateral, capped at the net book value of the balance sheet exposure, so as to avoid any over-collateralisation effect.

ASSETS		Impact of offsetting on the balance sheet		At 31 December 2017	Impact of Master Netting Agreements (MNA) and similar agreements[1]			
(In millions of euros)	Amount of assets not subject to offsetting	Gross amount	Amount offset	Net amount presented on the balance sheet	Financial instruments recognised in the balance sheet	Cash collateral received	Financial instruments received as collateral	Net amount
Derivative financial instruments (see Notes 3.1 and 3.2)	30,291	182,376	(64,576)	148,091	(93,223)	(13,429)	(1)	41,438
Securities lent (see Notes 3.1 and 3.3)	2,534	13,782	-	16,316	(12,028)	-	-	4,288
Securities purchased under resale agreements (see Notes 3.1 and 3.5)	41,458	168,163	(70,659)	138,962	(34,145)	(204)	(51,164)	53,449
Guarantee deposits pledged (see Note 4.4)	28,650	12,334	-	40,984	-	(12,334)	-	28,650
Other assets not subject to offsetting	930,775	-	-	930,775	-	-	-	930,775
TOTAL ASSETS	**1,033,708**	**376,655**	**(135,235)**	**1,275,128**	**(139,396)**	**(25,967)**	**(51,165)**	**1,058,600**

Liabilities

LIABILITIES		Impact of offsetting on the balance sheet		At 31 December 2017	Impact of Master Netting Agreements (MNA) and similar agreements[1]			
(In millions of euros)	Amount of liabilities not subject to offsetting*	Gross amount	Amount offset	Net amount presented on the balance sheet	Financial instruments recognised in the balance sheet	Cash collateral pledged	Financial instruments pledged as collateral	Net amount
Derivative financial instruments (see Notes 3.1 and 3.2)	31,915	181,935	(64,576)	149,274	(93,223)	(12,334)	-	43,717
Amount payable on borrowed securities (see Note 3.1)	17,486	17,358	-	34,844	(12,028)	-	-	22,816
Securities sold under repurchase agreements (see Notes 3.1 and 3.6)	50,646	148,406	(70,659)	128,393	(34,145)	-	(17,620)	76,628
Guarantee deposits received (See Note 4.4)	25,484	13,633	-	39,117	-	(13,633)	-	25,484
Other liabilities not subject to offsetting	859,463	-	-	859,463	-	-	-	859,463
TOTAL LIABILITIES	**984,994**	**361,332**	**(135,235)**	**1,211,091**	**(139,396)**	**(25,967)**	**(17,620)**	**1,028,108**

(1) Fair value of financial instruments and collateral, capped at the net book value of the balance sheet exposure, so as to avoid any over-collateralisation effect.

NOTE 3.13 Contractual maturities of financial liabilities

(In millions of euros)	Up to 3 months	3 months to 1 year	1 to 5 Years	More than 5 years	31.12.2018
Due to central banks	5,721	-	-	-	5,721
Financial liabilities at fair value through profit or loss	310,193	22,209	13,699	16,982	363,083
Due to banks	26,897	26,560	20,135	21,114	94,706
Customer deposits	337,374	36,027	22,013	21,404	416,818
Debt securities issued	26,034	25,017	37,348	27,940	116,339
Subordinated debt	355	2	52	12,905	13,314
Other liabilities	66,231	2,087	5,281	3,03	76,629
TOTAL LIABILITIES	**772,805**	**111,902**	**98,528**	**103,375**	**1,086,610**
Loan commitments granted	84,953	19,941	74,835	39,108	218,837
Guarantee commitments granted	24,164	10,472	9,496	18,139	62,271
TOTAL COMMITMENTS GRANTED	**109,117**	**30,413**	**84,331**	**57,247**	**281,108**

The flows presented in this note are based on contractual maturities. However, for certain elements of the balance sheet, assumptions could be applied.

For lack of contractual terms and for trading financial instruments (e.g: derivatives), maturities are presented in the first column (up to 3 months).

The guarantee commitments given are scheduled on the basis of the best possible estimate of disposal, if not available they are presented in the first column (up to 3 months).

NOTE 4 OTHER ACTIVITIES

NOTE 4.1 Fee income and expense

ACCOUNTING PRINCIPLES

Fee income and *Fee expense* combine fees on services rendered and received, as well as fees on commitments, that cannot be assimilated to interest. Fees that can be assimilated to interest are integrated into the effective interest rate on the associated financial instrument and are recorded under *Interest and similar income* and *Interest and similar expense* (see Note 3.7).

Transactions with customers includes the fees from retail customers from the Group banking activities (in particular credit card fees, account management fees or application fees outside the effective interest rate).

Sundry services provided includes the fees from customers from the other Group activities (in particular, interchange fees, funds management fees or fees on insurance products sold within the network).

The Group recognises fee income or expense for an amount equivalent to the remuneration for the service provided and depending on the progress transferring control of these services:

- fees for ongoing services, such as some payment services, custody fees, or digital service subscriptions are recognised as income over the life of the service;
- fees for one-off services, such as fund activity, finder's fees received, arbitrage fees, or penalties on payment incidents are recognised as income when the service is provided.

The amount equivalent to the remuneration for the service provided is composed of fixed and variable contractual compensation whether they are paid in kind or in cash, less any payments due to customers (for example, in case of promotional offers). The variable compensation (for example, discounts based on the provided services volume over a period of time or fees payable subject to the achievement of a performance target, etc.) are included in the amount equivalent to the remuneration for the service provided if and only if this compensation is highly probable not to be subsequently reduced significantly.

The possible mismatch between the payment date of the service provided and the date of execution of the service gives assets and liabilities depending on the type of contract and mismatch which are recognized under *Other Assets* and *Other Liabilities* (see Note 4.4):

- customer contracts generate trade receivables, accrued income or prepaid income;
- supplier contracts generate trade payables, accrued expenses or prepaid expenses.

In syndication deals, the effective interest rate for the share of the issuance retained on the Group's balance sheet is comparable to that applied to the other members of the syndicate including, when needed, a share of the underwriting fees and participation fees; the balance of these fees for services rendered is then recorded under *Fee income* at the end of the syndication period. Arrangement fees are recorded as income when the placement is legally complete.

	2018			2017		
(In millions of euros)	**Income**	**Expense**	**Net**	**Income**	**Expense**	**Net**
Transactions with banks	**148**	**(182)**	**(34)**	**133**	**(168)**	**(35)**
Transactions with customers	**3,187**	**-**	**3,187**	**2,971**	**-**	**2,971**
Financial instruments operations	**2,308**	**(2,334)**	**(26)**	**2,416**	**(2,240)**	**176**
Securities transactions	539	(1,030)	(491)	596	(959)	(363)
Primary market transactions	136		136	208		208
Foreign exchange transactions and financial derivatives	1,633	(1,304)	329	1,612	(1,281)	331
Loan and guarantee commitments	**711**	**(78)**	**633**	**748**	**(62)**	**686**
Sundry services[1]	**2,770**	**(1,006)**	**1,764**	**4,236**	**(1,211)**	**3,025**
Asset management fees	634		634	1,427		1,427
Means of payment fees	847		847	813		813
Insurance products fees	228		228	820		820
Underwriting fees of UCITS	85		85	176		176
Other fees	976	(1,006)	(30)	1,000	(1,210)	(211)
TOTAL	**9,124**	**(3,600)**	**5,524**	**10,504**	**(3,681)**	**6,823**

(1) As from 2018, income and expense for the Group's insurance business are presented on a separate line of the income statement entitled "Net income from insurance activities" (see Note 1.4).

NOTE 4.2 Income and expense from other activities

ACCOUNTING PRINCIPLES

Leasing activities

Leases granted by the Group which do not transfer to the lessee virtually all the risks and benefits associated with ownership of the leased asset are classified as operating leases.

Assets held under operating leases, including investment property, are recorded on the balance sheet under *Tangible and intangible fixed assets* at their acquisition cost, less depreciation and impairment (see Note 8.4).

Leased assets are depreciated, excluding residual value, over the life of the lease. Lease payments are recognised as income according to the straight-line method over the term of the lease. Meanwhile, the purpose of the accounting treatment of income invoiced in respect of maintenance services related to operating lease activities is to reflect a constant margin between this income and the expenses incurred in providing the service over the term of the service agreement.

Income and expenses, and capital gains or losses on investment properties and leased assets, are recorded under *Income and expenses from other activities* on the Real estate leasing and Equipment leasing lines, as well as income and expense on maintenance services related to operating lease activities.

These lines also include losses incurred in the event of a decline in the unguaranteed residual value of finance-lease transactions, and capital gains or losses on disposal related to unleased assets once the lease finance agreements are terminated.

Leases granted by the Group entities may include maintenance service for the leased equipment. In this case, the portion of rentals corresponding to this maintenance service is spread over the duration of the service (generally the lease contract duration) and, when necessary, considers the progress of the service provided when it is not linear.

Real estate development activities

As the sale of real estate off plan (housing, office property, retail areas, etc.) is an ongoing service, the margin of this activity is progressively recognised over the construction programme's duration until the delivery date to the customer. It is recognised under income when this margin is positive and under expenses when this margin is negative.

The margin recognised at each closing period reflects the programme's estimated margin forecast and its stage of completion at the end of the period which depends on the progress in terms of marketing and the project.

	2018			2017		
(In millions of euros)	**Income**	**Expense**	**Net**	**Income**	**Expense**	**Net**
Real estate development	76	(2)	74	93	(4)	89
Real estate leasing	34	(40)	(6)	67	(68)	(1)
Equipment leasing	10,102	(7,156)	2,946	9,158	(6,447)	2,711
Other activities[(1)(2)]	549	(1,814)	(1,265)	12,727	(14,637)	(1,910)
o/w insurance activities				*12,346*	*(12,052)*	*294*
TOTAL	**10,761**	**(9,012)**	**1,749**	**22,045**	**(21,156)**	**889**

(1) As from 2018, income and expense for the Group's insurance business are presented on a separate line of the income statement entitled "Net income from insurance activities" (see Note 1.4).

(2) For 2017, the Expenses from other activities include EUR 963 million, the exchange value of GBP 813.26 million, in compensation for the settlement agreement between Societe Generale and the Libyan Investment Authority.

NOTE 4.3 Insurance activities

MAKE IT SIMPLE

Insurance activities (life insurance, personal protection and non-life insurance) add to the range of products included in the banking services offered to Group customers.

These activities are carried out by dedicated subsidiaries, subject to regulations specific to the insurance sector.

The rules for measuring and accounting for risks associated with insurance contracts are specific to the Insurance sector.

DEFERRED APPLICATION OF IFRS 9 BY INSURANCE SUBSIDIARIES

The amendments to IFRS 4 (Applying IFRS 9, "Financial Instruments", with IFRS 4, Insurance Contracts) allow entities having insurance as their primary activity to delay the application of IFRS 9 until 1 January 2021, meaning they may continue applying IAS 39. The European Commission also extended the deferral option to allow financial conglomerates falling within the scope of Directive 2002/87/EC to elect that all their entities operating in the insurance sector within the meaning of that directive will defer the effective date of IFRS 9 until 1 January 2021.

The Group has elected that all its insurance subsidiaries will defer the effective date of IFRS 9 and will continue to apply IAS 39 as adopted by the European Union. The Group has made the necessary arrangements to forbid all transfers of financial instruments between its insurance sector and any other sector in the Group that would lead to a derecognition of the instrument by the seller, except for transfers of financial instruments measured at fair value through profit or loss by both sectors involved in such transfers.

Starting in financial year 2018, insurance activities are presented on separate lines in the consolidated financial statements for clarification purposes: *Investments of insurance activities* under balance sheet assets, *Insurance contracts related liabilities* under balance sheet liabilities, and *Net income from insurance activities* under *Net banking income* in the income statement.

The main subsidiaries concerned are Sogécap, Antarius, Sogelife, Oradea Vie, Komercni Pojistovna A.S. and Sogessur.

NOTE 4.3.1 INSURANCE CONTRACTS RELATED LIABILITIES

ACCOUNTING PRINCIPLES

Underwriting reserves of insurance companies

Underwriting reserves correspond to the commitments of insurance companies with respect to policyholders and the beneficiaries of policies.

In accordance with IFRS 4 on insurance policies, life and non-life underwriting reserves continue to be measured under the same local regulations, with the exception of certain prudential provisions that are cancelled (liquidity risk provision) or recalculated economically (overall management reserve).

Risks covered by non-life insurance policies are principally linked to home, car and accident protection guarantees. Underwriting reserves comprise reserves for unearned premiums (share of premium income relating to subsequent financial years) and for outstanding claims.

Risks covered by life insurance policies are principally death, invalidity and incapacity for work. Life insurance underwriting reserves mainly comprise actuarial reserves, which correspond to the difference between the present value of commitments falling to the insurer and those falling to the policyholder, and the reserve for claims incurred but not settled.

In life insurance products:

- underwriting reserves of life insurance contracts invested in EUR-denominated vehicles with profit-sharing clauses consist primarily of mathematical provisions and provisions for profit-sharing;
- underwriting reserves of life insurance contracts invested in unit-linked vehicles or with a significant insurance clause (mortality, invalidity, etc.) are measured at the inventory date according to the realisation value of the assets underlying these contracts.
- Under the principles defined in IFRS 4, and in compliance with local regulations applicable with respect thereto, life insurance policies with discretionary profit-sharing features are subject to "mirror accounting", whereby any changes in the value of financial assets liable to affect policyholders are recorded in Deferred profit-sharing. This reserve is calculated to reflect the potential rights of policyholders to unrealised gains on financial instruments measured at fair value or their potential share of unrealised losses.

To demonstrate the recoverability of the deferred profit-sharing asset in the event of an unrealised net loss, two approaches are verified by the Group in order to show that the liquidity requirements caused by an unfavourable economic environment would not require assets to be sold in the event of unrealised losses:

- the first approach consists in simulating deterministic ("standardised" or extreme) stress scenarios. This is used to show that in these scenarios no significant losses would be realised on the assets existing at the balance sheet date for the scenarios tested;
- the aim of the second approach is to ensure that in the long or medium term, the sale of assets to meet liquidity needs would not generate any significant losses. The approach is verified considering projections based on extreme scenarios

A liability adequacy test (LAT) is also carried out quarterly using a stochastic model based on parameters assumption consistent with those used for the MCEV (Market Consistent Embedded Value). This test takes into account all of the future cash flows from policies, including benefits, management charges, fees and policy options and guarantees. It does not include future premiums.

Classification of financial liabilities

At initial recognition, financial liabilities resulting from the Group's insurance activities are classified in the following accounting categories:

- financial liabilities measured at fair value through profit or loss: financial liabilities held for trading, including by default derivative liabilities that do not qualify as hedging instruments, as well as non-derivative financial liabilities initially designated by the Group at fair value through profit or loss (fair value option). These financial liabilities mainly comprise investment contracts without discretionary profit-sharing clauses and with no insurance component, that do not meet the definition of an insurance contract under IFRS 4 (unit-linked insurance contracts only) and are thus governed by IAS 39;
- financial liabilities measured at amortised cost: other non-derivative financial liabilities, which are measured at amortised cost.

These financial liabilities are recorded in the balance sheet under *Debts* and *Financial liabilities measured at fair value through profit or loss*, except for derivative liabilities which are recorded under *Insurance contracts related liabilities*.

BREAKDOWN OF INSURANCE CONTRACTS RELATED LIABILITIES

(In millions of euros)	31.12.2018	01.01.2018
Underwriting reserves of insurance companies	128,769	130,958
Financial liabilities of insurance companies	774	759
TOTAL	**129,543**	**131,717**

UNDERWRITING RESERVES OF INSURANCE COMPANIES

(In millions of euros)	31.12.2018	01.01.2018
Underwriting reserves for unit-linked policies	28,850	29,643
Life insurance underwriting reserves	90,992	89,563
Non-life insurance underwriting reserves	1,418	1,332
Deferred profit-sharing booked in liabilities	7,509	10,420
Total	**128,769**	**130,958**
Attributable to reinsurers	(703)	(731)
UNDERWRITING RESERVES OF INSURANCE COMPANIES (INCLUDING PROVISIONS FOR DEFERRED PROFIT-SHARING) NET OF THE SHARE ATTRIBUTABLE TO REINSURERS	**128,066**	**130,227**

STATEMENT OF CHANGES IN UNDERWRITING RESERVES

(In millions of euros)	Underwriting reserves for unit-linked policies	Life insurance underwriting reserves	Non-life insurance underwriting reserves
Reserves at 1 January 2018 (except provisions for deferred profit-sharing)	**29,643**	**89,563**	**1,332**
Allocation to insurance reserves	469	1,233	81
Revaluation of unit-linked policies	(1,895)		
Charges deducted from unit-linked policies	(157)		
Transfers and allocation adjustments	647	(655)	
New customers	21	86	11
Profit-sharing	124	1,351	
Others	(2)	(586)	(6)
Reserves at 31 December 2018 (except provisions for deferred profit-sharing)	**28,850**	**90,992**	**1,418**

In accordance with IFRS 4 and Group accounting standards, the Liability Adequacy Test (LAT) was performed at 31 December 2018. This test assesses whether recognised insurance liabilities are adequate, using current estimates of future cash flows under insurance policies. The result of the test at 31 December 2018 does not show any insufficiency of technical liabilities.

UNDERWRITING RESERVES BY REMAINING MATURITY

(In millions of euros)	Up to 3 months	3 months to 1 year	1 to 5 years	More than 5 years	31.12.2018
Underwriting reserves of insurance companies	**11,542**	**8,891**	**35,102**	**73,234**	**128,769**

NOTE 4.3.2 INVESTMENTS OF INSURANCE ACTIVITIES

As of 1 January 2018, derivative and non-derivative financial assets and investment property held by insurance entities are isolated on the balance sheet under Investments of insurance companies.

The accounting principles applicable to financial assets are detailed in Note 8.8.

OVERVIEW OF INVESTMENTS OF INSURANCE ACTIVITIES

(In millions of euros)	31.12.2018	01.01.2018
Financial assets at fair value through profit or loss (trading portfolio)	1,876	1,765
Bonds and other debt instruments	*200*	*200*
Shares and other equity instruments	*29*	*38*
Trading derivatives	*1,647*	*1,527*
Financial assets at fair value through profit or loss (fair value option)	56,240	55,414
Bonds and other debt instruments	*27,881*	*27,174*
Shares and other equity instruments	*28,085*	*27,986*
Loans, receivables and repo transactions	*274*	*254*
Hedging derivatives	409	438
Available-for-sale financial assets	86,299	86,509
Debt instruments	*72,613*	*72,973*
Equity instruments	*13,686*	*13,536*
Due from banks	7,983	9,195
Customer loans	119	141
Real estate investments	609	618
Total investments of insurance activities before elimination of intercompany transactions	**153,535**	**154,080**
Elimination of intercompany transactions	(6,767)	(6,469)
TOTAL INVESTMENTS OF INSURANCE ACTIVITIES AFTER ELIMINATION OF INTERCOMPANY TRANSACTIONS[(1)(2)]	**146,768**	**147,611**

(1) Investments in other Group companies that are made in representation of unit-linked liabilities are kept in the Group's consolidated balance sheet without any significant impact thereon.

(2) o/w EUR 710 million of current accounts at 31 December 2018 (after elimination of intercompany transactions) vs. EUR 1,093 million at 1 January 2018.

The following tables show the carrying amounts and fair value after eliminating intercompany transactions.

ANALYSIS OF FINANCIAL ASSETS DEPENDING ON THEIR CONTRACTUAL CHARACTERISTICS

The following table shows the carrying amount of the financial assets included in *Investments from insurance activities*, whereby those assets whose contractual conditions give rise to cash-flows on set dates that are solely payments of principal and interest (basic instruments) are presented separately from trading assets and assets measured using the fair value option through profit or loss.

	31.12.2018				01.01.2018
(In millions of euros)	Basic instruments	Other instruments	Total carrying amount	Fair value	Total carrying amount
Financial assets at fair value through profit or loss	-	55,177	55,177	55,177	53,899
Hedging derivatives		401	401	401	420
Available-for-sale financial assets	68,261	16,407	84,668	84,668	84,731
Due from banks	2,122	3,672	5,794	6,139	7,103
Customer loans	119	-	119	117	141
TOTAL FINANCIAL INVESTMENTS	**70,502**	**75,657**	**146,159**	**146,502**	**146,294**

FAIR VALUE OF FINANCIAL INSTRUMENTS MEASURED AT FAIR VALUE

	31.12.2018			
(In millions of euros)	**Level 1**	**Level 2**	**Level 3**	**Total**
Trading portfolio	29	384	49	462
Financial assets at fair value through profit or loss using the fair value option	48,821	5,516	378	54,715
Hedging derivatives	-	401	-	401
Available-for-sale financial assets	79,104	5,466	98	84,668
TOTAL FINANCIAL ASSETS AT FAIR VALUE	**127,954**	**11,767**	**525**	**140,246**

	31.12.2017			
(In millions of euros)	**Level 1**	**Level 2**	**Level 3**	**Total**
Trading portfolio	38	661	-	699
Financial assets at fair value through profit or loss using the fair value option	49,805	3,764	331	53,900
Hedging derivatives	-	420	-	420
Available-for-sale financial assets	79,841	4,814	76	84,731
TOTAL FINANCIAL ASSETS AT FAIR VALUE	**129,684**	**9,659**	**407**	**139,750**

CHANGES IN AVAILABLE FOR SALE FINANCIAL ASSETS

(In millions of euros)	2018
Balance as of 1 January	**84,731**
Acquisitions	9,834
Disposals/redemptions	(7,232)
Transfers to held-to-maturity financial assets	-
Change in scope and others	(427)
Gains and losses on changes in fair value recognised directly in equity during the period	(2,153)
Impairment losses on equity instruments recognised in profit and loss	(107)
Translation differences	22
Balance as of 31 December	**84,668**

UNREALISED GAINS AND LOSSES ON AVAILABLE FOR SALE FINANCIAL ASSETS RECOGNISED IN OTHER COMPREHENSIVE INCOME

	31.12.2018		
(In millions of euros)	**Capital gains**	**Capital losses**	**Net revaluation**
Unrealised gains and losses of insurance companies	**384**	**(47)**	**337**
On equity instruments available-for-sale	*1,114*	*(391)*	*723*
On debt instruments available-for-sale and assets reclassified as loans and receivables	*6,338*	*(477)*	*5,861*
Deferred profit-sharing	*(7,068)*	*821*	*(6,247)*

(In millions of euros)	31.12.2017		
	Capital gains	Capital losses	Net revaluation
Unrealised gains and losses of insurance companies	**438**	**(27)**	**411**
On available-for-sale equity instruments	*1,537*	*(38)*	*1,499*
On available-for-sale debt instruments and assets reclassified as loans and receivables	*7,748*	*(327)*	*7,421*
Deferred profit-sharing	*(8,847)*	*338*	*(8,509)*

FINANCIAL ASSETS RECEIVED AS SECURITY AND AVAILABLE FOR THE ENTITY

(In millions of euros)	31.12.2018	31.12.2017
Fair value of securities purchased under resale agreements	**8**	**38**

The Group generally purchases securities under resale agreements under normal market terms and conditions. It may re-use the securities received under resale agreement by selling them outright, selling them under repurchase agreements or pledging them as security, provided that it returns these or equivalent securities to the counterparty to the resale agreement at its term.

Securities purchased under resale agreements are not recognised on the balance sheet. Their fair value, as shown above, includes securities sold or pledged as collateral.

NOTE 4.3.3 NET INCOME FROM INSURANCE ACTIVITIES

ACCOUNTING PRINCIPLES

Income and expense related to insurance contracts

Income and expense related to insurance contracts issued by Group insurance companies, associated fee income and expense, and income and expense related to investments of insurance companies are recorded under *Net income from insurance activities* in the income statement.

Other income and expense are recorded under the appropriate headings.

Changes in the provision for deferred profit-sharing are recorded under *Net income from insurance activities* in the income statement or under *Unrealised or deferred gains and losses* under the appropriate headings for the underlying assets in question.

The following table shows the breakdown of income and expense from insurance activities and associated investments presented on a separate line under N*et Banking Income: Net income from insurance activities* (after eliminating intercompany transactions).

(In millions of euros)	2018	2017
Net premiums	12,568	11,480
Net income from investments	1,928	3,368
Cost of benefits (including changes in reserves)[1]	(12,541)	(12,771)
Other net technical income (expense)	(231)	2
Net income of insurance activities	**1,724**	**2,079**
Funding costs	(7)	(4)
Net banking income of insurance companies	**1,717**	**2,075**

(1) o/w: EUR -2,001 million in respect of profit-sharing at 31 December 2018.

NET INCOME FROM INVESTMENTS

(In millions of euros)	2018	2017
Dividend income on equity instruments	617	393
Interest income	2,011	2,047
On available-for-sale financial assets	*1,706*	*1,711*
On loans and receivables	*293*	*273*
Other net interest income	*12*	*63*
Net gains or losses on financial instruments at fair value through profit or loss	(776)	864
Net gains or losses on available-for-sale financial instruments	62	61
Capital gain or loss on sale of debt instruments	*(5)*	*(51)*
Capital gain or loss on sale of equity instruments	*174*	*167*
Impairment losses on equity instruments	*(107)*	*(55)*
Net gains or losses on real estate investments	14	3
TOTAL NET INCOME FROM INVESTMENTS	**1,928**	**3,368**

NOTE 4.3.4 MANAGEMENT OF INSURANCE RISKS

There are two main types of insurance risks:

- underwriting risks, particularly risk through life insurance, individual personal protection and non-life insurance. This risk can be biometrical: disability, longevity, mortality, or related to policyholders' behaviour (risk of lapses). To a lesser extent, the Insurance business line is also exposed to non-life and health risks. Such risks can come from pricing, selection, claims management or catastrophic risk;
- risks related to financial markets and ALM: the Insurance business line, mainly through life insurance, is exposed to instabilities on the financial markets (changes in interest rates and stock market fluctuations) which can be made worse by policyholder behaviour.

Managing these risks is key to the Insurance business line's activity. It is carried out by qualified and experienced teams, with major bespoke IT resources. Risks are monitored and regularly reported, they are guaranted by risk policies validated by the Board of Directors of each entity.

Risk management techniques are based on the following:

- heightened security for the risk acceptance process, with the aim of guaranteeing that the price schedule matches the policyholder's risk profile and the guarantees provided;
- regular monitoring of indicators on product claims rates in order to adjust certain product parameters, such as pricing or the level of guarantee, if necessary;
- implementation of a reinsurance plan to protect the business line from major/serial claims;
- application of policies on risk, provisioning and reinsurance.

Management of risks linked to the financial markets and to ALM is an integral part of the investment strategy as long-term performance objectives. The optimization of these two factors is highly influenced by the asset/liability balance. Liability commitments (guarantees offered to customers, maturity of policies), as well as the amounts booked under the major items on the balance sheet (shareholders' equity, income, provisions, reserves, etc.) are analyzed by the Finance and Risk Department of the insurance business line.

Risk management related to financial markets (interest rates, credit and shares) and to ALM is based on the following:

- monitoring short- and long-term cash flows (match between the term of a liability and the term of an asset, liquidity risk management);
- particular monitoring of policyholder behaviour (redemption);
- close monitoring of financial markets;
- hedging against exchange rate risks (both rising and falling);
- defining thresholds and limits per counterparty, per issuer rating and assets class;
- stress tests, the results of which are presented annually at entities' Board of Directors' meetings, as part of the ORSA report (Own Risk and Solvency Assessment), transferred to the ACPR after approval by the Board;
- application of policies related to ALM and investment risks.

BREAKDOWN BY RATING OF BASIC FINANCIAL INSTRUMENTS

The following tables show the carrying amounts after eliminating intercompany transactions.

	31.12.2018			
(In millions of euros)	**Available-for-sale financial assets**	**Due from banks**	**Customer loans**	**Total**
AAA	4,146	214	-	4,36
AA+ / AA / AA-	37,692	562	-	38,254
A+ / A/A-	12,809	867	-	13,676
BBB+ / BBB/BBB-	12,769	377	-	13,146
BB+ / BB/BB-	353	102	-	455
B+ / B/B-	5	-	-	5
CCC+ / CCC/CCC-	-	-	-	-
CC+ / CC/CC-	-	-	-	-
Lower than CC-	-	-	-	-
Without rating	487	-	119	606
TOTAL BEFORE IMPAIRMENT	**68,261**	**2,122**	**119**	**70,502**
Impairment	-	-	-	-
CARRYING AMOUNT	**68,261**	**2,122**	**119**	**70,502**

The rating scale is the scale used for Solvency 2 purposes, which calls for the second highest rating determined by the rating agencies (Standard & Poor's, Moody's Investors Service and Fitch Ratings) to be used. The ratings in question apply to issues or, where these are not available, to issuers.

NOTE 4.4 Other assets and liabilities

NOTE 4.4.1 OTHER ASSETS

Other assets are impacted by the transition to IFRS 9 due to the implementation of the simplified impairment model for operating leases (see Note 3.8).

(In millions of euros)	31.12.2018	01.01.2018	31.12.2017
Guarantee deposits paid[1]	46,694	40,978	40,984
Settlement accounts on securities transactions	6,645	7,436	7,436
Prepaid expenses	1,057	989	989
Miscellaneous receivables[2]	11,817	9,920	10,378
Miscellaneous receivables - insurance	1,511	1,411	1,033
GROSS AMOUNT	**67,724**	**60,734**	**60,820**
Impairment[3]	(278)	(285)	(258)
NET AMOUNT	**67,446**	**60,449**	**60,562**

(1) Mainly relates to guarantee deposits paid on financial instruments, the fair value of which is taken to be the same as their book value net of impairment for credit risk.

(2) Miscellaneous receivables primarily include trade receivables, fee income and income from other activities to be received. The operating leases receivables equal to EUR 902 million as of 31 December 2018.

(3) Impairments on other assets are related to:
- credit risk on operating lease receivables for an amount of EUR 131 million as of 31 December 2018 and EUR 132 million as of 1 January 2018;
- credit risk on assets acquired by adjudication and sundry debtors for an amount of EUR 110 million as of 31 December 2018 and EUR 116 million as of 1 January 2018;
- other risks for an amount of EUR 37 million as of 31 December 2018 and EUR 37 million as of 1 January 2018.

NOTE 4.4.2 OTHER LIABILITIES

The balance sheet value of other liabilities was not impacted by the first-time application of IFRS 9.

(In millions of euros)	31.12.2018	31.12.2017
Guarantee deposits received[1]	43,443	39,117
Settlement accounts on securities transactions	6,904	6,816
Expenses payable on employee benefits	2,396	2,542
Deferred income	1,620	1,633
Miscellaneous payables[2]	15,609	13,314
Miscellaneous payables - insurance	6,657	5,717
TOTAL	**76,629**	**69,139**

(1) Mainly relates to guarantee deposits received on financial instruments, their fair value is taken to be the same as their book value.

(2) Miscellaneous payables primarily include trade payables, fee expense and expense from other activities to be paid.

NOTE 5 PERSONNEL EXPENSES AND EMPLOYEE BENEFITS

MAKE IT SIMPLE

Employee benefits correspond to the compensation granted by the Group to its employees in exchange for work carried out during the annual reporting period.

All forms of compensation for work rendered are recorded in the expenses:

- whether it be paid to employees or to outside social security agencies;
- whether it be paid during the annual reporting period or to be paid by the Group in the future as entitlements to employees (pension plans, retirement benefits…);
- whether it be paid in cash or in Societe Generale shares (free share plans, stock options).

ACCOUNTING PRINCIPLES

Employee benefits are divided into four categories:

- Short-term employee benefits which are employee benefits expected to be settled wholly before twelve months after the end of the annual reporting period in which the employees render the related service, such as fixed and variable compensation, annual leave, taxes and social security contributions, mandatory employer contributions and profit-sharing;
- Post-employment benefits, including defined contributions plans and defined benefit plans such as pension plans and retirement benefits;
- Long-term employee benefits which are employee benefits not expected to be settled wholly before twelve months, such as defined variable compensation paid in cash and not indexed to the Societe Generale share, long service awards and time saving accounts;
- Termination benefits.

Information related to the Group headcount is presented in the Chapter 5 of the Registration Document (Corporate Social Responsibility), part 5.

NOTE 5.1 Personnel expenses and related party transactions

ACCOUNTING PRINCIPLES

Personnel expenses include all expenses related to personnel, including employee benefits and expenses related to payments based on Societe Generale shares.

Short-term employee benefits are recorded under *Personnel expenses* during the period according to the services provided by the employee.

The accounting principles relating to post-employment benefits and long-term benefits are described in Note 5.2. Those related to share-based payments are described in Note 5.3.1.

NOTE 5.1.1 PERSONNEL EXPENSES

(In millions of euros)	2018	2017
Employee compensation	(6,925)	(7,018)
Social security charges and payroll taxes	(1,648)	(1,605)
Net pension expenses - defined contribution plans	(724)	(713)
Net pension expenses - defined benefit plans	78	(112)
Employee profit-sharing and incentives	(342)	(301)
TOTAL	**(9,561)**	**(9,749)**
Including net expenses from share-based payments	*(227)*	*(129)*

NOTE 5.1.2 RELATED-PARTY TRANSACTIONS

ACCOUNTING PRINCIPLES

Personnel expenses include related party transactions, within the meaning of IAS 24.

The Group's related parties include the members of the Board of Directors, corporate officers (the Chairman, the Chief Executive Officer and the three Deputy Chief Executive Officers), their respective spouses and any children residing in the family home, subsidiaries which are either controlled exclusively or jointly by the Group, and companies over which Societe Generale exercises significant influence.

Remuneration of the group's managers

This includes amounts effectively paid by the Group to Directors and corporate officers as remuneration (including employer contributions) and other benefits as indicated below.

(In millions of euros)	2018	2017
Short-term benefits	17.9	20.7
Post-employment benefits	0.7	1.5
Long-term benefits	-	-
Termination benefits	1.6	-
Share-based payments	2.8	2.4
TOTAL	**23.0**	**24.6**

Related-party transactions

The transactions with members of the Board of Directors, Chief Executive Officers and members of their families included in this note only comprise loans and guarantees outstanding at 31 December 2018 for a total amount of EUR 4.9 million. All other transactions with these individuals are insignificant.

Total amounts provisioned or booked by the Societe Generale Group for the payment of pensions and other benefits

The total amount provisioned or booked by the Societe Generale Group at 31 December 2018 under IAS 19 for the payment of pensions and other benefits to Societe Generale's Chief Executive Officers (Ms Lebot and Mr. Aymerich, Mr. Cabannes and Mr. Heim and the two staff-elected Directors) is EUR 9.5 million.

NOTE 5.2 Employee benefits

Group entities in France and abroad, may award their employees:

- post-employment benefits, such as pension plans or retirement benefits;
- long-term benefits such as deferred variable remuneration, long-service awards or the *Compte Epargne Temps* (CET) flexible working provisions;
- termination benefits.

DETAIL OF PROVISIONS FOR EMPLOYEE BENEFITS

(In millions of euros)	Provisions at 31.12.2017	Allocations[1]	Write-backs available	Net allocation	Write-backs used	Actuarial gains and losses	Currency and scope effects	Provisions at 31.12.2018
Provisions for employee benefits	**2,100**	889	(571)	**318**	(6)	(6)	(65)	**2,341**

(1) This amount includes an allocation of EUR 554 million related to the change of hedging strategies for French benefits plans in November 2018 (see Note 5.2.1).

NOTE 5.2.1 POST-EMPLOYMENT BENEFITS

ACCOUNTING PRINCIPLES

Post-employment benefits can be broken down into two categories: defined contribution pension plans or defined benefit pension plans.

Defined contribution plans

Defined contribution plans limit the Group's liability to the subscriptions paid into the plan but do not commit the Group to a specific level of future benefits. Contributions paid are recorded as an expense for the current year.

Defined benefit plans

Defined benefit plans commit the Group, either formally or constructively, to pay a certain amount or level of future benefits and therefore bare the associated medium or long-term risk.

Provisions are recognised on the liabilities side of the balance sheet under *Provisions*, to cover the whole of these retirement obligations. These provisions are assessed regularly by independent actuaries using the projected unit credit method. This valuation technique incorporates assumptions about demographics, early retirement, salary rises and discount and inflation rates.

Group can choose to finance defined benefit plans by assets held by a long-term employee benefit fund or by qualifying insurance policies.

Funding assets, made by funds or insurance policies, are classified as plan assets if assets are held by an entity (a fund) that is legally separate from the reporting entity and are available to be used only to pay employee benefits

When these plans are financed from external funds classified as plan assets, the fair value of these funds is subtracted from the provision to cover the obligations.

When these plans are financed from funds not classified as plan assets, these funds, classified as separate assets, are displayed separately in the assets of the balance sheet under *Financial assets at fair value through profit or loss.*

Differences arising from changes in calculation assumptions (early retirements, discount rates, etc.) and differences between actuarial assumptions and real performance are recognised as actuarial gains and losses. Actuarial gains and losses, as well as the return on plan assets excluding amounts expensed as net interest on the net defined benefit liability (or asset) and any change in the effect of the asset ceiling are components used to re-measure the net defined benefit liability (or asset). These components are immediately and fully recognised in shareholder's equity among *Unrealised or deferred gains and losses* and they cannot be subsequently reclassified as income.

In the Group consolidated financial statements, these items that cannot be subsequently reclassified as income are displayed separately in the Statement of net income and unrealised or deferred gain and losses, but are transferred immediately to retained earnings in the Statement of changes in shareholder's equity so that they are presented directly under *Retained earnings* on the liabilities side of the balance sheet.

Where a new or amended plan comes into force, past service cost is immediately recognised in profit or loss.

An annual charge is recorded under *Personnel expenses* for defined benefit plans consisting of:

- the additional entitlements vested by each employee (current service cost);
- past service cost resulting from a plan amendment or a curtailment;

- the financial expense resulting from the discount rate and the interest income on plan assets (net interest on the net defined benefit liability or asset);
- plan settlements.

DEFINED CONTRIBUTION PLANS

The main defined contribution plans provided to employees of the Group are located in France, in the United Kingdom and in the United States.

In France, they include state pension plans and other national pension plan such as AGIRC-ARRCO, as well as pension schemes put in place by certain Group entities whose only commitment is to pay annual contributions (PERCO).

In the United Kingdom, the employer pays contributions according to the age of the employees (from 2.5 to 10% of the salary) and can make extra contributions up to 4.5% for the voluntary additional employee contributions.

In the United States, employers fully match the first 8% of employee contributions, within the limit of USD 10,000.

POST-EMPLOYMENT DEFINED BENEFIT PLANS

Post-employment pension plans include schemes offering annuities, plans offering retirement bonuses and mixed plans (cash balance). Benefits paid out in annuities supplement the pensions paid by the mandatory basic plans.

The main defined benefit plans are located in France, Switzerland, the United Kingdom and the United States.

In France, the supplementary pension plan for executive managers, set up in 1991, allocates an annual allowance to beneficiaries covered by Societe Generale as described in the Chapter 3 "Corporate Governance" of the Registration Document. This allowance depends in particular on the beneficiary's seniority within Societe Generale.

In Switzerland, the plan is managed by a personal protection insurance institution (the Foundation), comprised of employer and employee representatives. The employer and its employees pay contributions to the Foundation. Pension benefits are revalued at a guaranteed rate of return and converted to annuities (or lump-sum payment) also at a guaranteed conversion rate (cash balance scheme). Because of this minimum guaranteed return, the plan is considered similar to a defined benefit plan.

In recent years, the Societe Generale Group has actively implemented a policy of converting defined benefit plans to defined contribution plans.

In the United Kingdom, the defined benefit plan has been closed to new employees for nearly 20 years, and the benefits of the last beneficiaries were frozen in 2015. The plan is managed by an independent institution (Trustee).

Similarly, in the United States, defined benefit plans were closed to new employees in 2015 and the vesting of new benefits was frozen.

RECONCILIATION OF ASSETS AND LIABILITIES RECORDED IN THE BALANCE SHEET

(In millions of euros)	31.12.2018	31.12.2017
A - Present value of funded defined benefit obligations	2,617	2,953
B - Fair value of plan assets and separate assets	(2,436)	(2,610)
C = A + B Deficit (surplus)	**181**	**343**
D - Present value of unfunded defined benefit obligations	412	428
E - Change in asset ceiling	-	8
C + D + E = NET BALANCE RECORDED IN THE BALANCE SHEET	**593**	**779**

COMPONENTS OF THE COST OF DEFINED BENEFITS

(In millions of euros)	2018	2017
Current service cost including social security contributions	106	104
Employee contributions	(5)	(5)
Past service cost/curtailments(1)	(212)	(5)
Settlements	(3)	-
Net interest	17	16
A - Components recognised in income statement	**(97)**	**110**
Actuarial gains and losses on assets	119	(70)
Actuarial gains and losses due to changes in demographic assumptions	1	(38)
Actuarial gains and losses due to changes in economic and financial assumptions	(148)	57
Actuarial gains and losses due to experience	(3)	12
Change in asset ceiling	-	-
B - Components recognised in unrealised or deferred gains and losses	(31)	(39)
C = A + B TOTAL COMPONENTS OF THE COST OF DEFINED BENEFITS	**(128)**	**71**

(1) Some French defined benefit plans have been reviewed in December 2018 implying a decrease of the liabilities.

CHANGES IN THE PRESENT VALUE OF DEFINED BENEFIT OBLIGATIONS

(In millions of euros)	2018	2017
Balance at 1 January	**3,381**	**3,468**
Current service cost including social security contributions	106	104
Past service cost/curtailments[1]	(212)	(5)
Settlements	(3)	(23)
Net interest	60	63
Actuarial gains and losses due to changes in demographic assumptions	1	(38)
Actuarial gains and losses due to changes in economic and financial assumptions	(148)	57
Actuarial gains and losses due to experience	(3)	12
Foreign exchange adjustment	12	(92)
Benefit payments	(165)	(167)
Change in consolidation scope	-	1
Transfers and others	-	1
Balance at 31 December	**3,029**	**3,381**

(1) Some French defined benefit plans have been reviewed in December 2018 implying a decrease of the liabilities.

CHANGES IN THE FAIRE VALUE OF PLAN ASSETS AND SEPARATE ASSETS

(In millions of euros)	2018	2017
Balance at 1 January	**2,610**	**2,695**
Expected return on plan assets	44	47
Expected return on separate assets	6	6
Actuarial gains and losses due to assets	(119)	70
Foreign exchange adjustment	11	(81)
Employee contributions	5	5
Employer contributions to plan assets	22	26
Benefit payments	(135)	(141)
Change in consolidation scope	-	-
Transfers and others	(8)	(17)
Balance at 31 December[1]	**2,436**	**2,610**

(1) Including EUR 902 million in separate assets at 31 December 2018 (EUR 398 million at 31 December 2017).

INFORMATION REGARDING FUNDING ASSETS

General information regarding funding assets (for all benefits and future contributions)

Funding assets include plan assets and separate assets.

Funding assets represent around 78% of Group obligations, with different rates depending on the country.

Accordingly defined benefit plan obligations in the United Kingdom are fully hedged, those in the United States hedged 89%, while they are only 85% hedged in France and are not funded in Germany.

The breakdown of the fair value of plan assets is as follows: 63% bonds, 25% equities and 12% others investments. Directly held Societe Generale shares are not significant.

Funding assets excess is EUR 150 million.

Employer contributions to be paid to post-employment defined benefit plans for 2019 are estimated at EUR 17 million.

Plan hedging strategies are defined locally in connection with the Finance and Human Resources Departments of the entities, by ad hoc structures (Trustees, Foundations, Joint structures etc.) if necessary. Besides, liability investment or financing strategies are monitored at Group level through a global governance system. Committee meetings, with the participation of representatives of the Human Resources Department, the Finance Department and the Risk Division, are organised in order to define Group guidelines for employee benefits investment and management, to validate decisions and to follow up the associated risks for the Group.

In France, plan hedging strategies of some defined benefit plans has been modified in November 2018, implying a requalification of some plan assets into separate assets. The result is an increase of the liabilities of EUR 554 million and the recognition of a separate assets for the same amount (see Note 3.1.3). At the transfer date, the impact of this change is nil in profit or loss.

Depending on the duration of each plan and local regulations, funding assets are invested in equities and/or in fixed income products, whether guaranteed or not.

ACTUAL RETURNS ON FUNDING ASSETS

The actual returns on plan and separate assets can be broken down as follows:

(In millions of euros)	2018	2017
Plan assets	(42)	112
Separate assets	(27)	11

MAIN ASSUMPTIONS DETAILED BY GEOGRAPHICAL AREA

	31.12.2018	31.12.2017
Discount rate		
Europe	1.80%	1.66%
Americas	4.29%	3.50%
Asia-Oceania-Africa	2.22%	2.11%
Long-term inflation		
Europe	1.93%	2.07%
Asia-Oceania-Africa	1.66%	1.77%
Future salary increase		
Europe	0.60%	0.68%
Asia-Oceania-Africa	2.50%	2.49%
Average remaining working lifetime of employees (in years)		
Europe	8.33	9.46
Americas	7.85	8.25
Asia-Oceania-Africa	14.21	14.39
Duration (in years)		
Europe	14.75	15.76
Americas	15.59	17.53
Asia-Oceania-Africa	11.82	11.09

Assumptions by geographical area are weighted average by the defined benefit obligations (DBO).

The discount yield curves used are AA corporate bonds yield curves (source: Merrill Lynch) observed at the end of October for USD, GBP and EUR, and corrected at the end of December if the change in discount rates had a significant impact.

Inflation rates used for EUR and GBP monetary areas are market rates observed at the end of October, and corrected at the end of December if the change had a significant impact. Inflation rates used for the other monetary areas are the long-term targets of the central banks.

The average remaining working lifetime of employees is calculated taking into account turnover assumptions.

The assumptions described above have been applied to post-employment benefit plans.

SENSITIVITIES OF DEFINED BENEFIT OBLIGATIONS TO MAIN ASSUMPTION RANGES

(Percentage of item measured)	31.12.2018	31.12.2017
Variation in discount rate	*+0.5%*	*+0.5%*
Impact on the present value of defined benefit obligations at 31 December N	-7%	-7%
Variation in long-term inflation	*+0.5%*	*+0.5%*
Impact on the present value of defined benefit obligations at 31 December N	5%	5%
Variation in future salary increase	*+0.5%*	*+0.5%*
Impact on the present value of defined benefit obligations at 31 December N	2%	2%

Disclosed sensitivities are averages of the variations weighted by the present value of the defined benefit obligations

5.2.2. LONG-TERM BENEFITS

ACCOUNTING PRINCIPLES

Long-term employee benefits are benefits other than post-employment and termination benefits, that are paid to employees more than twelve months after the end of the annual period in which they provided the related services.

Long-term benefits are measured and recognised in the same way as post-employment benefits, with the exception of actuarial gains and losses, which are immediately recognised as profit or loss.

These benefits include deferred compensation settlet in cash and not indexed to the Societe Generale share, such as long-term deferred variable remuneration, CET (*Comptes Epargne Temps*) flexible woking provisions, or longservice awards.

At 31 December 2018, the net balance of long-term benefits was EUR 428 million. The total cost of long-term benefits was EUR 56 million for 2018.

NOTE 5.3 Share-based payment plans

ACCOUNTING PRINCIPLES

Societe Generale, and its subsidiaries, share-based payments include:

- payments in equity instruments;
- cash payments whose amount depends on the performance of equity instruments.

Share-based payments systematically give rise to an operating expense recognised as *Personnel expenses* in the amount of the fair value of the share-based payments granted to employees and according to their terms of settlement.

For equity-settled share-based payments (free shares, stock purchase or subscription options), the fair value of these instruments, measured at the vesting date, is spread over the vesting period and recorded in shareholders' equity under *Issuing premium and capital reserves*. At each accounting date, the number of these instruments is revised in order to take into account performance and service conditions and adjust the overall cost of the plan as originally determined. Expenses recognised under *Personnel expenses* from the start of the plan are then adjusted accordingly.

For cash-settled share-based payments (stock-options granted by unlisted companies or compensation indexed on Societe Generale, or one of its subsidiary, shares), the fair value of the amounts payable is recorded under *Personnel expenses* as an expense over the vesting period against a corresponding liabilities entry recognised in the balance sheet under *Other liabilities – Expenses payable on employee benefits*. This payables item is then remeasured to take into account performance and presence conditions as well as changes in the value of the underlying shares. When the expense is hedged by an equity derivative instrument, the effective portion of the change in the fair value of the hedging derivative is recorded in profit or loss under *Personnel expense* as well.

The Group may award some of its employees stock purchase or subscription options, free shares or rights to a future cash payment indexed to the Societe Generale, or one of its subsidiary, share price.

The options are measured at their fair value when the employees are first notified, without waiting for the conditions that trigger the award to be met, or for the beneficiaries to exercise their options.

Group stock-option plans are measured using a binomial formula when the Group has adequate statistics to take into account the behaviour of the option beneficiaries. When such data are not available, the Black & Scholes model or Monte Carlo model is used. Valuations are performed by independent actuaries.

EXPENSES RECORDED IN THE INCOME STATEMENT

	31.12.2018			31.12.2017		
(in millions of euros)	**Cash settled plans**	**Equity settled plans**	**Total plans**	**Cash settled plans**	**Equity settled plans**	**Total plans**
Net expenses from purchase plans, stock option and free share plans	112	59	**171**	127	58	**185**

* *Amounts restated compared to the 31 December 2018 consolidated financial statements.*

The description of Societe Generale stock-options plans and free share plans, which supplements this note, is presented in Chapter 3 of the present Registration Document (Corporate Governance).

NOTE 6 INCOME TAX

MAKE IT SIMPLE

Income tax expenses are presented separately from other taxes which are classified among *Other operating expenses*. They are calculated according to the rates and tax regulations applicable in the countries where each consolidated entity is located.

Income tax presented in the income statement includes current taxes and deferred taxes:

- current taxes correspond to the amount of taxes due (or refundable) as calculated according to the taxable profit base for the reporting period;
- deferred taxes correspond to the amount of taxes resulting from past transactions and that will be payable (or refundable) in a future reporting period.

ACCOUNTING PRINCIPLES

Current taxes

Current tax is based on the taxable profits of each consolidated taxable entity and determined in accordance with the rules established by the local taxation authorities, upon which income taxes are payable. This tax expense also includes net allowances for tax adjustments pertaining to income tax.

Tax credits arising in respect of interest from loans and income from securities are recorded in the relevant interest account as they are applied in settlement of income taxes for the year. The related tax charge is included under *Income tax* in the consolidated income statement.

Deferred taxes

Deferred taxes are recognised whenever the Group identifies a temporary difference between the book value and tax value of balance sheet assets and liabilities that will affect future tax payments.

Deferred tax assets and liabilities are measured in each consolidated taxable entity and in accordance with the rules established by the local taxation authorities, upon which their income taxes are payable. This amount is based on the tax rate enacted or substantively enacted which is expected to apply when the asset is realised or the liability settled. These deferred taxes are adjusted in the event of changes to tax rates. This amount is not discounted to present value.

Deferred tax assets can result from deductible temporary differences or from tax loss carry forwards. These deferred tax assets are recorded only if the entity concerned is likely to recover these assets within a set time. These temporary differences or tax loss carry forwards can also be used against future taxable profit.

Tax loss carry forwards are subject to an annual review taking into account the tax system applicable to each relevant tax entity and a realistic projection of their tax income or expense: any previously unrecognised deferred tax assets are recorded in the balance sheet to the extent it has become probable that future taxable profit will allow the deferred tax asset to be recovered; however, the carrying value of deferred tax assets already recognised in the balance sheet is reduced where a risk of total or partial non-recovery occurs.

Current and deferred taxes are recognised in the consolidated income statement under *Income tax*. However, deferred taxes related to gains and losses recorded under *Unrealised or deferred gains and losses* are also recognised under the same heading in shareholders' equity.

NOTE 6.1 Income tax

(In millions of euros)	2018	2017
Current taxes	(1,204)	(1,035)
Deferred taxes	(357)	(673)
TOTAL	**(1,561)**	**(1,708)**

RECONCILIATION OF THE DIFFERENCE BETWEEN THE GROUP'S STANDARD TAX RATE AND ITS EFFECTIVE TAX RATE

(In millions of euros)	2018	2017
Income before tax, excluding net income from companies accounted for using the equity method and impairment losses on goodwill	**6,061**	**5,045**
Normal tax rate applicable to French companies (including 3.3% national contribution)	34.43%	34.43%
Permanent differences[(1)]	1.58%	12.87%
Differential on securities with tax exemption or taxed at reduced rate	-0.10%	-2.23%
Tax rate differential on profits taxed outside France	-10.11%	-10.48%
Impact of non-deductible losses and use of tax losses carried forward	-0.04%	-0.69%
GROUP EFFECTIVE TAX RATE	**25.76%**	**33.90%**

(1) At 31 December 2017, the main impact was related to the change in the US tax rate and the appreciation of deferred tax assets of the US tax group for +5.01%, and the change in the French tax rate for +3.23%.

In France, the standard corporate income tax rate is 33.33%. A national contribution payment based on pre-tax earnings (contribution sociale) was introduced in 2000 equal to 3.3% (after a deduction of EUR 0.76 million from basic taxable income).

Long-term capital gains on equity investments are exempt, subject to taxation of a portion of fees and expenses at the full statutory tax rate. This portion of fees and expenses is 12% of gross capital gains and is applicable only if the company realizes a net long-term capital gain.

Furthermore, under the parent-subsidiary regime, dividends from companies in which Societe Generale's equity interest is at least 5% are tax exempt, subject to taxation of a portion of fees and expenses at the full statutory tax rate.

The 2018 French Finance Act, adopted on 21 December 2017, includes a gradual reduction in French tax rate. Until 2022, the standard Corporate Income Tax of 33.33% will be brought down to 25%, plus the existing national contribution of 3.3%.

Deferred taxes on French companies are determined by applying the tax rate in effect at the reversal of the temporary difference. Regarding the gradual reduction in French tax rate until 2022:

- for income taxed at the ordinary tax rate, the rate is between 34.43% in 2018 and 25.83% from 2022 (including the national contribution payment);
- for income taxed at reduced rate, the rate is between 4.13% in 2018 and 3.10% from 2022 (including the national contribution payment).

NOTE 6.2 Provisions for tax adjustments

ACCOUNTING PRINCIPLES

Provisions represent liabilities whose timing or amount cannot be precisely determined.

- Provisions may be recorded:
- where, by virtue of a commitment to a third-party, the Group will probably or certainly incur an outflow of resources to this third-party without receiving at least the equivalent value in exchange;

and when the amount of probable outflow of resources can be reliably estimated.

The expected outflows are then discounted to present value to determine the amount of the provision, where this discounting has a significant impact. Allocations to and reversals of provisions for tax adjustments are booked to *Current taxes* in the income statement under *Income tax*.

Information on the nature and the amount of the associated risks is not disclosed when the Group considers that such disclosure could seriously undermine its position in a dispute with other parties on the object of the provision.

(In millions of euros)	Provisions at 31.12.2017	Allowances	Available write-backs	Net	Used write-backs	Changes in translation and consolidation scope	Provisions at 31.12.2018
Tax adjustments	**162**	100	(51)	**49**	(75)	(1)	**135**

NOTE 6.3 Tax assets and liabilities

TAX ASSETS

(In millions of euros)	31.12.2018	01.01.2018	31.12.2017
Current tax assets	1,066	1,236	1,236
Deferred tax assets	4,753	5,056	4,765
o/w deferred tax assets on tax loss carryforwards	*2,895*	*2,970*	*2,970*
o/w deferred tax assets on temporary differences	*1,858*	*2,086*	*1,795*
TOTAL	**5,819**	**6,292**	**6,001**

TAX LIABILITIES

(In millions of euros)	31.12.2018	01.01.2018	31.12.2017
Current tax liabilities	552	995	995
Deferred tax liabilities	605	613	667
TOTAL	**1,157**	**1,608**	**1,662**

Each year, the Group performs a review of tax loss carryforwards, according to the tax system applicable for each relevant tax entity and a realistic forecast of its tax results. For this purpose, tax results are determined based on the forecast of the performance of each business line entering in the Group budgetary path and/or on the strategic review of countries, after being approved by empowered management bodies. In addition, they include accounting and tax adjustments (of which the reversal of deferred tax assets and liabilities bases on temporary differences) applicable to concerned entities and jurisdictions. These adjustments are determined based on historical tax results and on the Group's tax expertise. Beyond the Group budgetary path and/or the strategic review, extrapolations are performed particularly from macro-economic assumptions (for example, the evolution of interest rates).

By nature, the appreciation of macro-economic factors chosen and the internal estimations used to determine the tax results contain risks and uncertainties on their realisation over the estimated horizon of the losses absorption. These risks and uncertainties concern the possibilities of change of tax rules applicable (tax result computation as well as rules of imputation of tax losses carried forward) or the achievement of the strategic assumptions.

To ensure the robustness of the tax result projections, the Group realises sensitivity analysis on the achievement of budgetary and strategic assumptions.

At 31 December 2018, these analyses confirm the probability for the Group to use tax loss carryforwards subject to deferred tax assets against future taxable profit.

NOTE 6.4 Deferred tax assets recognised on tax loss carryforwards

At 31 December 2018, based on the tax system of each entity and a realistic projection of their tax income, the projected period for deferred tax asset recovery is indicated in the table below:

(In millions of euros)	31.12.2018	Statutory time limit on carryforwards	Expected recovery period
Total deferred tax assets relating to tax loss carryforwards	**2,895**	-	-
o/w French tax group	*2,327*	*unlimited*[1]	*10 years*
o/w US tax group	*463*	*20 years*[2]	*7 years*
Others	*105*	-	-

(1) In accordance with the 2013 French Finance Act, the deduction of previous losses is limited to EUR 1 million plus 50% of the fraction of the taxable income for the fiscal year exceeding this limit. The non-deductible portion of losses may be carried forward to the following fiscal years with no time limit and under the same conditions.

(2) Tax losses generated before 31 December 2017.

At 31 December 2018, the main unrecognised deferred tax assets represent a total of EUR 558 million (compared to EUR 687* million at 31 December 2017). They are mostly related to the US tax group, with EUR 500 million (compared to EUR 629* million at 31 December 2017), SG Kleinwort Hambros Ltd. with EUR 29 million (compared to EUR 30 million at 31 December 2017) and SG Singapour with EUR 29 million (compared to EUR 27 million at 31 December 2017).

With regard to the tax treatment of the loss caused by the actions of Jérôme Kerviel (see Note 9), Societe Generale considers that the judgment of the Versailles Court of Appeal of 23 September 2016 is not likely to call into question its validity in light of the 2011 opinion of the French Supreme Administrative Court (*Conseil d'État*) and its established case law which was recently confirmed again in this regard. Consequently, Societe Generale considers there is no need to provision the corresponding deferred tax assets.

However, as indicated by the Minister of the Economy and Finance in September 2016, the tax authorities have examined the tax consequences of this book loss and confirmed that they intended to call into question the deductibility of the loss caused by the actions of Jérôme Kerviel, amounting to EUR 4.9 billion. This proposed tax rectification has no immediate effect and will possibly have to be confirmed by a tax adjustment notice sent by the tax authorities when Societe Generale is in a position to deduct the tax loss carryforwards arising from the loss from its taxable income. Such a situation will not occur for several years according to the bank's forecasts. In the event that the authorities decide, in due course, to confirm their current position, the Societe Generale Group will not fail to assert its rights before the competent courts.

** Amounts restated compared to the 31 December 2017 published financial statements, including City and State income taxes in addition to Federal income tax in United States of America.*

NOTE 7 SHAREHOLDERS' EQUITY

MAKE IT SIMPLE

Equity are the resources contributed to the Group by external shareholders as capital, as well as the cumulative and undistributed results (retained earnings). It also includes resources received when financial instruments are issued and for which the issuer has no contractual obligation to deliver cash to the holders of these instruments (such as certain perpetual subordinated notes).

Equity has no contractual maturity, and when compensation is awarded to shareholders or holders of other equity instruments, it does not affect the income statement but directly reduces the retained earnings in the equity.

The statement "Changes in shareholders' equity" presents the various changes that affect the components of equity over the reporting period.

NOTE 7.1 Treasury shares and Shareholders' Equity issued by the Group

ACCOUNTING PRINCIPLES

Treasury shares

Societe Generale shares held by the Group are deducted from consolidated equity irrespective of the purpose for which they are held. Income on these shares is eliminated from the consolidated income statement.

Recognition of shares issued by Group subsidiaries, which are bought and sold by the Group, is described in Note 2.

Shareholders' Equity issued by the Group

Financial instruments issued by the Group are booked in whole or in part to debt or to equity depending on whether or not they contractually oblige the issuer to deliver cash to the holders of the securities.

When they are classified as equity, securities issued by Societe Generale are recorded under *Other equity instruments*. If they are issued by Group subsidiaries, these securities are recognised under *Non-controlling interests*. External costs associated with issuing equity instruments are deducted directly from equity at their after-tax amount.

When they are classified as debt instruments, securities issued by the Group are recorded under *Debt securities issued* or *Subordinated debt* depending on their characteristics. They are accounted for in the same way as other financial liabilities measured at amortised cost (see Note 3.6).

NOTE 7.1.1 ORDINARY SHARES ISSUED BY SOCIETE GENERALE S.A.

(Number of shares)	31.12.2018	31.12.2017
Ordinary shares	807,917,739	807,917,739
Including treasury stock with voting rights[1]	*5,975,497*	*6,850,304*
Including shares held by employees	*51,668,863*	*49,830,060*

(1) Excluding Societe Generale shares held for trading purposes or in respect of the liquidity contract.

At 31 December 2018, Societe Generale S.A.'s fully paid up capital amounted to EUR 1,009,897,173.75 and was made up of 807,917,739 shares with a nominal value of EUR 1.25.

NOTE 7.1.2 TREASURY STOCK

At 31 December 2018, the Group held 19,037,552 of its own shares as treasury stock, for trading purposes or for the active management of shareholders' equity, representing 2.36% of the capital of Societe Generale S.A.

The amount deducted by the Group from its equity for treasury shares (and related derivatives) came to EUR 667 million, including EUR 423 million in shares held for trading purposes.

THE CHANGE IN TREASURY STOCK OVER THE 1ST SEMESTER 2018 BREAKS DOWN AS FOLLOWS:

(In millions of euros)	Liquidity contract	Trading activities	Treasury stock and active management of shareholders' equity	Total
Disposals net of purchases	(4)	(202)	32	(174)
Capital gains net of tax on treasury stock and treasury share derivatives, booked under shareholders' equity	(1)	16	(27)	12

NOTE 7.1.3 EQUITY INSTRUMENTS ISSUED

PERPETUAL SUBORDINATED NOTES

Perpetual subordinated notes issued by the Group, with some discretionary features governing the payment of interest, are classified as equity.

At 31 December 2018, perpetual subordinated notes issued by the Group and recognised under Group shareholders' equity in *Other equity instruments* totalled EUR 244 million, valued at historical rate.

Issuance Date	Amount in local currency at 31 December 2017	Repurchases and redemptions in 2018	Amount in local currency at 31 December 2018	Amount in millions of euros at historical rate	Remuneration
1 July 1985	EUR 62 m	-	EUR 62 m	62	BAR (Bond Average Rate) of -0.25% for the period from 1 June to 31 May before each due date
24 November 1986	USD 248 m	-	USD 248 m	182	Average 6-month Euro/Dollar deposit rates communicated by reference banks +0.075%

PERPETUAL DEEPLY SUBORDINATED NOTES

Given the discretionary nature of the decision to pay dividends to shareholders, perpetual deeply subordinated notes have been classified as equity and recognised under *Other equity instruments*.

At 31 December 2018, perpetual deeply subordinated notes issued by the Group and recognised under Group shareholders' equity in *Other equity instruments* totalled EUR 8,866 million, valued at historical rate.

The variation of the amount of perpetual deeply subordinated notes reflects the redemptions of three notes during the year.

Issuance Date	Amount in local currency at 31 December 2017	Repurchases and redemptions in 2018	Amount in local currency at 31 December 2018	Amount in millions of euros at historical rate	Remuneration
16 June 2008	GBP 506 m	GBP 506 m	-	-	8.875%, from 2018 3-month GBP Libor +3.4% annually
4 September 2009	EUR 905 m		EUR 905 m	905	9.375%, from 2019 3-month Euribor +8.901% annually
6 September 2013	USD 1,250 m	USD 1,250 m	-	-	8.25%, from 29 November 2018 USD 5-year Mid Swap Rate +6.394%
18 December 2013	USD 1,750 m		USD 1,750 m	1,273	7.875%, from 18 December 2023, USD 5-year Mid Swap Rate +4.979%
25 June 2014	USD 1,500 m		USD 1,500 m	1,102	6%, from 27 January 2020, USD 5-year Mid Swap Rate +4.067%
7 April 2014	EUR 1,000 m		EUR 1,000 m	1,000	6.75%, from 7 April 2021, EUR 5-year Mid Swap Rate +5.538%
29 September 2015	USD 1,250 m		USD 1,250 m	1,111	8.00% from 29 September 2025, USD 5-year Mid Swap rate +5.873%
13 September 2016	USD 1,500 m		USD 1,500 m	1,335	7.375% from 13 September 2021, USD 5-year Mid Swap rate +6.238%
6 April 2018			USD 1,250 m	1,035	6.750% from 6 April 2028, 5-year Mid Swap rate +3.929%
4 October 2018			USD 1,250 m	1,105	7.375% from 4 October 2023, 5-year Mid Swap rate +4.302%

OTHER EQUITY INSTRUMENTS ISSUED BY SUBSIDIARIES

Given the discretionary nature of the decision to pay dividends to shareholders, perpetual subordinated notes issued by the Group's subsidiaries are classified as equity.

At 31 December 2018, other equity instruments issued by the Group's subsidiaries and recognised under *Non-controlling interests* totalled EUR 800 million.

Issuance Date	Amount	Remuneration
18 December 2014 (step-up clause after 12 years)	EUR 800 m	4.125%, from 2026 5-year Mid-Swap rate + 4.150% annually

SUMMARY OF CHANGES IN EQUITY INSTRUMENTS ISSUED

Changes related to the perpetual subordinated notes and deeply subordinated notes included in *Shareholder's equity, Group share* are detailed below:

	2018			2017[1]		
(In millions of euros)	Deeply subordinated notes	Perpetual subordinated notes	Total	Deeply subordinated notes	Perpetual subordinated notes	Total
Remuneration paid booked under reserves	(700)	(5)	**(705)**	(735)	(3)	**(738)**
Changes in nominal values	544	-	**544**	(1,114)	-	**(1,114)**
Tax savings on remuneration payable to shareholders and recorded under reserves	255	2	**257**	186	1	**187**
Issuance fees relating to subordinated notes	(10)	-	**(10)**	-	-	**-**

(1) Remuneration paid to shareholders of others equity instruments (deeply subordinated notes and perpetual subordinated notes) are now disclosed on the line "Issuance/Redemption/remuneration of equity instruments".

NOTE 7.2 Earnings per share and dividends

ACCOUNTING PRINCIPLES

Earnings per share are measured by dividing net income attributable to ordinary shareholders by the weighted average number of shares outstanding over the period, excluding treasury shares. Net income attributable to ordinary shareholders takes account of remuneration rights of preferred shareholders, such as holders of preferred shares, subordinated securities or deeply subordinated notes classified in equity. Diluted earnings per share take into account the potential dilution of shareholders' interests in the event dilutive instruments (stock options or free share plans) are converted into ordinary shares. This dilutive effect is determined using the share buyback method.

NOTE 7.2.1 EARNINGS PER SHARE

(In millions of euros)	2018	2017
Net income, Group share	3,864	2,806
Net attributable remuneration to deeply subordinated notes	(452)	(466)
Issuance fees relating to subordinated notes	(10)	-
Net income attributable to ordinary shareholders	**3,402**	**2,340**
Weighted average number of ordinary shares outstanding[1]	801,909,473	800,596,132
Earnings per ordinary share (in euros)	**4.24**	**2.92**
Average number of ordinary shares used in the dilution calculation	-	50
Weighted average number of ordinary shares used in the calculation of diluted net earnings per share	801,909,473	800,596,182
Diluted earnings per ordinary share (in euros)	**4.24**	**2.92**

(1) Excluding treasury shares.

NOTE 7.2.2 DIVIDENDS PAID

Dividends paid by the Group to ordinary shareholder's in 2018 amounted to EUR 2,132 million and are detailed in the following table:

	2018			2017*		
(In millions of euros)	Group Share	Non-controlling interests	Total	Group Share	Non-controlling interests	Total
Paid in shares	-	-	-	-	-	-
Paid in cash	(1,764)	(368)	**(2,132)**	(1,762)	(243)	**(2,005)**

* *Remuneration paid to shareholders of other equity instruments (perpetual subordinated notes and deeply subordinated notes) is now presented in Note 7.1.3 relative to equity instruments issued.*

NOTE 7.3 Gains and losses recognised in other comprehensive income

BREAKDOWN OF CHANGES OF UNREALISED OR DEFERRED GAINS AND LOSSES

	01.01.2018				Variation				31.12.2018			
(In millions of euros)	Gross value	Tax	Net value	Net Group share	Gross value	Tax	Net value	Net Group share	Gross value	Tax	Net value	Net Group share
Translation differences	(1,744)	-	(1,744)	(1,682)	370	(1)	369	384	(1,374)	(1)	(1,375)	(1,298)
Revaluation of debt instruments at fair value through other comprehensive income	466	(109)	357	339	(233)	52	(181)	(170)	233	(57)	176	169
Revaluation of available-for-sale financial assets[1]	411	(114)	297	296	(74)	18	(56)	(53)	337	(96)	241	243
Revaluation of hedging derivatives	(3)	7	4	4	(120)	11	(109)	(104)	(123)	18	(105)	(100)
Unrealised gains and losses of entities accounted for using the equity method	(2)	-	(2)	(1)	1	-	1	1	(1)	-	(1)	-
Subtotal of unrealised gains and losses with subsequent recycling in the income statement	***(872)***	***(216)***	***(1,088)***	***(1,044)***	***(56)***	***80***	***24***	***58***	***(928)***	***(136)***	***(1,064)***	***(986)***
Actuarial gains and losses on defined benefit plans[2]	-	-	-	-	30	(4)	26	24	30	(4)	26	24
Revaluation of own credit risk on financial liabilities at fair value through profit or loss[3]	(725)	187	(538)	(536)	529	(138)	391	380	(196)	49	(147)	(156)
Revaluation of equity instruments at fair value through other comprehensive income[2]	80	(2)	78	77	1	(4)	(3)	8	81	(6)	75	85
Unrealised gains and losses of entities accounted for using the equity method[2]	-	-	-	-	(3)	-	(3)	(3)	(3)	-	(3)	(3)
Subtotal of unrealised gains and losses without subsequent recycling in the income statement	***(645)***	***185***	***(460)***	***(459)***	***557***	***(146)***	***411***	***409***	***(88)***	***39***	***(49)***	***(50)***
TOTAL OF UNREALISED GAINS AND LOSSES	**(1,517)**	**(31)**	**(1,548)**	**(1,503)**	**501**	**(66)**	**435**	**467**	**(1,016)**	**(97)**	**(1,113)**	**(1,036)**

(1) Unrealised gains and losses on available-for-sale financial assets are related exclusively to insurance activities from the 2018 financial year.
(2) Gains and losses presented in these items are transferred into Retained earnings at the opening of the next financial year;
(3) In case of derecognition of a financial liability, potential realized gains and losses attributable to Group own credit risk are transfered into Retained earnings at the opening of the next financial year (see Note 3.1).

NOTE 8 ADDITIONAL DISCLOSURES

NOTE 8.1 Segment reporting

NOTE 8.1.1 DEFINITION OF SEGMENT REPORTING

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

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

The Group's core businesses are managed through three strategic pillars:

- French Retail Banking, which includes the domestic networks Societe Generale, Crédit du Nord and Boursorama;
- International Retail Banking & Financial Services, which consists of:
  - International Retail Banking, including consumer finance activities,
  - Financial Services to Corporates (operational vehicle leasing and fleet management, equipment and vendor finance),
  - Insurance activities;
- Global Banking and Investor Solutions which comprises:
  - Global Markets and Investors Services,
  - Financing and Advisory,
  - Asset and Wealth Management.

In addition to the strategic pillars, the Corporate Centre acts as the Group's central funding department. As such, it recognises the carrying cost of equity investments in subsidiaries and related dividend payments, as well as income and expenses stemming from the Group's Asset and Liability Management (ALM) and income from the Group's management of its assets (management of its industrial and bank equity portfolio and of its real estate assets). Income or expenses that do not relate directly to the activity of the core businesses are also allocated to the Corporate Centre.

Segment income take intra-group transactions into account, while these transactions are eliminated from segment assets and liabilities. The tax rate levied on each business line is based on the standard tax rate applicable in each country where the division makes profits. Any difference with respect to the Group's tax rate is allocated to the Corporate Centre.

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

NOTE 8.1.2 SEGMENT REPORTING BY DIVISION AND SUB-DIVISION

	Societe Generale Group		French Retail Banking		Corporate Centre[1]	
(In millions of euros)	2018	2017	2018	2017*	2018	2017*
Net banking income	25,205	23,954	7,860	8,014	182	(1,147)
Operating Expenses[2]	(17,931)	(17,838)	(5,629)	(5,939)	(535)	(374)
Gross operating income	**7,274**	**6,116**	**2,231**	**2,075**	**(353)**	**(1,521)**
Cost of risk	(1,005)	(1,349)	(489)	(547)	(19)	(400)
Operating income	**6,269**	**4,767**	**1,742**	**1,528**	**(372)**	**(1,921)**
Net income from companies accounted for by the equity method	56	92	28	33	7	17
Net income/expense from other assets	(208)	278	74	9	(274)	237
Value adjustments on goodwill	-	1	-	-	-	-
Earnings before tax	**6,117**	**5,138**	**1,844**	**1,570**	**(639)**	**(1,667)**
Income tax	(1,561)	(1,708)	(607)	(511)	168	52
Net income before non-controlling interests	**4,556**	**3,430**	**1,237**	**1,059**	**(471)**	**(1,615)**
Non-controlling interests	692	624	-	-	164	170
Net income, Group share	**3,864**	**2,806**	**1,237**	**1,059**	**(635)**	**(1,785)**

	International Retail Banking & Financial Services							
	International Retail Banking		Financial Services to Corporates		Insurance		Total	
(In millions of euros)	2018	2017*	2018	2017*	2018	2017*	2018	2017*
Net banking income	5,608	5,278	1,822	1,804	887	832	8,317	7,914
Operating Expenses[2]	(3,238)	(3,171)	(955)	(925)	(333)	(308)	(4,526)	(4,404)
Gross operating income	**2,370**	**2,107**	**867**	**879**	**554**	**524**	**3,791**	**3,510**
Cost of risk	(335)	(349)	(69)	(51)	-	-	(404)	(400)
Operating income	**2,035**	**1,758**	**798**	**828**	**554**	**524**	**3,387**	**3,110**
Net income from companies accounted for by the equity method	14	26	1	16	-	(1)	15	41
Net income/expense from other assets	7	36	1	-	-	-	8	36
Value adjustments on goodwill	-	1	-	-	-	-	-	1
Earnings before tax	**2,056**	**1,821**	**800**	**844**	**554**	**523**	**3,410**	**3,188**
Income tax	(474)	(418)	(184)	(224)	(183)	(178)	(841)	(820)
Net income before non-controlling interests	**1,582**	**1,403**	**616**	**620**	**371**	**345**	**2,569**	**2,368**
Non-controlling interests	395	361	106	66	3	2	504	429
Net income, Group share	**1,187**	**1,042**	**510**	**554**	**368**	**343**	**2,065**	**1,939**

	Global Banking and Investor Solutions							
	Global Markets and Investors Services		Financing and Advisory		Asset and Wealth Management		Total	
(In millions of euros)	2018	2017*	2018	2017*	2018	2017*	2018	2017*
Net banking income	5,207	5,678	2,673	2,495	966	1,000	8,846	9,173
Operating Expenses[2]	(4,521)	(4,434)	(1,815)	(1,767)	(905)	(920)	(7,241)	(7,121)
Gross operating income	**686**	**1,244**	**858**	**728**	**61**	**80**	**1,605**	**2,052**
Cost of risk	(21)	(34)	(53)	30	(19)	2	(93)	(2)
Operating income	**665**	**1,210**	**805**	**758**	**42**	**82**	**1,512**	**2,050**
Net income from companies accounted for by the equity method	8	5	(1)	(4)	(1)	-	6	1
Net income/expense from other assets	(1)	-	(1)	(4)	(14)	-	(16)	(4)
Value adjustments on goodwill	-	-	-	-	-	-	-	-
Earnings before tax	**672**	**1,215**	**803**	**750**	**27**	**82**	**1,502**	**2,047**
Income tax	(172)	(322)	(101)	(84)	(8)	(23)	(281)	(429)
Net income before non-controlling interests	**500**	**893**	**702**	**666**	**19**	**59**	**1,221**	**1,618**
Non-controlling interests	19	21	2	2	3	2	24	25
Net income, Group share	**481**	**872**	**700**	**664**	**16**	**57**	**1,197**	**1,593**

** The amounts have been restated compared to 2017 consolidated financial statements considering the new organization of the Group put in place as from 1 September 2017. The restatements are due to the transfer of Global Transaction and Payment Services business from French Retail Banking to Global Banking and Investor Solutions, to the modification of analytical split of results of the Insurance business distributed through French Retail Banking and Private Banking, and to a change in the allocation of overhead costs.*

(1) Income and expenses not directly related to business line activities are recorded in the Corporate Centre income. The Net banking income included in 2017 the revaluation differences for debts related to own credit risk of EUR -53 million and compensation of EUR -963 million for the transaction agreement between Societe Generale and the Libyan Investment Authority.

(2) These amounts include Personnel expenses, Other operating expenses and Amortisation, depreciation and impairment of tangible and intangible fixed assets.

(In millions of euros)	Societe Generale Group			French Retail Banking			Corporate Centre[2]		
	31.12.2018	01.01.2018*	31.12.2017	31.12.2018	01.01.2018*	31.12.2017	31.12.2018	01.01.2018*	31.12.2017
Segment assets	1,309,428	1,274,216	1,275,128	222,086	213,708	226,346	106,392	117,011	116,737
Segment liabilities[1]	1,243,619	1,211,265	1,211,091	216,934	211,709	230,110	91,819	91,854	92,515

(In millions of euros)	International retail Banking & Financial Services											
	International Retail Banking			Financial Services to Corporates			Insurance			Total		
	31.12.2018	01.01.2018*	31.12.2017	31.12.2018	01.01.2018*	31.12.2017	31.12.2018	01.01.2018*	31.12.2017	31.12.2018	01.01.2018*	31.12.2017
Segment assets	128,303	115,992	116,749	42,868	39,542	39,645	148,999	149,784	149,785	320,170	305,318	306,179
Segment liabilities[1]	94,454	91,854	91,853	13,641	12,055	12,106	138,959	141,721	141,676	247,054	245,630	245,635

(In millions of euros)	Global Banking and Investor Solutions											
	Global Markets and Investors Services			Financing and Advisory			Asset and Wealth Management			Total		
	31.12.2018	01.01.2018*	31.12.2017	31.12.2018	01.01.2018*	31.12.2017	31.12.2018	01.01.2018*	31.12.2017	31.12.2018	01.01.2018*	31.12.2017
Segment assets	489,757	492,804	494,111	137,064	110,810	97,179	33,959	34,564	34,576	660,780	638,178	625,866
Segment liabilities[1]	616,282	594,024	593,419	47,502	42,699	24,063	24,028	25,350	25,349	687,812	662,072	642,831

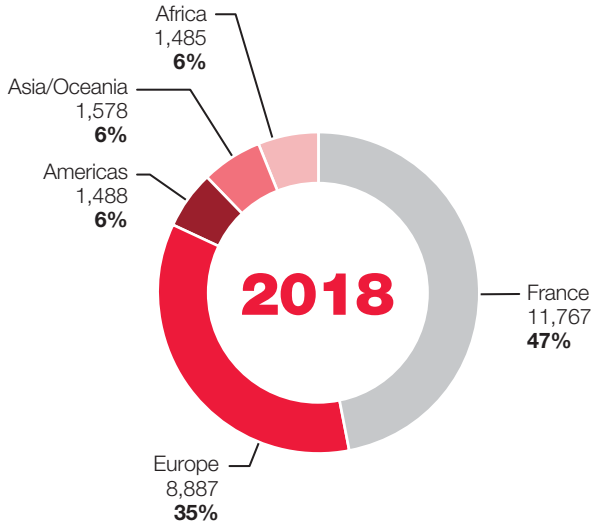
* *Amounts restated compared to the 31 December 2017 consolidated financial statements, following:*
- *the first time of application of IFRS 9;*
- *the relocation of Global Transaction and Payment Services from French Retail Banking to Financing and Advisory.*

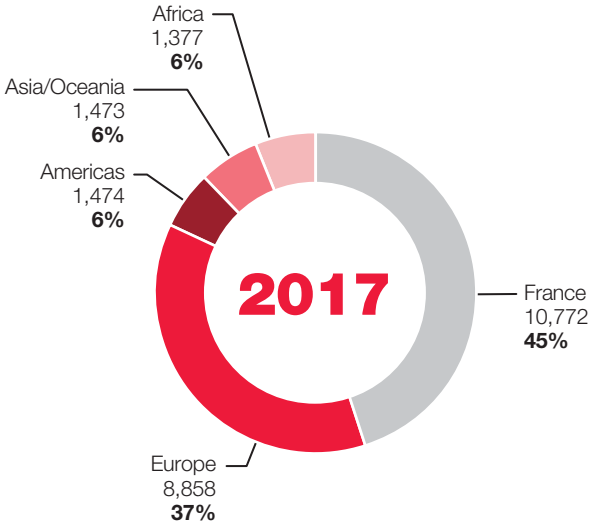
(1) *Segment liabilities correspond to debts (i.e. total liabilities excluding equity).*

(2) *Assets and liabilities not directly related to the business line activities are recorded on the Corporate Centre's balance sheet. Thus the debt revaluation differences linked to own credit risk and the revaluation differences of the credit derivative instruments hedging the loans and receivables portfolios are allocated to the Corporate Centre.*

NOTE 8.1.3 SEGMENT REPORTING BY GEOGRAPHICAL REGION

GEOGRAPHICAL BREAKDOWN OF NET BANKING INCOME (IN EUR M)

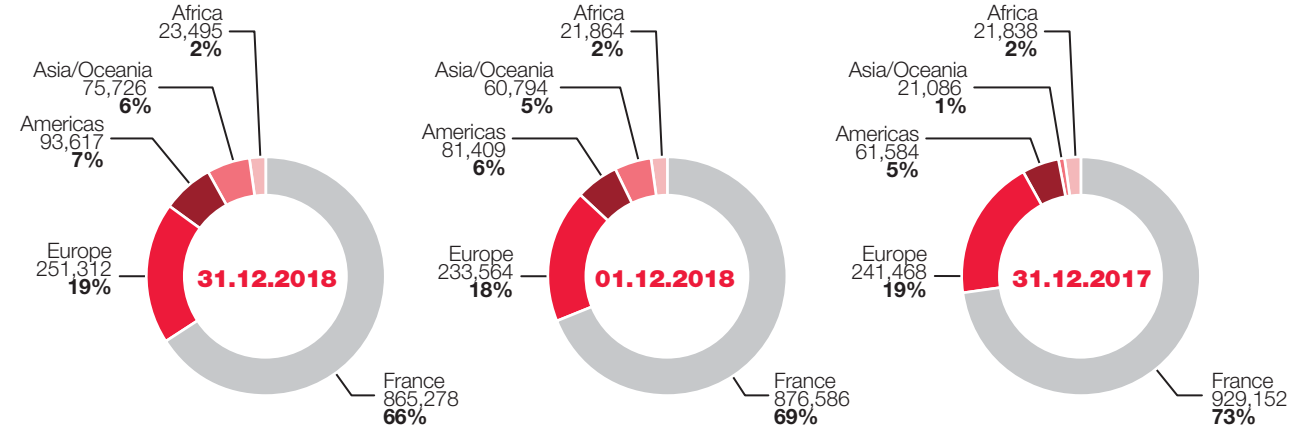




At 31 December 2018, the amount of net banking income was EUR 25,205 million compared to EUR 23,954 million at 31 December 2017.

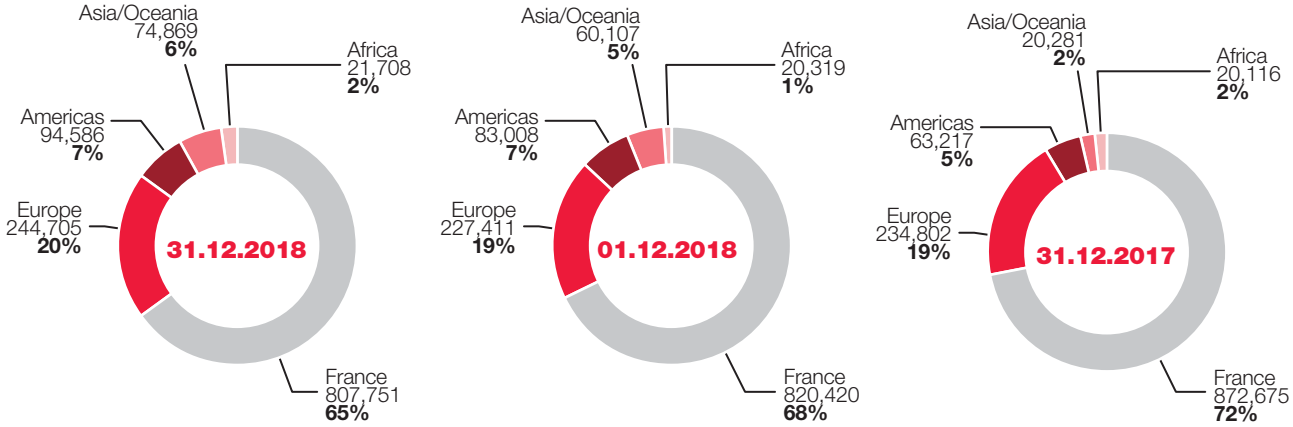
GEOGRAPHICAL BREAKDOWN OF BALANCE SHEET ITEMS (IN EUR M)

ASSETS



At 31 December 2018, the amount of total assets was EUR 1,309,428 million compared to EUR 1,274,216 million at 1 January 2018* and EUR 1,275,128 million at 31 December 2017.

LIABILITIES



At 31 December 2018, the amount of total liabilities (except shareholder equity) was EUR 1,243,619 million compared to EUR 1,211,265 million at 1 January 2018* and EUR 1,211,091 million at 31 December 2017.

Segment liabilities correspond to debts (*i.e.* total liabilities excluding equity).

** The amounts have been restated following the first time application of IFRS 9 "Financial Instruments" (see Note 1).*

NOTE 8.2 Other operating expenses

ACCOUNTING PRINCIPLES

The Group records operating expenses under expenses, according to the type of services to which they refer and the rate of use of said services.

Lease payments include real estate and equipment leasing expenses (mainly computer-related), which are booked over the lease period using the straight-line method.

Taxes and levies are only booked when the triggering event provided for by law occurs. If the obligation to pay the tax arises from the gradual operation of an activity, the expense must be spread out over the same period. Finally, if the obligation to pay is generated when a threshold is reached, the expense is only recorded once the threshold is reached.

Taxes and levies cover all contributions levied by a public authority and include the contributions paid to the Single Resolution Fund and the Deposit Insurance and Resolution Fund, the systemic risk tax, and contributions for ACPR control costs, which are recognised on the income statement at the start of the financial year. The company social solidarity contribution (C3S), based on income generated in previous financial year, is fully recognised on the income statement at 1 January of the current financial year.

Other mainly includes building maintenance and other costs, travel and business expenses, and advertising expenses.

(In millions of euros)	2018	2017
Rentals	(752)	(839)
Taxes and levies	(901)	(919)
Data & telecom (excluding rentals)	(2 400)	(2 265)
Consulting fees (excluding data & telecom)	(1 338)	(1 340)
Other	(1 975)	(1 720)
TOTAL	**(7 366)**	**(7 083)**

BREAKDOWN OF TOTAL MINIMUM OPERATING LEASE PAYMENTS

The table below shows the breakdown by time bucket of minimum payments related to operating lease contracts on tangible assets used by the Group. The amounts exclude the actuarial effect.

(In millions of euros)	31.12.2018
in less than one year	423
in one to five years	1,157
in more than five years	808
TOTAL FUTURE MINIMUM OPERATING LEASE PAYMENTS	**2,388**

CONTRIBUTION TO BANK RESOLUTION MECHANISMS

The European regulatory framework aimed to enhance the financial stability has been updated by the Directive 2014/49/UE of 16 April 2014 on deposit guarantee schemes and the Directive 2014/59/UE of 15 May 2014 establishing a framework for the recovery and resolution of credit institutions and investment firms (Bank Recovery and Resolution Directive).

The European Regulation UE No. 806/2014 of 15 July 2014 has then determined the financing means of resolution mechanisms within the European Banking Union through the establishment of a Single Resolution Fund (SRF).

The Single Resolution Fund (SRF), established in January 2016, shall receive annual contributions from the participating European financial institutions. By the end of 2023, the available financial means of the Fund shall reach at least 1% of the amount of covered deposits of all these participating financial institutions. A share of the annual contributions can be provided through irrevocable payment commitments.

For the year 2018, the Group's contributions to the SRF and the National Resolution Fund (NRF) were as follows:

- Cash contributions (85%) for a total of EUR 425 million, of which EUR 387 million related to the SRF and EUR 38 million related to the NRF, which is non tax-deductible in France and has been recorded in the income statement in *Other administrative expenses*, among *Taxes and Levies*;
- Irrevocable payment commitments (15%) backed by a cash collateral for EUR 70 million related to the SRF, recorded as an asset in the balance sheet, among *Other assets*.

NOTE 8.3 Provisions

ACCOUNTING PRINCIPLES

Under balance sheet liabilities, *Provisions* are comprised of provisions for financial instruments, disputes, employee benefits and income tax adjustments.

As from 1 January 2018, the balance of provisions for credit risk on off balance sheet commitments has been modified due to the first application of IFRS 9. This impact is described in Note 1.

BREAKDOWN OF PROVISIONS

(In millions of euros)	Provisions at 01.01.2018	Allocations	Write-backs available	Net allocation	Write-backs used	Currency and others	Provisions at 31.12.2018
Provisions for credit of risk on off balance sheet commitments (see Note 3.8)	**683**	488	(547)	**(59)**	-	14	**638**
Provisions for employee benefits (see Note 5.2)	**2,100**	889	(571)	**318**	(6)	(71)	**2,341**
Provisions for tax adjustments (see Note 6)	**162**	100	(51)	**49**	(75)	(1)	**135**
Provisions for mortgage savings plans and accounts commitments	**193**	9	(26)	**(17)**	(5)	-	**171**
Other provisions[1]	**3,207**	626	(195)	**431**	(2,462)	144	**1,320**
TOTAL	**6,345**	**2,112**	**(1,390)**	**722**	**(2,548)**	**86**	**4,605**

(1) see Note 8.3.2

NOTE 8.3.1 COMMITMENTS UNDER MORTGAGE SAVINGS AGREEMENTS

ACCOUNTING PRINCIPLES

In France, *Comptes d'épargne-logement* (CEL or mortgage savings accounts) and *Plans d'épargne-logement* (PEL or mortgage savings plans) are special savings schemes for individual customers which are governed by Law 65-554 of 10 July 1965. These products combine an initial deposit phase in the form of an interest-earning savings account, followed by a lending phase where the deposits are used to provide mortgage loans. The lending phase is subject to the prior existence of the savings phase and is therefore inseparable from it. The savings deposits collected and loans granted are measured at amortised cost.

These instruments create two types of commitments for the Group: the obligation to pay interest on customer savings for an indeterminate future period at an interest rate established at the inception of the mortgage savings agreement, and the obligation to subsequently lend to the customer at an interest rate also established at the inception of the savings agreement.

If it is clear that commitments under the PEL/CEL agreements will have negative consequences for the Group, a provision is recorded on the liabilities side of the balance sheet. Any changes in these provisions are recognised as *Net banking income* under net interest income. These provisions only relate to commitments arising from PEL/CEL that are outstanding at the date of calculation.

Provisions are calculated for each generation of mortgage savings plans (PEL), with no netting between different PEL generations, and for all mortgage saving accounts (CEL) making up a single generation.

During the deposit phase, the underlying commitment used to determine the amount to be provisioned is calculated as the difference between the average expected amount of deposits and the minimum expected amount. These two amounts are determined statistically on the basis of the historical observations of past customer behaviour.

During the lending phase, the underlying commitment to be provisioned includes loans already granted but not yet drawn at the date of calculation, and future loans that are considered statistically probable on the basis of deposits that are currently recognised in the balance sheet at the date of calculation and on the basis of historical observations of past customer behaviour.

A provision is recognised if the discounted value of expected future earnings for a given generation of PEL/CEL is negative. Earnings are estimated on the basis of interest rates available to individual customers for equivalent savings and loan products, with a similar estimated life and date of inception.

OUTSTANDING DEPOSITS IN PEL/CEL ACCOUNTS

(In millions of euros)	31.12.2018	31.12.2017
PEL accounts	19,186	19,291
less than 4 years old	3,466	5,847
between 4 and 10 years old	10,555	8,344
more than 10 years old	5,165	5,100
CEL accounts	1,346	1,394
TOTAL	**20,532**	**20,685**

OUTSTANDING HOUSING LOANS GRANTED WITH RESPECT TO PEL/CEL ACCOUNTS

(In millions of euros)	31.12.2018	31.12.2017
less than 4 years old	1	4
between 4 and 10 years old	26	128
more than 10 years old	11	6
TOTAL	**38**	**138**

PROVISIONS FOR COMMITMENTS LINKED TO PEL/CEL ACCOUNTS

(In millions of euros)	31.12.2017	Allocations	Write-backs	31.12.2018
PEL accounts	189	-	(31)	158
less than 4 years old	19	-	(16)	3
between 4 and 10 years old	31	-	(11)	20
more than 10 years old	139	-	(4)	135
CEL accounts	4	9	-	13
TOTAL	**193**	**9**	**(31)**	**171**

The level of provisions is sensitive to long-term interest rates. Since long-term rates were low during 2018, the provisions for PEL and CEL mortgage savings accounts were mainly linked to the risks attached to the commitment to pay interest on the deposits. Provisioning for PEL/CEL savings amounted to 0.83% of total outstandings at 31 December 2018.

METHODS USED TO ESTABLISH PROVISION VALUATION INPUTS

The inputs used to estimate future customer behaviour are derived from historical observations of customer behaviour patterns over a long period (more than 10 years). The values of these inputs can be adjusted whenever changes are made to regulations that may undermine the effectiveness of past data as an indicator of future customer behaviour.

The values of the different market inputs used, notably interest rates and margins, are calculated on the basis of observable data and constitute a best estimate, at the date of valuation, of the future value of these items for the period in question, in line with the Retail Banking Division's policy of interest rate risk management.

The discount rates used are derived from the zero coupon swaps vs. Euribor yield curve at the valuation date, averaged over a 12-month period.

NOTE 8.3.2 OTHER PROVISIONS

Other provisions include provisions for restructuring, provisions for commercial litigation and provisions for future repayment of funds in connection with customer financing transactions.

The Group is subject to an extensive legal and regulatory framework in the countries where it operates. In this complex legal context, the Group and some of its former and current representatives may be involved in various legal actions, including civil, administrative and criminal proceedings. The vast majority of these proceedings are part of the Group's current business. In recent years, litigation with investors and the number of disputes involving financial intermediaries such as banks and investment advisors has increased, partly due to a difficult financial environment.

It is by nature difficult to foresee the outcome of disputes, regulatory proceedings and acts involving Group entities, particularly if they are initiated by various categories of complainants, if the amount of claims for damages is not specified or is indeterminate or if the proceedings have no precedent.

In preparing its financial statements, the Group assesses the consequences of the legal, regulatory or arbitration proceedings in which it is involved. A provision is booked when losses from these proceedings become probable and the amount can be estimated reliably.

To assess the probability of losses and the amount of these losses, and thus to determine the amount of provisions to book, estimations are important. Management makes these estimates by exercising its judgment and taking into account all information available when financial statements are prepared. In particular, the Group takes into account the nature of the dispute, the underlying facts, ongoing proceedings and court decisions already taken, as well as its experience and the experiences of other companies dealing with similar cases (assuming that the Group has knowledge thereof) and, where appropriate, the opinion and reports of experts and independent legal advisers.

Each quarter the Group carries out a detailed examination of outstanding disputes that present a significant risk. The description of those disputes is presented in Note 9 "Information on risks and litigation".

During the financial year 2018, the Group concluded settlement agreements with US and European authorities to end investigations related to IBOR and to some transactions with Libyan counterparties, and with some US authorities to end investigations related to economic sanctions and anti-money laundering. In the context of those agreements, the Group agreed to pay penalties to those authorities for a total amount of USD 2.7 billion; at the same time, the provision for public right disputes recognised in the Group financial statements has been reversed partially and its outstanding balance amounts to EUR 340 million as at 31 December 2018.

NOTE 8.4 Tangible and intangible fixed assets

ACCOUNTING PRINCIPLES

Tangible and intangible fixed assets include operating and investment fixed assets. Equipment assets held for operating leases purpose are included in operating tangible assets, while buildings held for leasing purposes are included in investment property.

Tangible and intangible fixed assets are carried at their purchase price on the asset side of the balance sheet, less depreciation, amortisation and impairment.

The purchase price of fixed assets includes borrowing costs incurred to fund a lengthy construction period for the fixed assets, along with all other directly attributable expenses. Investment subsidies received are deducted from the cost of the relevant assets. Software developed internally is recorded on the asset side of the balance sheet in the amount of the direct cost of development.

As soon as they are fit for use, fixed assets are depreciated or amortised using the component-based approach. Each component is depreciated or amortised over its own useful life. The Group has applied this approach to its operating properties, breaking down its assets into components with depreciation periods of 10 to 50 years. Depreciation periods for fixed assets other than buildings depend on their useful life, which is usually estimated at 3 to 20 years.

Any residual value of the asset is deducted from its depreciable amount. If there is a subsequent decrease or increase in this initial residual value, the depreciable amount of the asset is adjusted, leading to a prospective modification of the depreciation schedule.

Depreciation and amortisation are recorded in the income statement under *Amortisation, depreciation and impairment of tangible and intangible fixed assets*.

Fixed assets grouped into Cash Generating Units are tested for impairment whenever there is any indication that their value may have diminished. Allocations and reversals of provisions for impairment are recorded in the income statement under *Amortisation, depreciation and impairment of tangible and intangible fixed assets*.

Realised capital gains and losses on operating fixed assets are recognised under *Net income from other assets*.

Investment properties are depreciated using the component based-method. Each component is depreciated over its own useful life, ranging from 10 to 50 years.

Profits or losses on operating lease assets and on investment property, including amortisation and depreciation, are recognised under *Income from other activities* and *Expense from other activities* (see Note 4.2).

CHANGES IN TANGIBLE AND INTANGIBLE FIXED ASSETS

(In millions of euros)	Gross book value at 31.12.2017	Acquisitions	Disposals	Changes in translation, consolidation scope and reclassifications	Gross value at 31.12.2018	Depreciation and amortisation of assets at 31.12.2017	Allocations to amortisation and depreciation in 2018	Impairment of assets in 2018	Write-backs from amortisation and depreciation in 2018	Changes in translation, consolidation scope and reclassifications	Net book value at 31.12.2018	Net book value at 31.12.2017
Intangible assets	6,237	801	(119)	(156)	6,763	(4,297)	(435)	(1)	73	95	2,198	1,940
Operating tangible assets	11,016	728	(379)	(314)	11,051	(5,964)	(561)	(5)	207	210	4,938	5,052
Lease assets of specialised financing companies	23,699	10,496	(7,503)	89	26,781	(6,511)	(3,573)	(95)	2,946	50	19,598	17,188
Investment property	777	-	-	(737)	40	(139)	(1)	-	-	117	17	638
TOTAL TANGIBLE AND INTANGIBLE FIXED ASSETS	**41,729**	**12,025**	**(8,001)**	**(1,118)**	**44,635**	**(16,911)**	**(4,570)**	**(101)**	**3,226**	**472**	**26,751**	**24,818**

BREAKDOWN OF MINIMUM PAYMENTS RECEIVABLE ON OPERATING LEASE ASSETS

(In millions of euros)	31.12.2018	31.12.2017
payments due in less than one year	3,625	3,400
payments due in 1-5 years	17,077	12,392
payments due in more than five years	787	328
TOTAL MINIMUM FUTURE PAYMENTS RECEIVABLE	**21,489**	**16,120**

NOTE 8.5 Foreign exchange transactions

ACCOUNTING PRINCIPLES

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

Forward foreign exchange transactions are recognised at fair value based on the forward exchange rate for the remaining maturity. Spot foreign exchange positions are valued using the official spot rates prevailing at the end of the period. Unrealised gains and losses are recognised in the income statement under *Net gains and losses on financial instruments at fair value through profit or loss* (see Note 3.1), except when hedge accounting is applied to a cash-flow hedge transaction or to a hedge of a net investment in a foreign operation (see Note 3.2).

At the balance sheet date, non-monetary assets and liabilities denominated in foreign currencies measured at fair value (in particular, shares and other equity instruments) are translated into the entity's functional currency at the prevailing spot exchange rate. Foreign exchanges losses or gains are recognised either in the income statement under *Net gains and losses on financial instruments at fair value through profit or loss*, or under other comprehensive income *(Unrealised and deferred gains and losses)*, depending on the accounting of the gains or losses relative to these assets/liabilities.

At the balance sheet date, non-monetary assets and liabilities denominated in foreign currencies measured at historical cost are translated into the entity's functional currency at the historical exchange rate on initial recognition.

	31.12.2018				31.12.2017			
(In millions of euros)	Assets	Liabilities	Currencies bought, not yet received	Currencies sold, not yet delivered	Assets*	Liabilities	Currencies bought, not yet received	Currencies sold, not yet delivered
EUR	767,029	831,415	28,393	32,198	739,218	790,479	27,723	31,949
USD	257,257	213,653	40,461	41,579	263,408	229,177	51,273	41,661
GBP	44,372	44,012	28,709	10,159	42,140	37,804	15,021	10,321
JPY	68,895	62,273	24,519	33,531	57,884	54,176	17,753	24,588
AUD	5,244	6,663	7,798	6,707	6,284	7,035	4,830	5,910
CZK	35,612	35,102	208	783	34,562	36,175	572	766
RUB	12,286	7,406	113	90	13,938	10,590	37	88
RON	8,166	7,886	56	49	8,011	7,967	168	132
Other currencies	110,567	96,018	24,195	18,514	109,683	101,725	32,740	27,191
TOTAL	**1,309,428**	**1,309,428**	**154,452**	**143,610**	**1,275,128**	**1,275,128**	**150,117**	**142,606**

** Amounts restated compared to consolidated financial statements issued in 2018, following the change of allocation of intercompany transactions by currency.*

NOTE 8.6 Companies included in the consolidation scope

Country			Activity	Method*	Group ownership interest At 31.12.2018	Group ownership interest At 31.12.2017	Group voting interest At 31.12.2018	Group voting interest At 31.12.2017
South Africa								
	(1)	SG JOHANNESBURG	Bank	FULL	100	100	100	100
Albania								
		BANKA SOCIETE GENERALE ALBANIA SH.A.	Bank	FULL	88.89	88.89	88.89	88.89
Algeria								
		ALD AUTOMOTIVE ALGERIE SPA	Specialist Financing	FULL	79.81	79.81	99.99	99.99
		SOCIETE GENERALE ALGERIE	Bank	FULL	100	100	100	100
Germany								
		AKRUN EINS GRUNDSTUCKS-VERMIETUNGSGESELLSCHAFT MBH & CO. OBJEKT SEREN 1 KG	Real Estate and Real Estate Financing	FULL	100	100	100	100
		ALD AUTOLEASING D GMBH	Specialist Financing	FULL	79.82	79.82	100	100
		ALD INTERNATIONAL GROUP HOLDINGS GMBH	Specialist Financing	FULL	79.82	79.82	100	100
		ALD INTERNATIONAL SAS & CO. KG	Specialist Financing	FULL	79.82	79.82	100	100
		ALD LEASE FINANZ GMBH	Specialist Financing	FULL	100	100	100	100
		BANK DEUTSCHES KRAFTFAHRZEUGGEWERBE GMBH	Specialist Financing	FULL	99.93	99.91	51	51
		BDK LEASING UND SERVICE GMBH	Specialist Financing	FULL	100	100	100	100
		CAR PROFESSIONAL FUHRPARKMANAGEMENT UND BERATUNGSGESELLSCHAFT MBH & CO. KG	Specialist Financing	FULL	79.82	79.82	100	100
		CARPOOL GMBH	Broker	FULL	79.82	79.82	100	100
		EUROPARC DREILINDEN GMBH	Group Real Estate Management Company	FULL	100	100	100	100
		EUROPARC GMBH	Real Estate and Real Estate Financing	FULL	100	100	100	100
		EUROPARC KERPEN GMBH	Group Real Estate Management Company	FULL	100	100	100	100
		GEFA BANK GMBH	Specialist Financing	FULL	100	100	100	100
		GEFA VERSICHERUNGSDIENST GMBH	Specialist Financing	EFS	100	100	100	100
		HANSEATIC BANK GMBH & CO KG	Specialist Financing	FULL	75	75	75	75
		HANSEATIC GESELLSCHAFT FUR BANKBETEILIGUNGEN MBH	Portfolio Management	FULL	75	75	100	100
		HSCE HANSEATIC SERVICE CENTER GMBH	Services	FULL	75	75	100	100
		INTERLEASING DELLO HAMBURG GMBH	Specialist Financing	FULL	79.82	79.82	100	100
		PEMA GMBH	Specialist Financing	FULL	100	100	100	100
		PODES DREI GRUNDSTUCKS-VERMIETUNGSGESELLSCHAFT MBH &CO OBJEKTE WEL 4 KG	Real Estate and Real Estate Financing	FULL	100	100	100	100
		PODES GRUNDSTUCKS - VERMIETUNGSGESELLSCHAFT MBH & CO OBJEKTE WEL 3 KG	Real Estate and Real Estate Financing	FULL	100	100	100	100
		PODES ZWEI GRUNDSTUCKS-VERMIETUNGSGESELLSCHAFT MBH &CO OBJEKTE WEL 3 KG	Real Estate and Real Estate Financing	FULL	100	100	100	100
	(2)	RED & BLACK AUTO GERMANY 2 UG (HAFTUNGSBESCHRANKT)	Financial Company	FULL	0	99.91	0	100
		RED & BLACK AUTO GERMANY 3 UG (HAFTUNGSBESCHRANKT)	Financial Company	FULL	99.93	99.91	100	100
		RED & BLACK AUTO GERMANY 4 UG (HAFTUNGSBESCHRANKT)	Financial Company	FULL	100	100	100	100

Country			Activity	Method*	Group ownership interest At 31.12.2018	Group ownership interest At 31.12.2017	Group voting interest At 31.12.2018	Group voting interest At 31.12.2017
	(6)	RED & BLACK AUTO GERMANY 5 UG (HAFTUNGSBESCHRANKT)	Specialist Financing	FULL	100	0	100	0
	(2)	RED & BLACK CAR SALES 1UG	Financial Company	FULL	0	79.82	0	100
		SG EQUIPMENT FINANCE GMBH	Specialist Financing	FULL	100	100	100	100
		SG EQUIPMENT FINANCE INTERNATIONAL GMBH	Specialist Financing	FULL	100	100	100	100
	(1)	SG FRANCFORT	Bank	FULL	100	100	100	100
		SOCIETE GENERALE EFFEKTEN GMBH	Financial Company	FULL	100	100	100	100
		SOCIETE GENERALE SECURITIES SERVICES GMBH	Specialist Financing	FULL	100	100	100	100
	(1)	SOGECAP DEUTSCHE NIEDERLASSUNG	Insurance	FULL	100	100	100	100
	(1)(5)	SOGECAP RISQUES DIVERS DEUTSCHE NIEDERLASSUNG	Insurance	FULL	0	100	0	100
	(1)(6)	SOGESSUR DEUTSCHE NIEDERLASSUNG	Insurance	FULL	100	0	100	0
Australia								
		SOCIETE GENERALE SECURITIES AUSTRALIA PTY LTD	Broker	FULL	100	100	100	100
Austria								
		ALD AUTOMOTIVE FUHRPARKMANAGEMENT UND LEASING GMBH	Specialist Financing	FULL	79.82	79.82	100	100
	(3)	SG EQUIPMENT LEASING AUSTRIA GMBH	Specialist Financing	EFS	0	100	0	100
	(1)	SG VIENNE	Bank	FULL	100	100	100	100
Belgium								
		AXUS FINANCE SPRL	Specialist Financing	FULL	79.82	79.82	100	100
		AXUS SA/NV	Specialist Financing	FULL	79.82	79.82	100	100
		BASTION EUROPEAN INVESTMENTS S.A.	Financial Company	FULL	60.74	60.74	100	100
		PARCOURS BELGIUM	Specialist Financing	FULL	79.82	79.82	100	100
		PEMA TRUCK TRAILER VERHUUR	Specialist Financing	FULL	100	100	100	100
	(1)	SG BRUXELLES	Bank	FULL	100	100	100	100
	(1)	SG EQUIPMENT FINANCE BENELUX B.V. BELGIAN BRANCH	Specialist Financing	FULL	100	100	100	100
		SOCIETE GENERALE DE FINANCEMENT	Financial Company	FULL	100	100	100	100
		SOCIETE GENERALE IMMOBEL	Financial Company	FULL	100	100	100	100
		SOCIETE GENERALE PRIVATE BANKING NV/SA	Bank	FULL	100	100	100	100
Benin								
		SOCIETE GENERALE BENIN	Bank	FULL	90.98	89.64	91.65	90.3
Bermuda								
		CATALYST RE INTERNATIONAL LTD.	Insurance	FULL	100	100	100	100
Brazil								
		ALD AUTOMOTIVE S.A.	Specialist Financing	FULL	79.82	79.82	100	100
		BANCO SOCIETE GENERALE BRASIL S.A.	Bank	FULL	100	100	100	100
		MORDENO SOCIEDADES ANONIMAS	Financial Company	FULL	100	100	100	100
		SG EQUIPMENT FINANCE S.A. ARRENDAMENTO MERCANTIL	Specialist Financing	FULL	100	100	100	100
	(2)	SOCIETE GENERALE S.A. CORRETORA DE CAMBIO. TITULOS E VALORES MOBILIARIOS	Broker	FULL	0	100	0	100
British Virgin Islands								
		TSG HOLDINGS LTD	Services	FULL	100	100	100	100
		TSG MANAGEMENT LTD	Services	FULL	100	100	100	100
		TSG SERVICES LTD	Services	FULL	100	100	100	100
Bulgaria								
		REGIONAL URBAN DEVELOPMENT FUND	Specialist Financing	FULL	51.86	51.86	52	52
		SG EXPRESS BANK	Bank	FULL	99.74	99.74	99.74	99.74
		SOCIETE GENERALE FACTORING EOOD	Specialist Financing	FULL	99.74	99.74	100	100
		SOGELEASE BULGARIA	Specialist Financing	FULL	99.74	99.74	100	100

Country			Activity	Method*	Group ownership interest At 31.12.2018	Group ownership interest At 31.12.2017	Group voting interest At 31.12.2018	Group voting interest At 31.12.2017
Burkina Faso								
		SOCIETE GENERALE BURKINA FASO	Bank	FULL	51.27	51.27	52.61	52.61
Cameroon								
		SOCIETE GENERALE CAMEROUN	Bank	FULL	58.08	58.08	58.08	58.08
Canada								
		KLEINWORT BENSON INTERNATIONAL TRUSTEES LIMITED	Bank	FULL	100	100	100	100
		SG CONSTELLATION CANADA LTD.	Specialist Financing	FULL	100	100	100	100
	(2)	SG HAMBROS TRUST COMPANY (CANADA) INC	Financial Company	FULL	0	100	0	100
	(1)	SOCIETE GENERALE (CANADA BRANCH)	Bank	FULL	100	100	100	100
		SOCIETE GENERALE (CANADA)	Bank	FULL	100	100	100	100
		SOCIETE GENERALE CAPITAL CANADA INC	Broker	FULL	100	100	100	100
Cayman Islands								
		AEGIS HOLDINGS (OFFSHORE) LTD.	Financial Company	FULL	100	100	100	100
	(2)	BRIDGEVIEW II LIMITED	Specialist Financing	FULL	0	100	0	100
		SOCIETE GENERALE (NORTH PACIFIC) LTD	Bank	FULL	100	100	100	100
China								
		ALD FORTUNE AUTO LEASING & RENTING SHANGHAI CO. LTD	Specialist Financing	ESI	39.91	39.91	50	50
		SOCIETE GENERALE (CHINA) LIMITED	Bank	FULL	100	100	100	100
		SOCIETE GENERALE LEASING AND RENTING CO. LTD	Specialist Financing	FULL	100	100	100	100
South Korea								
		SG SECURITIES KOREA CO. LTD	Broker	FULL	100	100	100	100
	(1)	SG SEOUL	Bank	FULL	100	100	100	100
Côte d'Ivoire								
		SOCIETE GENERALE COTE D'IVOIRE	Bank	FULL	73.25	73.25	73.25	73.25
		SOGEBOURSE EN COTE D'IVOIRE	Portfolio Management	FULL	71.25	71.27	99.98	100
Croatia								
		ALD AUTOMOTIVE D.O.O. ZA. OPERATIVNI I FINANCIJSKI LEASING	Specialist Financing	FULL	79.82	79.82	100	100
	(6)	ALD FLEET SERVICES D.O.O ZA TRGOVINU I USLUGE	Specialist Financing	FULL	79.82	0	100	0
Curaçao								
		SGA SOCIETE GENERALE ACCEPTANCE N.V	Financial Company	FULL	100	100	100	100
Denmark								
		ALD AUTOMOTIVE A/S	Specialist Financing	FULL	79.82	79.82	100	100
		NF FLEET A/S	Specialist Financing	FULL	63.85	63.85	80	80
		PEMA LAST OG- TRAILERUDLEJNING A/S	Specialist Financing	FULL	100	100	100	100
	(1)	SG FINANS AS DANISH BRANCH	Specialist Financing	FULL	100	100	100	100
United Arab Emirates								
	(1)	SOCIETE GENERALE DUBAI	Bank	FULL	100	100	100	100
Spain								
		ALD AUTOMOTIVE S.A.U	Specialist Financing	FULL	79.82	79.82	100	100
	(5)	ALD AUTORENTING S.A.U.	Specialist Financing	FULL	0	79.82	0	100
		ALTURA MARKETS. SOCIEDAD DE VALORES. SA	Broker	EJV	50	50	50	50
	(1)	GENEFIM SUCURSAL EN ESPANA	Real Estate and Real Estate Financing	FULL	100	100	100	100
	(5)	PARCOURS IBERIA SA	Specialist Financing	FULL	0	79.82	0	100
	(6)	REFLEX ALQUILER FLEXIBLE DE VEHICULOS	Specialist Financing	FULL	79.82	0	100	0
		SELF TRADE BANK SA	Broker	FULL	100	100	100	100
		SG EQUIPMENT FINANCE IBERIA. E.F.C. S.A.	Specialist Financing	FULL	100	100	100	100

Country			Activity	Method*	Group ownership interest At 31.12.2018	Group ownership interest At 31.12.2017	Group voting interest At 31.12.2018	Group voting interest At 31.12.2017
		SOCGEN INVERSIONES FINANCIERAS SA	Financial Company	FULL	100	100	100	100
	(1)	SOCIETE GENERALE SUCCURSAL EN ESPANA	Bank	FULL	100	100	100	100
		SODEPROM	Real Estate and Real Estate Financing	FULL	100	100	100	100
Estonia								
		ALD AUTOMOTIVE EESTI AS	Specialist Financing	FULL	59.87	59.87	75.01	75.01
United States of America								
		AEGIS HOLDINGS (ONSHORE) INC.	Financial Company	FULL	100	100	100	100
	(8)	CGI FINANCE INC	Financial Company	FULL	99.89	99.89	100	100
	(8)	CGI NORTH AMERICA INC.	Specialist Financing	FULL	99.89	99.89	100	100
	(8)	CLASSIC YACHT DOCUMENTATION. INC.	Services	FULL	99.89	99.89	100	100
		LYXOR ASSET MANAGEMENT HOLDING CORP.	Portfolio Management	FULL	100	100	100	100
		LYXOR ASSET MANAGEMENT INC.	Financial Company	FULL	100	100	100	100
		SG AMERICAS EQUITIES CORP.	Financial Company	FULL	100	100	100	100
		SG AMERICAS OPERATIONAL SERVICES. INC.	Services	FULL	100	100	100	100
		SG AMERICAS SECURITIES HOLDINGS. LLC	Bank	FULL	100	100	100	100
		SG AMERICAS SECURITIES. LLC	Broker	FULL	100	100	100	100
		SG AMERICAS. INC.	Financial Company	FULL	100	100	100	100
		SG CONSTELLATION. INC.	Financial Company	FULL	100	100	100	100
		SG EQUIPMENT FINANCE USA CORP.	Specialist Financing	FULL	100	100	100	100
		SG MORTGAGE FINANCE CORP.	Financial Company	FULL	100	100	100	100
		SG MORTGAGE SECURITIES. LLC	Portfolio Management	FULL	100	100	100	100
		SG REINSURANCE INTERMEDIARY BROKERAGE. LLC	Insurance	FULL	100	100	100	100
		SG STRUCTURED PRODUCTS. INC.	Specialist Financing	FULL	100	100	100	100
		SGAIF. LLC	Financial Company	FULL	100	100	100	100
		SGAIH. INC.	Financial Company	FULL	100	100	100	100
	(8)	SGB FINANCE NORTH AMERICA INC.	Specialist Financing	FULL	50.94	50.94	100	100
	(1)	SOCIETE GENERALE (NEW YORK)	Bank	FULL	100	100	100	100
		SOCIETE GENERALE ENERGY LLC	Financial Company	FULL	100	100	100	100
		SOCIETE GENERALE FINANCIAL CORPORATION	Financial Company	FULL	100	100	100	100
		SOCIETE GENERALE INVESTMENT CORPORATION	Financial Company	FULL	100	100	100	100
		SOCIETE GENERALE LIQUIDITY FUNDING. LLC	Financial Company	FULL	100	100	100	100
		TENDER OPTION BOND PROGRAM (TAXABLE AND TAX-EXEMPT)	Financial Company	FULL	100	100	100	100
Finland								
		AXUS FINLAND OY	Specialist Financing	FULL	79.82	79.82	100	100
		NF FLEET OY	Specialist Financing	FULL	63.85	63.85	80	80

Country			Activity	Method*	Group ownership interest At 31.12.2018	Group ownership interest At 31.12.2017	Group voting interest At 31.12.2018	Group voting interest At 31.12.2017
France								
		29 HAUSSMANN EQUILIBRE	Portfolio Management	FULL	87.1	87.1	87.1	87.1
		29 HAUSSMANN EURO RDT	Portfolio Management	FULL	58.1	58.1	58.1	58.1
		29 HAUSSMANN SELECTION MONDE	Portfolio Management	FULL	68.7	68.7	68.7	68.7
		9 RUE DES BIENVENUS	Real Estate and Real Estate Financing	FULL	95.5	95.5	100	100
		AIR BAIL	Specialist Financing	FULL	100	100	100	100
		AIX - BORD DU LAC - 3	Real Estate and Real Estate Financing	EJV	50	50	50	50
		AIX - BORD DU LAC - 4	Real Estate and Real Estate Financing	EJV	50	50	50	50
		ALD	Specialist Financing	FULL	79.82	79.82	79.82	79.82
		ALD AUTOMOTIVE RUSSIE SAS	Specialist Financing	FULL	79.82	79.82	100	100
		ALPRIM	Real Estate and Real Estate Financing	FULL	100	100	100	100
	(6)	AMPERIM	Real Estate and Real Estate Financing	EJV	50	0	50	0
		ANTALIS SA	Financial Company	FULL	100	100	100	100
		ANTARES	Real Estate and Real Estate Financing	ESI	45	45	45	45
		ANTARIUS	Insurance	FULL	100	100	100	100
	(6)	ARTISTIK	Real Estate and Real Estate Financing	ESI	30	0	30	0
		AVIVA INVESTORS RESERVE EUROPE	Financial Company	FULL	69.35	69.35	69.35	69.35
	(3)	AXA SOGECAP LOAN	Portfolio Management	FULL	0	100	0	100
		BANQUE COURTOIS. SUCCESSEUR DE L'ANCIENNE MAISON COURTOIS ET CIE DEPUIS 1760	Bank	FULL	100	100	100	100
		BANQUE FRANCAISE COMMERCIALE OCEAN INDIEN	Bank	FULL	50	50	50	50
		BANQUE KOLB	Bank	FULL	99.97	99.97	99.97	99.97
		BANQUE LAYDERNIER	Bank	FULL	100	100	100	100
		BANQUE NUGER	Bank	FULL	100	100	100	100
		BANQUE POUYANNE	Bank	ESI	35	35	35	35
		BANQUE RHONE ALPES	Bank	FULL	99.99	99.99	99.99	99.99
		BANQUE TARNEAUD	Bank	FULL	100	100	100	100
		BOURSORAMA INVESTISSEMENT	Services	FULL	100	100	100	100
		BOURSORAMA SA	Broker	FULL	100	100	100	100
		BREMANY LEASE SAS	Specialist Financing	FULL	79.82	79.82	100	100
	(2)	CAEN - RUE BASSE	Real Estate and Real Estate Financing	FULL	0	100	0	100
	(2)	CAEN - RUE DU GENERAL MOULIN	Real Estate and Real Estate Financing	FULL	0	100	0	100
		CARBURAUTO	Group Real Estate Management Company	EJV	50	50	50	50
		CARRERA	Group Real Estate Management Company	EJV	50	50	50	50
		CENTRE IMMO PROMOTION	Real Estate and Real Estate Financing	FULL	60	60	60	60

Country			Activity	Method*	Group ownership interest At 31.12.2018	Group ownership interest At 31.12.2017	Group voting interest At 31.12.2018	Group voting interest At 31.12.2017
		CHARTREUX LOT A1	Real Estate and Real Estate Financing	FULL	100	100	100	100
		CHEMIN DES COMBES	Real Estate and Real Estate Financing	FULL	95.5	95.5	100	100
		COMPAGNIE FINANCIERE DE BOURBON	Specialist Financing	FULL	99.99	99.99	100	100
		COMPAGNIE FONCIERE DE LA MEDITERRANEE (CFM)	Group Real Estate Management Company	FULL	100	100	100	100
		COMPAGNIE GENERALE DE LOCATION D'EQUIPEMENTS	Specialist Financing	FULL	99.89	99.89	99.89	99.89
		CONTE	Group Real Estate Management Company	EJV	50	50	50	50
	(5)	CREDINORD CIDIZE	Financial Company	FULL	0	100	0	100
		CREDIT DU NORD	Bank	FULL	100	100	100	100
		DARWIN DIVERSIFIE 0-20	Portfolio Management	FULL	89.94	88.67	89.94	88.67
		DARWIN DIVERSIFIE 40-60	Portfolio Management	FULL	79.78	79.98	79.78	79.98
		DARWIN DIVERSIFIE 80-100	Portfolio Management	FULL	78.34	78.1	78.34	78.1
		DESCARTES TRADING	Financial Company	FULL	100	100	100	100
		DESSUARD	Real Estate and Real Estate Financing	ESI	40	40	40	40
	(5)	DEVILLE AVENUE LECLERC	Real Estate and Real Estate Financing	FULL	0	100	0	100
		DISPONIS	Specialist Financing	FULL	99.99	99.99	100	100
		ESNI - COMPARTIMENT SG-CREDIT CLAIMS -1	Financial Company	FULL	100	100	100	100
		ETOILE CLIQUET 90	Financial Company	FULL	73.52	73.52	73.52	73.52
		ETOILE ID	Financial Company	FULL	100	100	100	100
	(6)	ETOILE MULTI GESTION EUROPE-C	Insurance	FULL	51.59	0	51.59	0
	(6)	ETOILE VALEURS MOYENNES-C	Insurance	FULL	61.09	0	61.09	0
		F.E.P. INVESTISSEMENTS	Real Estate and Real Estate Financing	FULL	80	80	100	100
		FCC ALBATROS	Portfolio Management	FULL	100	100	51	51
	(2)	FCT CODA	Financial Company	FULL	0	100	0	100
		FEEDER LYX E ST50 D5	Portfolio Management	FULL	100	100	100	100
		FEEDER LYX E ST50 D6	Portfolio Management	FULL	100	100	100	100
		FEEDER LYXOR CAC 40	Financial Company	FULL	99.77	99.77	99.77	99.77
		FEEDER LYXOR CAC40 D2-EUR	Portfolio Management	FULL	100	100	100	100
		FEEDER LYXOR STOXX 50	Financial Company	FULL	100	99.56	100	99.56
		FENWICK LEASE	Specialist Financing	FULL	99.99	99.99	100	100
	(5)	FIDUCEO	Services	FULL	0	100	0	100
		FINANCIERE PARCOURS	Specialist Financing	FULL	79.82	79.82	100	100
		FINANCIERE UC	Real Estate and Real Estate Financing	FULL	100	100	100	100
		FINASSURANCE SNC	Broker	FULL	98.89	98.89	99	99
		FRANFINANCE	Specialist Financing	FULL	99.99	99.99	99.99	99.99
		FRANFINANCE LOCATION	Specialist Financing	FULL	99.99	99.99	100	100
		GALYBET	Real Estate and Real Estate Financing	FULL	100	100	100	100
		GENEBANQUE	Bank	FULL	100	100	100	100
		GENECAL FRANCE	Specialist Financing	FULL	100	100	100	100

Country			Activity	Method*	Group ownership interest At 31.12.2018	Group ownership interest At 31.12.2017	Group voting interest At 31.12.2018	Group voting interest At 31.12.2017
		GENECAR - SOCIETE GENERALE DE COURTAGE D'ASSURANCE ET DE REASSURANCE	Insurance	FULL	100	100	100	100
		GENECOMI	Specialist Financing	FULL	99.64	99.64	99.64	99.64
		GENEFIM	Real Estate and Real Estate Financing	FULL	100	100	100	100
		GENEFINANCE	Portfolio Management	FULL	100	100	100	100
		GENEGIS I	Group Real Estate Management Company	FULL	100	100	100	100
		GENEGIS II	Group Real Estate Management Company	FULL	100	100	100	100
		GENEVALMY	Group Real Estate Management Company	FULL	100	100	100	100
		IMAPRIM AMENAGEMENT	Real Estate and Real Estate Financing	FULL	70	70	70	70
		IMMOBILIERE PROMEX	Real Estate and Real Estate Financing	ESI	35	35	35	35
	(1)	INORA LIFE FRANCE	Insurance	FULL	100	100	100	100
		INTER EUROPE CONSEIL	Financial Company	FULL	100	100	100	100
	(5)	INVESTIR IMMOBILIER MAROMME	Real Estate and Real Estate Financing	FULL	0	100	0	100
		INVESTIR IMMOBILIER NORMANDIE	Real Estate and Real Estate Financing	FULL	100	100	100	100
		INVESTISSEMENT 81	Financial Company	FULL	100	100	100	100
		KOLB INVESTISSEMENT	Financial Company	FULL	100	100	100	100
		LA BANQUE POSTALE FINANCEMENT	Specialist Financing	ESI	35	35	35	35
		LA CORBEILLERIE	Real Estate and Real Estate Financing	ESI	24	24	40	40
	(3)	LA COURTINE	Real Estate and Real Estate Financing	ESI	0	30	0	30
		LA CROIX BOISEE	Real Estate and Real Estate Financing	FULL	100	100	100	100
		LA FONCIERE DE LA DEFENSE	Real Estate and Real Estate Financing	FULL	99.99	99.99	100	100
		LES ALLEES DE L'EUROPE	Real Estate and Real Estate Financing	ESI	34	34	34	34
		LES CEDRES BLEUS	Real Estate and Real Estate Financing	ESI	40	40	40	40
		LES JARDINS D'ALHAMBRA	Real Estate and Real Estate Financing	ESI	35	35	35	35
		LES JARDINS DE L'ALCAZAR	Real Estate and Real Estate Financing	ESI	30	30	30	30
		LES MESANGES	Real Estate and Real Estate Financing	FULL	55	55	55	55
		LES VILLAS VINCENTI	Real Estate and Real Estate Financing	ESI	30	30	30	30
		L'HESPEL	Real Estate and Real Estate Financing	ESI	30	30	30	30
		LOTISSEMENT DES FLEURS	Real Estate and Real Estate Financing	ESI	30	30	30	30

Country			Activity	Method*	Group ownership interest At 31.12.2018	Group ownership interest At 31.12.2017	Group voting interest At 31.12.2018	Group voting interest At 31.12.2017
		LYON LA FABRIC	Real Estate and Real Estate Financing	EJV	48.87	48.87	50	50
		LYXOR ASSET MANAGEMENT	Financial Company	FULL	100	100	100	100
		LYXOR GL OVERLAY F	Portfolio Management	FULL	87.27	87.27	87.27	87.27
		LYXOR INTERMEDIATION	Broker	FULL	100	100	100	100
		LYXOR INTERNATIONAL ASSET MANAGEMENT	Financial Company	FULL	100	100	100	100
		MEDITERRANEE GRAND ARC	Real Estate and Real Estate Financing	EJV	43	43	50	50
		NOAHO	Real Estate and Real Estate Financing	FULL	85	85	85	85
		NORBAIL IMMOBILIER	Real Estate and Real Estate Financing	FULL	100	100	100	100
		NORBAIL SOFERGIE	Real Estate and Real Estate Financing	FULL	100	100	100	100
	(5)	NORIMMO	Real Estate and Real Estate Financing	FULL	0	100	0	100
		NORMANDIE REALISATIONS	Real Estate and Real Estate Financing	FULL	100	100	100	100
		ONYX	Group Real Estate Management Company	EJV	50	50	50	50
		OPCI SOGECAPIMMO	Real Estate and Real Estate Financing	FULL	100	100	100	100
		OPERA 72	Group Real Estate Management Company	FULL	99.99	99.99	100	100
		ORADEA VIE	Insurance	FULL	100	100	100	100
		ORPAVIMOB	Specialist Financing	FULL	100	100	100	100
		PACTIMO	Real Estate and Real Estate Financing	FULL	86	86	86	86
		PARCOURS	Specialist Financing	FULL	79.82	79.82	100	100
		PARCOURS ANNECY	Specialist Financing	FULL	79.82	79.82	100	100
		PARCOURS BORDEAUX	Specialist Financing	FULL	79.82	79.82	100	100
		PARCOURS IMMOBILIER	Specialist Financing	FULL	79.82	79.82	100	100
		PARCOURS NANTES	Specialist Financing	FULL	79.82	79.82	100	100
		PARCOURS STRASBOURG	Specialist Financing	FULL	79.82	79.82	100	100
		PARCOURS TOURS	Specialist Financing	FULL	79.82	79.82	100	100
		PAREL	Services	FULL	100	100	100	100
		PHILIPS MEDICAL CAPITAL FRANCE	Specialist Financing	FULL	60	60	60	60
		PRAGMA	Real Estate and Real Estate Financing	FULL	86	86	100	100
	(3)	PRIMAXIA	Real Estate and Real Estate Financing	FULL	0	93.74	0	95
		PRIORIS	Specialist Financing	FULL	94.89	94.89	95	95
		PROGEREAL SA	Real Estate and Real Estate Financing	ESI	25.01	25.01	25.01	25.01
		PROJECTIM	Real Estate and Real Estate Financing	FULL	60	60	60	60
		RED & BLACK CONSUMER FRANCE 2013	Financial Company	FULL	100	100	100	100
		RED & BLACK HOME LOANS FRANCE 1	Financial Company	FULL	100	100	100	100
		RIVAPRIM	Real Estate and Real Estate Financing	FULL	100	80	100	80

Country			Activity	Method*	Group ownership interest		Group voting interest	
					At 31.12.2018	At 31.12.2017	At 31.12.2018	At 31.12.2017
	(6)	RIVAPRIM REALISATIONS	Real Estate and Real Estate Financing	FULL	100	0	100	0
		S.C.I. DU DOMAINE DE STONEHAM	Real Estate and Real Estate Financing	EJV	50	50	50	50
		SAGEMCOM LEASE	Specialist Financing	FULL	99.99	99.99	100	100
		SAINT CLAIR	Real Estate and Real Estate Financing	EJV	50	50	50	50
		SAINT-MARTIN 3	Real Estate and Real Estate Financing	EJV	50	50	50	50
	(8)	SARL CS 72 - KERIADENN	Real Estate and Real Estate Financing	ESI	32.5	32.5	32.5	32.5
		SARL D'AMENAGEMENT DU MARTINET	Real Estate and Real Estate Financing	EJV	43	43	50	50
		SARL DE LA COTE D'OPALE	Real Estate and Real Estate Financing	ESI	35	35	35	35
		SARL DE LA VECQUERIE	Real Estate and Real Estate Financing	ESI	32.5	32.5	32.5	32.5
		SARL EKO BOUAYE	Real Estate and Real Estate Financing	ESI	35	35	35	35
		SARL SEINE CLICHY	Real Estate and Real Estate Financing	FULL	100	100	100	100
		SAS AMIENS - AVENUE DU GENERAL FOY	Real Estate and Real Estate Financing	FULL	80	80	100	100
		SAS COPRIM RESIDENCES	Real Estate and Real Estate Financing	FULL	100	100	100	100
		SAS ECULLY SO'IN	Real Estate and Real Estate Financing	FULL	71.62	71.62	75	75
	(6)	SAS FOCH SULLY	Real Estate and Real Estate Financing	FULL	87.97	0	90	0
		SAS LOIRE ATLANTIQUE TERTIAIRE	Real Estate and Real Estate Financing	EJV	50	50	50	50
	(6)	SAS MERIGNAC OASIS URBAINE	Real Estate and Real Estate Financing	FULL	90	0	90	0
		SAS MS FRANCE	Real Estate and Real Estate Financing	ESI	40	40	40	40
		SAS NOAHO AMENAGEMENT	Real Estate and Real Estate Financing	FULL	95.5	95.5	100	100
		SAS NORMANDIE HABITAT	Real Estate and Real Estate Financing	FULL	100	100	100	100
		SAS NORMANDIE RESIDENCES	Real Estate and Real Estate Financing	FULL	100	100	100	100
		SAS NOYALIS	Real Estate and Real Estate Financing	ESI	28	28	28	28
		SAS PARNASSE	Real Estate and Real Estate Financing	FULL	100	100	100	100
		SAS PROJECTIM IMMOBILIER	Real Estate and Real Estate Financing	FULL	80	80	100	100
		SAS RESIDENCIAL	Real Estate and Real Estate Financing	FULL	68.4	68.4	68.4	68.4

Country			Activity	Method*	Group ownership interest		Group voting interest	
					At 31.12.2018	At 31.12.2017	At 31.12.2018	At 31.12.2017
	(6)	SAS ROANNE LA TRILOGIE	Real Estate and Real Estate Financing	ESI	40.08	0	41	0
		SAS SOGEBROWN POISSY	Real Estate and Real Estate Financing	EJV	50	50	50	50
		SAS SOGEMYSJ	Real Estate and Real Estate Financing	FULL	51	51	51	51
		SAS SOGEPROM TERTIAIRE	Real Estate and Real Estate Financing	FULL	100	100	100	100
	(6)	SAS SOJEPRIM	Real Estate and Real Estate Financing	FULL	80	0	100	0
	(6)	SAS TIR A L'ARC AMENAGEMENT	Real Estate and Real Estate Financing	EJV	40	0	50	0
		SAS TOUR D2	Real Estate and Real Estate Financing	JO	50	50	50	50
		SAS ZAC DU TRIANGLE	Real Estate and Real Estate Financing	FULL	48.7	48.7	51	51
		SC ALICANTE 2000	Group Real Estate Management Company	FULL	100	100	100	100
		SC CHASSAGNE 2000	Group Real Estate Management Company	FULL	100	100	100	100
		SCCV 282 MONTOLIVET 12	Real Estate and Real Estate Financing	FULL	51.6	51.6	60	60
		SCCV 29 ET 31 AVENUE CHARLES DE GAULLE A LA TESTE DE BUCH	Real Estate and Real Estate Financing	FULL	100	100	100	100
		SCCV 3 CHATEAUX	Real Estate and Real Estate Financing	EJV	43	43	50	50
	(3)	SCCV ADIVO	Real Estate and Real Estate Financing	ESI	0	26	0	26
		SCCV ALFORTVILLE MANDELA	Real Estate and Real Estate Financing	ESI	49	49	49	49
		SCCV BAHIA	Real Estate and Real Estate Financing	FULL	48.7	48.7	51	51
	(3)	SCCV BALMA ENTREPRISE	Real Estate and Real Estate Financing	EJV	0	50	0	50
	(3)	SCCV BASSENS LES MONTS	Real Estate and Real Estate Financing	FULL	0	70	0	70
		SCCV BLAINVILLE LEMARCHAND	Real Estate and Real Estate Financing	FULL	100	100	100	100
		SCCV BOIS-GUILLAUME PARC DE HALLEY	Real Estate and Real Estate Financing	EJV	50	50	50	50
	(6)	SCCV BOURGOIN 140 ROUTE DE LYON	Real Estate and Real Estate Financing	FULL	78.2	0	80	0
		SCCV BRON CARAVELLE	Real Estate and Real Estate Financing	EJV	47.75	47.75	50	50
	(5)	SCCV CAEN - CHARITE ILOT 3	Real Estate and Real Estate Financing	FULL	0	100	0	100
		SCCV CAEN CASERNE MARTIN	Real Estate and Real Estate Financing	FULL	100	100	100	100

Country			Activity	Method*	Group ownership interest At 31.12.2018	Group ownership interest At 31.12.2017	Group voting interest At 31.12.2018	Group voting interest At 31.12.2017
		SCCV CAEN PANORAMIK	Real Estate and Real Estate Financing	ESI	40	50	40	50
	(5)	SCCV CHARITE - REHABILITATION	Real Estate and Real Estate Financing	FULL	0	100	0	100
		SCCV CHARTREUX LOT C	Real Estate and Real Estate Financing	EJV	100	100	100	100
		SCCV CHARTREUX LOT E	Real Estate and Real Estate Financing	FULL	100	100	100	100
		SCCV CHARTREUX LOTS B-D	Real Estate and Real Estate Financing	FULL	35	35	35	35
		SCCV CITY SQUARE	Real Estate and Real Estate Financing	ESI	50	50	50	50
		SCCV CLICHY BRC	Real Estate and Real Estate Financing	EJV	28	28	28	28
		SCCV COURS CLEMENCEAU	Real Estate and Real Estate Financing	ESI	43	43	50	50
		SCCV CUGNAUX-LEO LAGRANGE	Real Estate and Real Estate Financing	EJV	35	35	35	35
		SCCV EKO GREEN CITY	Real Estate and Real Estate Financing	ESI	32.5	32.5	32.5	32.5
		SCCV EKO PARK OCEAN	Real Estate and Real Estate Financing	ESI	32.5	32.5	32.5	32.5
		SCCV ESPACES DE DEMAIN	Real Estate and Real Estate Financing	EJV	50	50	50	50
		SCCV EURONANTES 1E	Real Estate and Real Estate Financing	EJV	50	50	50	50
		SCCV GAO	Real Estate and Real Estate Financing	ESI	32.5	32.5	32.5	32.5
		SCCV GIGNAC MOUSSELINE	Real Estate and Real Estate Financing	FULL	60.2	60.2	70	70
		SCCV GIVORS ROBICHON	Real Estate and Real Estate Financing	EJV	47.75	47.75	50	50
		SCCV HALLUARD	Real Estate and Real Estate Financing	ESI	35	35	35	35
		SCCV HEROUVILLE ILOT A2	Real Estate and Real Estate Financing	ESI	33.33	33.33	33.33	33.33
		SCCV HOUSE PARK	Real Estate and Real Estate Financing	ESI	35	35	35	35
		SCCV JA LE HAVRE 22 COTY	Real Estate and Real Estate Financing	ESI	40	40	40	40
		SCCV JDA OUISTREHAM	Real Estate and Real Estate Financing	EJV	50	50	50	50
		SCCV KYMA MERIGNAC	Real Estate and Real Estate Financing	ESI	30	30	30	30
	(6)	SCCV LA MADELEINE SAINT-CHARLES	Real Estate and Real Estate Financing	EJV	40	0	50	0
		SCCV LA PORTE DU CANAL	Real Estate and Real Estate Financing	EJV	50	50	50	50

Country			Activity	Method*	Group ownership interest		Group voting interest	
					At 31.12.2018	At 31.12.2017	At 31.12.2018	At 31.12.2017
		SCCV LACASSAGNE BRICKS	Real Estate and Real Estate Financing	ESI	49	49	49	49
		SCCV LE BOUSCAT CARRÉ SOLARIS	Real Estate and Real Estate Financing	ESI	25	0	25	0
		SCCV LE COURTIL	Real Estate and Real Estate Financing	ESI	35	35	35	35
		SCCV LE SIX	Real Estate and Real Estate Financing	ESI	24.5	24.5	24.5	24.5
		SCCV LE TEICH COEUR DE VILLE	Real Estate and Real Estate Financing	ESI	30	30	30	30
		SCCV LES ECRIVAINS	Real Estate and Real Estate Financing	FULL	70	70	70	70
		SCCV LES PATIOS D'OR DE FLEURY LES AUBRAIS	Real Estate and Real Estate Financing	FULL	64	64	80	80
		SCCV LES SUCRES	Real Estate and Real Estate Financing	EJV	47.75	47.75	50	50
	(6)	SCCV LESQUIN PARC	Real Estate and Real Estate Financing	EJV	40	0	50	0
	(6)	SCCV LILLE - JEAN MACE	Real Estate and Real Estate Financing	ESI	26.72	0	33.4	0
		SCCV MARCQ PROJECTIM	Real Estate and Real Estate Financing	FULL	64	64	80	80
	(3)	SCCV MASSON BEAU	Real Estate and Real Estate Financing	ESI	0	30	0	30
	(6)	SCCV MEHUL	Real Estate and Real Estate Financing	FULL	60.2	0	70	0
	(6)	SCCV MERIGNAC 53-55 AVENUE LEON BLUM	Real Estate and Real Estate Financing	ESI	30	0	30	0
		SCCV MONROC - LOT 3	Real Estate and Real Estate Financing	EJV	43	43	50	50
		SCCV MONTREUIL ACACIA	Real Estate and Real Estate Financing	FULL	80	80	80	80
		SCCV NATUREO	Real Estate and Real Estate Financing	ESI	30	30	30	30
	(6)	SCCV NICE ARENAS	Real Estate and Real Estate Financing	FULL	100	0	100	0
		SCCV NOAHO HABITAT	Real Estate and Real Estate Financing	FULL	97.75	97.75	100	100
	(6)	SCCV NOISY BOISSIERE	Real Estate and Real Estate Financing	FULL	51	0	51	0
		SCCV PARIS ALBERT	Real Estate and Real Estate Financing	EJV	50	50	50	50
		SCCV PARK OCEAN II	Real Estate and Real Estate Financing	ESI	35	35	35	35
		SCCV PRADES BLEU HORIZON	Real Estate and Real Estate Financing	EJV	43	43	50	50
		SCCV QUAI DE SEINE A ALFORTVILLE	Real Estate and Real Estate Financing	FULL	51	51	51	51

Country			Activity	Method*	Group ownership interest At 31.12.2018	Group ownership interest At 31.12.2017	Group voting interest At 31.12.2018	Group voting interest At 31.12.2017
	(6)	SCCV ROMAINVILLE DUMAS	Real Estate and Real Estate Financing	FULL	70	0	70	0
		SCCV ROUEN 27 ANGLAIS	Real Estate and Real Estate Financing	FULL	100	100	100	100
		SCCV ROUSSET - LOT 03	Real Estate and Real Estate Financing	FULL	60.2	60.2	70	70
		SCCV SAY	Real Estate and Real Estate Financing	ESI	35	35	35	35
		SCCV SENGHOR	Real Estate and Real Estate Financing	ESI	35	35	35	35
		SCCV SOGAB ROMAINVILLE	Real Estate and Real Estate Financing	FULL	80	80	80	80
		SCCV SWING RIVE GAUCHE	Real Estate and Real Estate Financing	EJV	43	43	50	50
		SCCV TALENCE PUR	Real Estate and Real Estate Financing	FULL	95	95	95	95
	(6)	SCCV TASSIN - 190 CDG	Real Estate and Real Estate Financing	ESI	35	0	35	0
	(3)	SCCV VAULX PABLO PICASSO	Real Estate and Real Estate Financing	EJV	0	47.75	0	50
		SCCV VERNAISON - RAZAT	Real Estate and Real Estate Financing	EJV	47.75	47.75	50	50
		SCCV VILLA CHANZY	Real Estate and Real Estate Financing	ESI	40	40	40	40
		SCCV VILLENAVE D'ORNON GARDEN VO	Real Estate and Real Estate Financing	ESI	25	0	25	0
	(6)	SCCV VILLEURBANNE TEMPO	Real Estate and Real Estate Financing	FULL	92.8	0	100	0
		SCI 1134. AVENUE DE L'EUROPE A CASTELNAU LE LEZ	Real Estate and Real Estate Financing	EJV	43	43	50	50
		SCI 637 ROUTE DE FRANS	Real Estate and Real Estate Financing	ESI	30	30	30	30
		SCI ABARITZ	Real Estate and Real Estate Financing	ESI	40	40	40	40
		SCI AGIAN	Real Estate and Real Estate Financing	ESI	40	40	40	40
		SCI ANGLET PROMOTION	Real Estate and Real Estate Financing	ESI	38.5	38.5	38.5	38.5
		SCI AQPRIM PROMOTION	Real Estate and Real Estate Financing	FULL	79.8	79.8	50	50
		SCI ASC LA BERGEONNERIE	Real Estate and Real Estate Financing	EJV	42	42	50	50
	(3)	SCI AUBERVILLIERS CREVECOEUR	Real Estate and Real Estate Financing	ESI	0	35	0	35
		SCI AVARICUM	Real Estate and Real Estate Financing	FULL	99	99	99	99
		SCI BOBIGNY HOTEL DE VILLE	Real Estate and Real Estate Financing	ESI	35	35	35	35

Country			Activity	Method*	Group ownership interest		Group voting interest	
					At 31.12.2018	At 31.12.2017	At 31.12.2018	At 31.12.2017
		SCI BORDEAUX-20-26 RUE DU COMMERCE	Real Estate and Real Estate Financing	ESI	30	0	30	0
		SCI CENTRE IMMO PROMOTION RESIDENCES	Real Estate and Real Estate Financing	FULL	80	80	100	100
		SCI CHARITE - GIRANDIERE	Real Estate and Real Estate Financing	EJV	50	50	50	50
		SCI CHELLES AULNOY MENDES FRANCE	Real Estate and Real Estate Financing	EJV	50	50	50	50
	(2)	SCI D.S.N.	Real Estate and Real Estate Financing	ESI	0	32.5	0	32.5
		SCI DIAGONALE	Real Estate and Real Estate Financing	FULL	68	68	75	75
		SCI DREUX LA ROTULE NORD	Real Estate and Real Estate Financing	FULL	80	80	100	100
		SCI DU 84 RUE DU BAC	Real Estate and Real Estate Financing	EJV	50	50	50	50
		SCI DU PARC SAINT ETIENNE	Real Estate and Real Estate Financing	ESI	40	40	40	40
		SCI ETAMPES NOTRE-DAME	Real Estate and Real Estate Financing	EJV	50	50	50	50
		SCI ETRECHY SAINT NICOLAS	Real Estate and Real Estate Financing	EJV	50	50	50	50
		SCI EUROPARC HAUTE BORNE 1	Real Estate and Real Estate Financing	FULL	51	51	51	51
		SCI EUROPARC ST MARTIN DU TOUCH 2002	Real Estate and Real Estate Financing	FULL	100	100	100	100
	(3)	SCI HAUSQUETTE I	Real Estate and Real Estate Financing	ESI	0	40	0	40
		SCI HEGEL PROJECTIM	Real Estate and Real Estate Financing	FULL	68	68	85	85
		SCI LA MANTILLA COMMERCES	Real Estate and Real Estate Financing	FULL	93	93	100	100
		SCI LA MARQUEILLE	Real Estate and Real Estate Financing	EJV	50	50	50	50
		SCI L'ACTUEL	Real Estate and Real Estate Financing	ESI	30	30	30	30
		SCI LAVOISIER	Real Estate and Real Estate Financing	FULL	80	80	80	80
		SCI LE CERCLE DES ARTS	Real Estate and Real Estate Financing	ESI	37.5	37.5	37.5	37.5
		SCI LE DOMAINE DU PLESSIS	Real Estate and Real Estate Financing	ESI	20	20	20	20
		SCI LE HAMEAU DES GRANDS PRES	Real Estate and Real Estate Financing	EJV	40	40	40	40
		SCI LE MANOIR DE JEREMY	Real Estate and Real Estate Financing	ESI	40	40	40	40
	(8)	SCI LE PARC DE BORDEROUGE	Real Estate and Real Estate Financing	FULL	60	60	60	60

Country			Activity	Method*	Group ownership interest		Group voting interest	
					At 31.12.201830	At 31.12.201730	At 31.12.201830	At 31.12.201730
		SCI LES BAIGNOTS	Real Estate and Real Estate Financing	ESI	40	40	40	40
		SCI LES JARDINS DE LA BOURBRE	Real Estate and Real Estate Financing	ESI	40	40	40	40
		SCI LES JARDINS D'IRIS	Real Estate and Real Estate Financing	FULL	60	60	60	60
		SCI LES JARDINS DU BLAVET	Real Estate and Real Estate Financing	ESI	40	40	40	40
		SCI LES PORTES DU LEMAN	Real Estate and Real Estate Financing	FULL	70	70	70	70
		SCI LES RESIDENCES GENEVOISES	Real Estate and Real Estate Financing	FULL	90	90	90	90
	(3)	SCI LES TERRASSES DE BEL AIR	Real Estate and Real Estate Financing	ESI	0	40	0	40
		SCI LIEUSAINT RUE DE PARIS	Real Estate and Real Estate Financing	EJV	50	50	50	50
		SCI LINAS COEUR DE VILLE 1	Real Estate and Real Estate Financing	FULL	70	70	70	70
		SCI LOCMINE- LAMENNAIS	Real Estate and Real Estate Financing	ESI	30	30	30	30
		SCI L'OREE DES LACS	Real Estate and Real Estate Financing	FULL	70	70	70	70
		SCI LYON BON LAIT	Real Estate and Real Estate Financing	ESI	35	35	35	35
		SCI LYON JOANNES	Real Estate and Real Estate Financing	EJV	47.8	47.8	50	50
		SCI MARSEILLE LE ZEPHYR	Real Estate and Real Estate Financing	FULL	55.9	55.9	65	65
		SCI MONTPELLIER JACQUES COEUR	Real Estate and Real Estate Financing	EJV	43	43	50	50
		SCI NOAHO RESIDENCES	Real Estate and Real Estate Financing	FULL	95.5	95.5	100	100
	(8)	SCI PATRIS	Real Estate and Real Estate Financing	EJV	25.8	25.8	30	30
		SCI PORTU ONDOAN	Real Estate and Real Estate Financing	ESI	40	40	40	40
		SCI PROJECTIM HABITAT	Real Estate and Real Estate Financing	FULL	80	80	100	100
		SCI PROJECTIM MARCQ COEUR DE VILLE	Real Estate and Real Estate Financing	FULL	48	48	60	60
		SCI PRONY	Real Estate and Real Estate Financing	EJV	50	50	50	50
		SCI QUINTEFEUILLE	Real Estate and Real Estate Financing	ESI	30	30	30	30
		SCI QUINTESSENCE-VALESCURE	Real Estate and Real Estate Financing	EJV	50	48	50	50
		SCI REIMS GARE	Real Estate and Real Estate Financing	FULL	100	100	100	100

Country			Activity	Method*	Group ownership interest		Group voting interest	
					At 31.12.2018	At 31.12.2017	At 31.12.2018	At 31.12.2017
		SCI RESIDENCE DU DONJON	Real Estate and Real Estate Financing	EJV	40	40	40	40
		SCI RHIN ET MOSELLE 1	Real Estate and Real Estate Financing	FULL	100	100	100	100
		SCI RHIN ET MOSELLE 2	Real Estate and Real Estate Financing	FULL	100	100	100	100
		SCI RIVAPRIM HABITAT	Real Estate and Real Estate Financing	FULL	100	92	100	100
		SCI RIVAPRIM RESIDENCES	Real Estate and Real Estate Financing	FULL	100	96	100	100
	(3)	SCI ROUBAIX FOCH-LECLERC	Real Estate and Real Estate Financing	ESI	0	30	0	30
		SCI RSS INVESTIMMO COTE BASQUE	Real Estate and Real Estate Financing	ESI	20	20	20	20
	(8)	SCI SAINT JEAN	Real Estate and Real Estate Financing	ESI	40	40	40	40
		SCI SAINT OUEN L'AUMONE - L'OISE	Real Estate and Real Estate Financing	EJV	38	38	38	38
		SCI SAINT-DENIS WILSON	Real Estate and Real Estate Financing	FULL	60	60	60	60
		SCI SCS IMMOBILIER D'ENTREPRISES	Real Estate and Real Estate Financing	FULL	52.8	52.8	66	66
		SCI SOGECIP	Real Estate and Real Estate Financing	FULL	80	80	100	100
		SCI SOGECTIM	Real Estate and Real Estate Financing	FULL	80	80	100	100
	(3)	SCI SOGEPROM ATLANTIQUE	Real Estate and Real Estate Financing	FULL	0	80	0	80
		SCI STRASBOURG ETOILE THUMENAU	Real Estate and Real Estate Financing	ESI	35	35	35	35
		SCI STRASBOURG ROUTE DE WASSELONNE	Real Estate and Real Estate Financing	ESI	35	35	35	35
		SCI TERRES NOUVELLES FRANCILIENNES	Real Estate and Real Estate Financing	FULL	80	80	80	80
		SCI TOULOUSE CENTREDA 3	Real Estate and Real Estate Financing	FULL	100	100	100	100
		SCI VAILLANT COUTURIER	Real Estate and Real Estate Financing	ESI	25	25	25	25
		SCI VALENCE-CHAMPS DE MARS	Real Estate and Real Estate Financing	EJV	50	50	50	50
		SCI VELRI	Group Real Estate Management Company	EJV	50	50	50	50
		SCI VILLA EMILIE	Real Estate and Real Estate Financing	ESI	35	35	35	35
		SCI VITAL BOUHOT 16-22 NEUILLY SUR SEINE	Real Estate and Real Estate Financing	ESI	40	40	40	40
		SCPI GENEPIERRE	Real Estate and Real Estate Financing	FULL	45.08	45.08	45.08	45.08

Country			Activity	Method*	Group ownership interest		Group voting interest	
					At 31.12.2018	At 31.12.2017	At 31.12.2018	At 31.12.2017
		SEFIA	Specialist Financing	FULL	99.89	99.89	100	100
		SERVIPAR	Specialist Financing	FULL	79.82	79.82	100	100
		SG 29 HAUSSMANN	Financial Company	FULL	100	100	100	100
	(6)	SG ACTIONS EURO SELECTION	Financial Company	FULL	40.05	0	40.05	0
	(6)	SG ACTIONS EURO VALUE-C	Insurance	FULL	64.94	0	64.94	0
		SG ACTIONS FRANCE	Portfolio Management	FULL	38.14	38.14	38.14	38.14
	(6)	SG ACTIONS LUXE-C	Insurance	FULL	84.25	0	84.25	0
	(6)	SG ACTIONS MONDE EMERGENT	Insurance	FULL	60.05	0	60.05	0
		SG ACTIONS US	Portfolio Management	FULL	65.06	100	65.06	100
		SG CAPITAL DEVELOPPEMENT	Portfolio Management	FULL	100	100	100	100
		SG EUROPEAN MORTGAGE INVESTMENTS	Financial Company	FULL	100	100	100	100
		SG FINANCIAL SERVICES HOLDING	Portfolio Management	FULL	100	100	100	100
		SG FLEXIBLE	Portfolio Management	FULL	92.48	100	92.48	100
		SG LYXOR GOVERNMENT BOND FUND	Portfolio Management	FULL	100	100	100	100
		SG LYXOR LCR FUND	Portfolio Management	FULL	100	100	100	100
	(6)	SG MONE TRESO-E	Insurance	FULL	98.62	0	98.62	0
		SG MONETAIRE PLUS E	Financial Company	FULL	58.93	38.45	58.93	38.45
	(6)	SG OBLIG ETAT EURO-R	Insurance	FULL	79.94	0	79.94	0
		SG OPCIMMO	Real Estate and Real Estate Financing	FULL	97.95	97.95	97.95	97.95
		SG OPTION EUROPE	Broker	FULL	100	100	100	100
	(5)	SG SERVICES	Specialist Financing	FULL	0	100	0	100
		SG VALOR ALPHA ACTIONS FRANCE	Financial Company	FULL	72.77	75.34	72.77	75.34
		SGB FINANCE S.A.	Specialist Financing	FULL	50.94	50.94	51	51
		SGEF SA	Specialist Financing	FULL	100	100	100	100
	(6)	SGI 10-16 VILLE L'EVEQUE	Insurance	FULL	100	0	100	0
	(6)	SGI 1-5 ASTORG	Insurance	FULL	100	0	100	0
		SGI HOLDING SIS	Group Real Estate Management Company	FULL	100	100	100	100
	(6)	SGI PACIFIC	Insurance	FULL	86.17	0	89.53	0
		SNC COEUR 8EME MONPLAISIR	Real Estate and Real Estate Financing	ESI	25.5	25.5	30	30
		SNC COPRIM RESIDENCES	Real Estate and Real Estate Financing	FULL	100	100	100	100
		SNC D'AMENAGEMENT FORUM SEINE ISSY LES MOULINEAUX	Real Estate and Real Estate Financing	EJV	33.33	33.33	33.33	33.33
	(5)	SNC DU 10 RUE MICHELET	Real Estate and Real Estate Financing	FULL	0	100	0	100
		SNC ISSY FORUM 10	Real Estate and Real Estate Financing	EJV	33.33	33.33	33.33	33.33
		SNC ISSY FORUM 11	Real Estate and Real Estate Financing	EJV	33.33	33.33	33.33	33.33
		SNC NEUILLY ILE DE LA JATTE	Real Estate and Real Estate Financing	ESI	40	40	40	40
		SNC PROMOSEINE	Real Estate and Real Estate Financing	EJV	33.33	33.33	33.33	33.33
		SOCIETE ANONYME DE CREDIT A L'INDUSTRIE FRANCAISE (CALIF)	Bank	FULL	100	100	100	100
	(2)	SOCIETE CIVILE IMMOBILIERE 110 RUE DE RICHELIEU	Real Estate and Real Estate Financing	ESI	0	35	0	35

Country			Activity	Method*	Group ownership interest At 31.12.2018	Group ownership interest At 31.12.2017	Group voting interest At 31.12.2018	Group voting interest At 31.12.2017
		SOCIETE CIVILE IMMOBILIERE CAP THALASSA	Real Estate and Real Estate Financing	ESI	45	45	45	45
		SOCIETE CIVILE IMMOBILIERE CAP VEYRE	Real Estate and Real Estate Financing	ESI	50	50	50	50
		SOCIETE CIVILE IMMOBILIERE DE DIANE	Real Estate and Real Estate Financing	ESI	30	30	30	30
		SOCIETE CIVILE IMMOBILIERE DE PIERLAS	Real Estate and Real Estate Financing	ESI	28	28	28	28
		SOCIETE CIVILE IMMOBILIERE DES COMBEAUX DE TIGERY	Real Estate and Real Estate Financing	FULL	99.99	99.99	100	100
		SOCIETE CIVILE IMMOBILIERE DOMAINE DURANDY	Real Estate and Real Estate Financing	ESI	25	25	25	25
		SOCIETE CIVILE IMMOBILIERE ERICA	Real Estate and Real Estate Financing	ESI	30	30	30	30
		SOCIETE CIVILE IMMOBILIERE ESTEREL TANNERON	Real Estate and Real Estate Financing	ESI	30	30	30	30
		SOCIETE CIVILE IMMOBILIERE FONTENAY - ESTIENNES D'ORVES	Real Estate and Real Estate Financing	EJV	50	50	50	50
		SOCIETE CIVILE IMMOBILIERE GAMBETTA DEFENSE V	Real Estate and Real Estate Financing	ESI	20	20	20	20
		SOCIETE CIVILE IMMOBILIERE LE BOTERO	Real Estate and Real Estate Financing	ESI	30	30	30	30
		SOCIETE CIVILE IMMOBILIERE LES HAUTS DE L'ESTAQUE	Real Estate and Real Estate Financing	ESI	35	35	35	35
		SOCIETE CIVILE IMMOBILIERE LES HAUTS DE SEPTEMES	Real Estate and Real Estate Financing	ESI	25	25	25	25
		SOCIETE CIVILE IMMOBILIERE MIRECRAU	Real Estate and Real Estate Financing	ESI	35	35	35	35
		SOCIETE CIVILE IMMOBILIERE NAXOU	Real Estate and Real Estate Financing	FULL	100	100	100	100
		SOCIETE CIVILE IMMOBILIERE TOULDI	Real Estate and Real Estate Financing	FULL	100	100	100	100
		SOCIETE CIVILE IMMOBILIERE VERT COTEAU	Real Estate and Real Estate Financing	ESI	35	35	35	35
		SOCIETE DE BOURSE GILBERT DUPONT	Financial Company	FULL	100	100	100	100
		SOCIETE DE LA RUE EDOUARD VII	Portfolio Management	FULL	99.91	99.91	99.91	99.91
	(5)	SOCIETE DE REALISATION DU PARC D'ACTIVITES DE TOULOUSE S O P A T	Real Estate and Real Estate Financing	ESI	0	100	0	100
		SOCIETE DES TERRAINS ET IMMEUBLES PARISIENS (STIP)	Group Real Estate Management Company	FULL	99.98	99.98	100	100
		SOCIETE DU PARC D ACTIVITE DE LA VALENTINE	Real Estate and Real Estate Financing	ESI	30	30	30	30
		SOCIETE EN NOM COLLECTIF PARNASSE	Real Estate and Real Estate Financing	FULL	100	100	100	100
		SOCIETE FINANCIERE D' ANALYSE ET DE GESTION	Financial Company	FULL	100	100	100	100
		SOCIETE GENERALE	Bank	FULL	100	100	100	100
		SOCIETE GENERALE CAPITAL FINANCE	Portfolio Management	FULL	100	100	100	100

Country		Activity	Method*	Group ownership interest At 31.12.2018	Group ownership interest At 31.12.2017	Group voting interest At 31.12.2018	Group voting interest At 31.12.2017
	SOCIETE GENERALE CAPITAL PARTENAIRES	Portfolio Management	FULL	100	100	100	100
	SOCIETE GENERALE DE BANQUE AUX ANTILLES	Bank	FULL	100	100	100	100
	SOCIETE GENERALE FACTORING	Specialist Financing	FULL	100	100	100	100
	SOCIETE GENERALE PARTICIPATIONS INDUSTRIELLES	Portfolio Management	FULL	100	100	100	100
	SOCIETE GENERALE POUR LE DEVELOPPEMENT DES OPERATIONS DE CREDIT-BAIL IMMOBILIER SOGEBAIL	Real Estate and Real Estate Financing	FULL	100	100	100	100
	SOCIETE GENERALE REAL ESTATE	Real Estate and Real Estate Financing	FULL	100	100	100	100
	SOCIETE GENERALE SCF	Financial Company	FULL	100	100	100	100
	SOCIETE GENERALE SECURITIES SERVICES HOLDING	Portfolio Management	FULL	100	100	100	100
	SOCIETE GENERALE SFH	Specialist Financing	FULL	100	100	100	100
	SOCIETE IMMOBILIERE DU 29 BOULEVARD HAUSSMANN	Group Real Estate Management Company	FULL	100	100	100	100
	SOCIETE IMMOBILIERE URBI ET ORBI	Real Estate and Real Estate Financing	FULL	100	100	100	100
	SOCIETE LES PINSONS	Real Estate and Real Estate Financing	EJV	50	50	50	50
	SOCIETE MARSEILLAISE DE CREDIT	Bank	FULL	100	100	100	100
	SOGE BEAUJOIRE	Group Real Estate Management Company	FULL	99.99	99.99	100	100
	SOGE PERIVAL I	Group Real Estate Management Company	FULL	100	100	100	100
	SOGE PERIVAL II	Group Real Estate Management Company	FULL	100	100	100	100
	SOGE PERIVAL III	Group Real Estate Management Company	FULL	100	100	100	100
	SOGE PERIVAL IV	Group Real Estate Management Company	FULL	100	100	100	100
	SOGEACT.SELEC.MON.	Portfolio Management	FULL	99.78	99.78	99.78	99.78
	SOGECAMPUS	Group Real Estate Management Company	FULL	100	100	100	100
	SOGECAP	Insurance	FULL	100	100	100	100
	SOGECAP - DIVERSIFIED LOANS FUND	Specialist Financing	FULL	100	100	100	100
	SOGECAP DIVERSIFIE 1	Portfolio Management	FULL	100	100	100	100
	SOGECAP LONG TERME N°1	Financial Company	FULL	100	100	100	100
(6)	SOGECAPIMMO 2	Insurance	FULL	89.39	0	90.84	0
	SOGEFIM HOLDING	Portfolio Management	FULL	100	100	100	100
	SOGEFIMUR	Specialist Financing	FULL	100	100	100	100
	SOGEFINANCEMENT	Specialist Financing	FULL	100	100	100	100
	SOGEFINERG SG POUR LE FINANCEMENT DES INVESTISSEMENTS ECONOMISANT L'ENERGIE	Specialist Financing	FULL	100	100	100	100
	SOGEFONTENAY	Group Real Estate Management Company	FULL	100	100	100	100
	SOGELEASE FRANCE	Specialist Financing	FULL	100	100	100	100
	SOGEMARCHE	Group Real Estate Management Company	FULL	100	100	100	100
	SOGEPARTICIPATIONS	Portfolio Management	FULL	100	100	100	100

Country			Activity	Method*	Group ownership interest At 31.12.2018	Group ownership interest At 31.12.2017	Group voting interest At 31.12.2018	Group voting interest At 31.12.2017
		SOGEPROM	Real Estate and Real Estate Financing	FULL	100	100	100	100
		SOGEPROM ALPES	Real Estate and Real Estate Financing	FULL	100	100	100	100
		SOGEPROM ALPES HABITAT	Real Estate and Real Estate Financing	FULL	100	100	100	100
		SOGEPROM CENTRE-VAL DE LOIRE	Real Estate and Real Estate Financing	FULL	100	100	100	100
		SOGEPROM CVL SERVICES	Real Estate and Real Estate Financing	FULL	100	100	100	100
		SOGEPROM ENTREPRISES	Real Estate and Real Estate Financing	FULL	100	100	100	100
		SOGEPROM ENTREPRISES REGIONS	Real Estate and Real Estate Financing	FULL	100	100	100	100
		SOGEPROM HABITAT	Real Estate and Real Estate Financing	FULL	100	100	100	100
		SOGEPROM PARTENAIRES	Real Estate and Real Estate Financing	FULL	100	100	100	100
		SOGEPROM RESIDENCES	Real Estate and Real Estate Financing	FULL	100	100	100	100
		SOGEPROM SERVICES	Real Estate and Real Estate Financing	FULL	100	100	100	100
		SOGEPROM SUD REALISATIONS	Real Estate and Real Estate Financing	FULL	90.9	90.9	100	100
		SOGESSUR	Insurance	FULL	100	100	100	100
		SOGEVIMMO	Group Real Estate Management Company	FULL	85.55	100	85.55	100
	(5)	SOGINFO - SOCIETE DE GESTION ET D'INVESTISSEMENTS FONCIERS	Group Real Estate Management Company	FULL	0	100	0	100
		ST BARNABE 13004	Real Estate and Real Estate Financing	EJV	43	43	50	50
		STAR LEASE	Specialist Financing	FULL	100	100	100	100
	(8)	STRACE	Real Estate and Real Estate Financing	ESI	20	20	20	20
		TEMSYS	Specialist Financing	FULL	79.82	79.82	100	100
	(8)	URBANISME ET COMMERCE	Real Estate and Real Estate Financing	FULL	99.88	99.88	99.88	99.88
		URBANISME ET COMMERCE PROMOTION	Real Estate and Real Estate Financing	FULL	100	100	100	100
	(2)	UTEI FEYZIN	Real Estate and Real Estate Financing	ESI	0	30	0	30
		VALMINVEST	Group Real Estate Management Company	FULL	100	100	100	100
		VILLA D'ARMONT	Real Estate and Real Estate Financing	ESI	40	40	40	40

Country			Activity	Method*	Group ownership interest At 31.12.2018	Group ownership interest At 31.12.2017	Group voting interest At 31.12.2018	Group voting interest At 31.12.2017
Ghana								
		SOCIETE GENERALE GHANA LIMITED	Bank	FULL	60.22	56.67	60.22	56.67
Gibraltar								
		HAMBROS (GIBRALTAR NOMINEES) LIMITED	Services	FULL	100	100	100	100
		SG KLEINWORT HAMBROS BANK (GIBRALTAR) LIMITED	Bank	FULL	100	100	100	100
Greece								
		ALD AUTOMOTIVE S.A. LEASE OF CARS	Specialist Financing	FULL	79.82	79.82	100	100
Guinea								
		SG DE BANQUES EN GUINEE	Bank	FULL	57.94	57.94	57.94	57.94
Equatorial Guinea								
		SOCIETE GENERALE DE BANQUES EN GUINEE EQUATORIALE	Bank	FULL	52.44	52.44	57.23	57.23
Hong Kong								
	(1)	DESCARTES TRADING HONG KONG BRANCH	Financial Company	FULL	100	100	100	100
		SG ASSET FINANCE (HONG KONG) LIMITED	Broker	FULL	100	100	100	100
	(6)	SG CORPORATE FINANCE (HONG KONG) LIMITED	Financial Company	FULL	100	0	100	0
		SG FINANCE (ASIA PACIFIC) LIMITED	Financial Company	FULL	100	100	100	100
		SG FINANCE (HONG KONG) LIMITED	Financial Company	FULL	100	100	100	100
	(1)	SG HONG KONG	Bank	FULL	100	100	100	100
		SG SECURITIES (HK) NOMINEES LTD	Broker	FULL	100	100	100	100
		SG SECURITIES (HONG-KONG) LTD	Broker	FULL	100	100	100	100
		SG SECURITIES ASIA INTERNATIONAL HOLDINGS LTD (HONG-KONG)	Broker	FULL	100	100	100	100
		SOCIETE GENERALE ASIA LTD	Financial Company	FULL	100	100	100	100
		TH INVESTMENTS (HONG KONG) 1 LIMITED	Financial Company	FULL	100	100	100	100
		TH INVESTMENTS (HONG KONG) 2 LIMITED	Financial Company	FULL	100	100	100	100
		TH INVESTMENTS (HONG KONG) 5 LIMITED	Financial Company	FULL	100	100	100	100
Hungary								
		ALD AUTOMOTIVE MAGYARORSZAG KFT	Specialist Financing	FULL	79.82	79.82	100	100
	(5)	MKB-EUROLEASING AUTOPARK KERESKEDELMI ES SZOLGALTATO ZARTKORUEN MUKODO RESZVENYTARSASAG	Specialist Financing	FULL	0	79.82	0	100
	(3)	SG EQUIPMENT FINANCE HUNGARY ZRT	Specialist Financing	EFS	0	100	0	100
	(3)	SG EQUIPMENT LEASING HUNGARY LTD	Specialist Financing	EFS	0	100	0	100
Jersey Island								
		ELMFORD LIMITED	Services	FULL	100	100	100	100
		HANOM I LIMITED	Financial Company	FULL	100	100	100	100
		HANOM II LIMITED	Financial Company	FULL	100	100	100	100
		HANOM III LIMITED	Financial Company	FULL	100	100	100	100
		JD CORPORATE SERVICES LIMITED	Services	FULL	100	100	100	100
		KLEINWORT BENSON CUSTODIAN SERVICES LIMITED	Bank	FULL	100	100	100	100
	(7)	LYXOR MASTER FUND	Financial Company	FULL	100	100	100	100
		NEWMEAD TRUSTEES LIMITED	Financial Company	FULL	100	100	100	100
		SG HAMBROS (FOUNDATIONS) LTD	Financial Company	FULL	100	100	100	100
		SG HAMBROS NOMINEES (JERSEY) LTD	Financial Company	FULL	100	100	100	100
		SG KLEINWORT HAMBROS BANK (CI) LIMITED	Bank	FULL	100	100	100	100
		SG KLEINWORT HAMBROS CORPORATE SERVICES (CI) LIMITED	Portfolio Management	FULL	100	100	100	100
		SG KLEINWORT HAMBROS TRUST COMPANY (CI) LIMITED	Financial Company	FULL	100	100	100	100
		SGKH TRUSTEES (CI) LIMITED	Services	FULL	100	100	100	100
		SOLENTIS INVESTMENT SOLUTIONS PCC	Financial Company	FULL	100	100	100	100
Isle of Man								
		KBBIOM LIMITED	Bank	FULL	50	50	50	50
		KBTIOM LIMITED	Bank	FULL	100	100	100	100

Country			Activity	Method*	Group ownership interest At 31.12.2018	Group ownership interest At 31.12.2017	Group voting interest At 31.12.2018	Group voting interest At 31.12.2017
Guernsey Island								
		ARAMIS II SECURITIES CO. LTD	Financial Company	FULL	100	100	100	100
		CDS INTERNATIONAL LIMITED	Services	FULL	100	100	100	100
		GRANGE NOMINEES LIMITED	Bank	FULL	100	100	100	100
		GUERNSEY FINANCIAL ADVISORY SERVICES LIMITED	Bank	FULL	100	100	100	100
		GUERNSEY NOMINEES LIMITED	Bank	FULL	100	100	100	100
		HAMBROS (GUERNSEY NOMINEES) LTD	Services	FULL	100	100	100	100
		HTG LIMITED	Services	FULL	100	100	100	100
		K.B. (C.I.) NOMINEES LIMITED	Bank	FULL	100	100	100	100
	(2)	KBII PCC LIMITED	Bank	FULL	0	100	0	100
		MISON NOMINEES LIMITED	Bank	FULL	100	100	100	100
	(1)	SG HAMBROS BANK (CHANNEL ISLANDS) LTD GUERNSEY BRANCH	Bank	FULL	100	100	100	100
Cayman Islands								
		AEGIS HOLDINGS (OFFSHORE) LTD.	Financial Company	FULL	100	100	100	100
	(2)	BRIDGEVIEW II LIMITED	Specialist Financing	FULL	0	100	0	100
		SOCIETE GENERALE (NORTH PACIFIC) LTD	Bank	FULL	100	100	100	100
British Virgin Islands								
		TSG HOLDINGS LTD	Services	FULL	100	100	100	100
		TSG MANAGEMENT LTD	Services	FULL	100	100	100	100
		TSG SERVICES LTD	Services	FULL	100	100	100	100
India								
		ALD AUTOMOTIVE PRIVATE LIMITED	Specialist Financing	FULL	79.82	79.82	100	100
	(1)	SG MUMBAI	Bank	FULL	100	100	100	100
		SOCIETE GENERALE GLOBAL SOLUTION CENTRE PRIVATE	Services	FULL	100	100	100	100
		SOCIETE GENERALE SECURITIES INDIA PRIVATE LIMITED	Broker	FULL	100	100	100	100
Ireland								
		ALD RE DESIGNATED ACTIVITY COMPANY	Insurance	FULL	79.82	79.82	100	100
		INORA LIFE LTD	Insurance	FULL	100	100	100	100
		IRIS II SPV DESIGNATED ACTIVITY COMPANY	Financial Company	FULL	100	100	100	100
		MERRION FLEET FINANCE LIMITED	Financial Company	FULL	79.82	79.82	100	100
		MERRION FLEET MANAGEMENT LIMITED	Specialist Financing	FULL	79.82	79.82	100	100
	(1)	SG DUBLIN	Bank	FULL	100	100	100	100
		SG KLEINWORT HAMBROS PRIVATE INVESTMENT OFFICE SERVICES LIMITED	Bank	FULL	100	100	100	100
		SGBT FINANCE IRELAND DESIGNATED ACTIVITY COMPANY	Specialist Financing	FULL	100	100	100	100
		SGSS (IRELAND) LIMITED	Financial Company	FULL	100	100	100	100
		SOCIETE GENERALE HEDGING DESIGNATED ACTIVITY COMPANY	Financial Company	FULL	100	100	100	100
Italy								
		ALD AUTOMOTIVE ITALIA S.R.L	Specialist Financing	FULL	79.82	79.82	100	100
		FIDITALIA S.P.A	Specialist Financing	FULL	100	100	100	100
		FRAER LEASING SPA	Specialist Financing	FULL	73.85	73.85	73.85	73.85
		SG EQUIPMENT FINANCE ITALY S.P.A.	Specialist Financing	FULL	100	100	100	100
		SG FACTORING SPA	Specialist Financing	FULL	100	100	100	100
		SG LEASING SPA	Specialist Financing	FULL	100	100	100	100
	(1)	SG MILAN	Bank	FULL	100	100	100	100
	(1)	SOCECAP SA RAPPRESENTANZA GENERALE PER L'ITALIA	Insurance	FULL	100	100	100	100
		SOCIETE GENERALE SECURITIES SERVICES S.P.A.	Bank	FULL	100	100	100	100
	(1)	SOGESSUR SA	Insurance	FULL	100	100	100	100
Japan								
		LYXOR ASSET MANAGEMENT JAPAN CO LTD	Portfolio Management	FULL	100	100	100	100
	(1)	SG TOKYO	Bank	FULL	100	100	100	100
	(1)	SOCIETE GENERALE (NORTH PACIFIC) LTD. TOKYO BRANCH	Bank	FULL	100	100	100	100
		SOCIETE GENERALE SECURITIES JAPAN LIMITED	Broker	FULL	100	100	100	100

Country			Activity	Method*	Group ownership interest At 31.12.2018	Group ownership interest At 31.12.2017	Group voting interest At 31.12.2018	Group voting interest At 31.12.2017
Latvia								
		ALD AUTOMOTIVE SIA	Specialist Financing	FULL	59.86	59.86	75	75
Lebanon								
		SG DE BANQUE AU LIBAN	Bank	ESI	16.79	16.79	16.85	16.85
Lithuania								
		UAB ALD AUTOMOTIVE	Specialist Financing	FULL	59.86	59.86	75	75
Luxembourg								
		ALD INTERNATIONAL SERVICES S.A.	Specialist Financing	FULL	79.82	79.82	100	100
		AXA IM FIIS US SH.DUR.HIGH YIELD A DIS H	Specialist Financing	FULL	50.58	38	50.58	38
		AXUS LUXEMBOURG SA	Specialist Financing	FULL	79.82	79.82	100	100
		BARTON CAPITAL SA	Financial Company	FULL	100	100	100	100
	(2)	CHABON SA	Financial Company	FULL	0	100	0	100
		CODEIS COMPARTIMENT A0076	Financial Company	FULL	100	100	100	100
		CODEIS SECURITIES S.A.	Financial Company	FULL	100	100	100	100
		COVALBA	Financial Company	FULL	100	100	100	100
		G FINANCE LUXEMBOURG SA	Financial Company	FULL	100	100	100	100
		IVEFI S.A.	Financial Company	FULL	100	100	100	100
		LX FINANZ S.A.R.L.	Financial Company	FULL	100	100	100	100
		PIONEER INVESTMENTS DIVERSIFIED LOANS FUND	Specialist Financing	FULL	100	100	100	100
		RED & BLACK AUTO LEASE GERMANY 2 S.A.	Financial Company	FULL	79.82	79.82	100	100
		SG ISSUER	Financial Company	FULL	100	100	100	100
		SGBT ASSET BASED FUNDING SA	Financial Company	FULL	100	100	100	100
		SGBTCI	Financial Company	FULL	100	100	100	100
		SOCIETE GENERALE BANK & TRUST	Bank	FULL	100	100	100	100
		SOCIETE GENERALE CAPITAL MARKET FINANCE	Financial Company	FULL	100	100	100	100
		SOCIETE GENERALE FINANCING AND DISTRIBUTION	Financial Company	FULL	100	100	100	100
	(2)	SOCIETE GENERALE LDG	Bank	FULL	0	100	0	100
		SOCIETE GENERALE LIFE INSURANCE BROKER SA	Financial Company	FULL	100	100	100	100
		SOCIETE GENERALE PRIVATE WEALTH MANAGEMENT S.A.	Financial Company	FULL	100	100	100	100
		SOCIETE GENERALE RE SA	Insurance	FULL	100	100	100	100
		SOCIETE IMMOBILIERE DE L'ARSENAL	Group Real Estate Management Company	FULL	100	100	100	100
		SOGELIFE	Insurance	FULL	100	100	100	100
Macedonia								
		OHRIDSKA BANKA AD SKOPJE	Bank	FULL	74.53	70.02	75.38	70.96
Madagascar								
		BANKY FAMPANDROSOANA VAROTRA SG	Bank	FULL	70	70	70	70
Malta								
		LNG MALTA INVESTMENT 1 LIMITED	Financial Company	FULL	100	100	100	100
		LNG MALTA INVESTMENT 2 LIMITED	Financial Company	FULL	100	100	100	100
Morocco								
		ALD AUTOMOTIVE SA MAROC	Specialist Financing	FULL	36.57	36.56	50	50
		ATHENA COURTAGE	Insurance	FULL	58.45	58.41	99.93	99.93
		FONCIMMO	Group Real Estate Management Company	FULL	57.57	57.53	100	100
		LA MAROCAINE VIE	Insurance	FULL	89.03	89.02	99.98	99.98
		SG MAROCAINE DE BANQUES	Bank	FULL	57.57	57.53	57.57	57.53
		SOCIETE D' EQUIPEMENT DOMESTIQUE ET MENAGER EQDOM	Specialist Financing	FULL	30.93	45.75	53.72	53.72
		SOCIETE GENERALE DE LEASING AU MAROC	Specialist Financing	FULL	57.57	57.53	100	100
		SOCIETE GENERALE OFFSHORE	Financial Company	FULL	57.5	57.46	99.88	99.88
		SOGECAPITAL GESTION	Financial Company	FULL	57.53	57.49	99.94	99.94
		SOGECAPITAL PLACEMENT	Portfolio Management	FULL	57.55	57.5	99.96	99.96
		SOGEFINANCEMENT MAROC	Specialist Financing	FULL	57.57	57.53	100	100

Country			Activity	Method*	Group ownership interest At 31.12.2018	Group ownership interest At 31.12.2017	Group voting interest At 31.12.2018	Group voting interest At 31.12.2017
Mauritius								
		SG SECURITIES BROKING (M) LIMITED	Broker	FULL	100	100	100	100
Mexico								
		ALD AUTOMOTIVE S.A. DE C.V.	Specialist Financing	FULL	79.82	79.82	100	100
		ALD FLEET SA DE CV SOFOM ENR	Specialist Financing	FULL	79.82	79.82	100	100
		SGFP MEXICO. S.A. DE C.V.	Financial Company	FULL	99.98	100	100	100
Moldavia								
		MOBIASBANCA GROUPE SOCIETE GENERALE	Bank	FULL	79.93	79.93	87.9	87.9
Monaco								
	(1)	CREDIT DU NORD - MONACO	Bank	FULL	100	100	100	100
	(1)	SMC MONACO	Bank	FULL	100	100	100	100
	(1)	SOCIÉTÉ GÉNÉRALE (SUCCURSALE MONACO)	Bank	FULL	100	100	100	100
		SOCIETE GENERALE PRIVATE BANKING (MONACO)	Bank	FULL	100	100	100	100
Montenegro								
		SOCIETE GENERALE BANKA MONTENEGRO A.D.	Bank	FULL	90.56	90.56	90.56	90.56
Norway								
		ALD AUTOMOTIVE AS	Specialist Financing	FULL	79.82	79.82	100	100
		NF FLEET AS	Specialist Financing	FULL	63.85	63.85	80	80
		SG FINANS AS	Specialist Financing	FULL	100	100	100	100
New Caledonia								
		CREDICAL	Specialist Financing	FULL	87.07	87.07	96.64	96.64
		SOCIETE GENERALE CALEDONIENNE DE BANQUE	Bank	FULL	90.1	90.1	90.1	90.1
Netherlands								
		ALVARENGA INVESTMENTS B.V.	Specialist Financing	FULL	100	100	100	100
		ASTEROLD B.V.	Financial Company	FULL	100	100	100	100
		AXUS FINANCE NL B.V.	Specialist Financing	FULL	79.82	79.82	100	100
		AXUS NEDERLAND BV	Specialist Financing	FULL	79.82	79.82	100	100
		BRIGANTIA INVESTMENTS B.V.	Financial Company	FULL	100	100	100	100
		COPARER HOLDING	Group Real Estate Management Company	FULL	100	100	100	100
		HERFSTTAFEL INVESTMENTS B.V.	Specialist Financing	FULL	100	100	100	100
		HORDLE FINANCE B.V.	Financial Company	FULL	100	100	100	100
		MONTALIS INVESTMENT BV	Specialist Financing	FULL	100	100	100	100
	(1)	SG AMSTERDAM	Bank	FULL	100	100	100	100
		SG EQUIPMENT FINANCE BENELUX BV	Specialist Financing	FULL	100	100	100	100
		SOGELEASE B.V.	Specialist Financing	FULL	100	100	100	100
		SOGELEASE FILMS	Specialist Financing	FULL	100	100	100	100
		TYNEVOR B.V.	Financial Company	FULL	100	100	100	100
The Philippines								
	(1)(2)	SOCIETE GENERALE MANILA OFFSHORE BRANCH	Bank	FULL	0	100	0	100
Poland								
		ALD AUTOMOTIVE POLSKA SP Z O.O.	Specialist Financing	FULL	79.82	79.82	100	100
		EURO BANK S.A.	Bank	FULL	99.99	99.99	99.99	99.99
		PEMA POLSKA SP.Z O.O.	Services	FULL	100	100	100	100
		SG EQUIPMENT LEASING POLSKA SP Z.O.O.	Specialist Financing	FULL	100	100	100	100
	(1)	SOCIETE GENERALE S.A. ODDZIAL W POLSCE	Bank	FULL	100	100	100	100
	(1)(5)	SOGECAP RISQUES DIVERS SPOLKA AKCYJNA ODDZIAL W POLSCE	Insurance	FULL	0	100	0	100
	(1)	SOGECAP SPOLKA AKCYJNA ODDZIAL W POLSCE	Insurance	FULL	100	100	100	100
	(1)(6)	SOGESSUR SPOLKA AKCYJNA ODDZIAL W POLSCE	Insurance	FULL	100	0	100	0
		BANQUE DE POLYNESIE	Bank	FULL	72.1	72.1	72.1	72.1
		SOGELEASE BDP SAS	Specialist Financing	FULL	72.1	72.1	100	100

Country			Activity	Method*	Group ownership interest At 31.12.2018	Group ownership interest At 31.12.2017	Group voting interest At 31.12.2018	Group voting interest At 31.12.2017
Portugal								
		SGALD AUTOMOTIVE SOCIEDADE GERAL DE COMERCIO E ALUGUER DE BENZ SA	Specialist Financing	FULL	79.82	79.82	100	100
Czech Republic								
		ALD AUTOMOTIVE SRO	Specialist Financing	FULL	79.82	79.82	100	100
		CATAPS	Services	ESI	0.61	12.15	40	20
		ESSOX SRO	Specialist Financing	FULL	80	80	100	100
		FACTORING KB	Financial Company	FULL	60.73	60.73	100	100
		KB PENZIJNI SPOLECNOST. A.S.	Financial Company	FULL	60.73	60.73	100	100
		KB REAL ESTATE	Real Estate and Real Estate Financing	FULL	60.73	60.73	100	100
		KOMERCNI BANKA A.S	Bank	FULL	60.73	60.73	60.73	60.73
		KOMERCNI POJISTOVNA A.S	Insurance	FULL	80.76	80.76	100	100
		MODRA PYRAMIDA STAVEBNI SPORITELNA AS	Financial Company	FULL	60.73	60.73	100	100
		PEMA PRAHA SPOL. S.R.O.	Specialist Financing	FULL	100	100	100	100
		PROTOS	Financial Company	FULL	60.73	60.73	100	100
	(5)	PSA FINANCE CESKA REPUBLIKA SRO	Specialist Financing	FULL	0	80	0	100
		SG EQUIPMENT FINANCE CZECH REPUBLIC S.R.O.	Specialist Financing	FULL	80.33	80.33	100	100
		SOGEPROM CESKA REPUBLIKA S.R.O.	Real Estate and Real Estate Financing	FULL	100	100	100	100
		SOGEPROM MICHLE S.R.O.	Real Estate and Real Estate Financing	FULL	100	100	100	100
		STD2. A.S.	Group Real Estate Management Company	FULL	60.73	60.73	100	100
		VN 42	Real Estate and Real Estate Financing	FULL	60.73	60.73	100	100
Romania								
		ALD AUTOMOTIVE SRL	Specialist Financing	FULL	75.89	75.89	100	100
		BRD - GROUPE SOCIETE GENERALE SA	Bank	FULL	60.17	60.17	60.17	60.17
		BRD ASSET MANAGEMENT SAI SA	Portfolio Management	FULL	60.15	60.15	99.97	99.97
		BRD FINANCE IFN S.A.	Financial Company	FULL	80.48	80.48	100	100
		S.C. BRD SOGELEASE IFN S.A.	Specialist Financing	FULL	60.17	60.17	100	100
		S.C. ROGARIU IMOBILIARE S.R.L.	Real Estate and Real Estate Financing	FULL	75	75	75	75
		SOCIETE GENERALE EUROPEAN BUSINESS SERVICES S.A.	Services	FULL	100	100	100	100
		SOGEPROM ROMANIA SRL	Real Estate and Real Estate Financing	FULL	100	100	100	100
	(1)(6)	SOGESSUR S.A PARIS - SUCURSALA BUCURESTI	Insurance	FULL	100	0	100	0
United Kingdom								
		ACR	Financial Company	FULL	100	100	100	100
		ALD AUTOMOTIVE GROUP LIMITED	Specialist Financing	FULL	79.82	79.82	100	100
		ALD AUTOMOTIVE LIMITED	Specialist Financing	FULL	79.82	79.82	100	100
		ALD FUNDING LIMITED	Specialist Financing	FULL	79.82	79.82	100	100
	(1)(2)	BRIDGEVIEW II LIMITED (UK BRANCH)	Specialist Financing	FULL	0	100	0	100
	(1)	BRIGANTIA INVESTMENTS B.V. (UK BRANCH)	Financial Company	FULL	100	100	100	100
	(1)	DESCARTES TRADING LONDON BRANCH	Financial Company	FULL	100	100	100	100
		FENCHURCH NOMINEES LIMITED	Bank	FULL	100	100	100	100
		FRANK NOMINEES LIMITED	Bank	FULL	100	100	100	100
	(1)	HORDLE FINANCE B.V. (UK BRANCH)	Financial Company	FULL	100	100	100	100

Country			Activity	Method*	Group ownership interest At 31.12.2018	Group ownership interest At 31.12.2017	Group voting interest At 31.12.2018	Group voting interest At 31.12.2017
	(8)	JWB LEASE HOLDINGS LIMITED	Specialist Financing	FULL	100	100	100	100
		JWB LEASING LIMITED PARTNERSHIP	Specialist Financing	FULL	100	100	100	100
		KBIM STANDBY NOMINEES LIMITED	Bank	FULL	100	100	100	100
		KBPB NOMINEES LIMITED	Bank	FULL	100	100	100	100
		KH COMPANY SECRETARIES LIMITED	Bank	FULL	100	100	100	100
		KLEINWORT BENSON FARMLAND TRUST (MANAGERS) LIMITED	Bank	FULL	75	75	75	75
		LANGBOURN NOMINEES LIMITED	Bank	FULL	100	100	100	100
		LYXOR ASSET MANAGEMENT UK LLP	Financial Company	FULL	100	100	100	100
		MAGPIE ROSE LIMITED	Bank	FULL	100	100	100	100
		PICO WESTWOOD LIMITED	Bank	FULL	100	100	100	100
		ROBERT BENSON. LONSDALE & CO (CANADA) LIMITED	Bank	FULL	100	100	100	100
		SAINT MELROSE LIMITED	Bank	FULL	100	100	100	100
		SG (MARITIME) LEASING LIMITED	Specialist Financing	FULL	100	100	100	100
		SG EQUIPMENT FINANCE (DECEMBER) LIMITED	Specialist Financing	FULL	100	100	100	100
	(8)	SG EQUIPMENT FINANCE LEASING LIMITED	Specialist Financing	FULL	100	100	100	100
	(8)	SG EQUIPMENT FINANCE OPERATING LEASING LIMITED	Specialist Financing	FULL	100	100	100	100
	(8)	SG EQUIPMENT FINANCE RENTAL LIMITED	Specialist Financing	FULL	100	100	100	100
		SG FINANCIAL SERVICES LIMITED	Financial Company	FULL	100	100	100	100
		SG HAMBROS (LONDON) NOMINEES LIMITED	Financial Company	FULL	100	100	100	100
		SG HAMBROS TRUST COMPANY LTD	Financial Company	FULL	100	100	100	100
		SG HEALTHCARE BENEFITS TRUSTEE COMPANY LIMITED	Financial Company	FULL	100	100	100	100
		SG INVESTMENT LIMITED	Financial Company	FULL	100	100	100	100
		SG KLEINWORT HAMBROS BANK LIMITED	Bank	FULL	100	100	100	100
		SG KLEINWORT HAMBROS LIMITED	Bank	FULL	100	100	100	100
		SG KLEINWORT HAMBROS TRUST COMPANY (UK) LIMITED	Bank	FULL	100	100	100	100
		SG LEASING (ASSETS) LIMITED	Specialist Financing	FULL	100	100	100	100
		SG LEASING (CENTRAL 1) LIMITED	Specialist Financing	FULL	100	100	100	100
		SG LEASING (CENTRAL 3) LIMITED	Specialist Financing	FULL	100	100	100	100
	(8	SG LEASING (DECEMBER) LIMITED	Specialist Financing	FULL	100	100	100	100
		SG LEASING (GEMS) LIMITED	Specialist Financing	FULL	100	100	100	100
		SG LEASING (JUNE) LIMITED	Specialist Financing	FULL	100	100	100	100
		SG LEASING (MARCH) LIMITED	Specialist Financing	FULL	100	100	100	100
		SG LEASING (USD) LIMITED	Specialist Financing	FULL	100	100	100	100
		SG LEASING (UTILITIES) LIMITED	Specialist Financing	FULL	100	100	100	100
		SG LEASING IX	Specialist Financing	FULL	100	100	100	100
	(2)	SG LEASING XII	Specialist Financing	FULL	0	100	0	100
	(1)	SG LONDRES	Bank	FULL	100	100	100	100
		SGFLD LIMITED	Financial Company	FULL	100	100	100	100
		SOCGEN NOMINEES (UK) LIMITED	Financial Company	FULL	100	100	100	100
		SOCIETE GENERALE EQUIPMENT FINANCE LIMITED	Specialist Financing	FULL	100	100	100	100
		SOCIETE GENERALE INTERNATIONAL LIMITED	Broker	FULL	100	100	100	100
		SOCIETE GENERALE INVESTMENTS (U.K.) LIMITED	Financial Company	FULL	100	100	100	100
	-2	SOCIETE GENERALE SECURITIES SERVICES UK LIMITED	Broker	FULL	0	100	0	100
		STRABUL NOMINEES LIMITED	Financial Company	FULL	100	100	100	100
	(8)	TALOS HOLDING LTD	Financial Company	FULL	100	100	100	100
	(8)	TALOS SECURITIES LTD	Broker	FULL	100	100	100	100
		TH INVESTMENTS (HONG KONG) 2 LIMITED	Financial Company	FULL	100	100	100	100
	(2)	THE EIFFEL LIMITED PARTNERSHIP	Specialist Financing	FULL	0	100	0	100
	(2)	THE FENCHURCH PARTNERSHIP (EFFECTIVE 11.08.2003)	Financial Company	FULL	0	100	0	100
	(1)	TYNEVOR B.V. (UK BRANCH)	Financial Company	FULL	100	100	100	100

Country			Activity	Method*	Group ownership interest At 31.12.2018	Group ownership interest At 31.12.2017	Group voting interest At 31.12.2018	Group voting interest At 31.12.2017
Russian Federation								
		ALD AUTOMOTIVE OOO	Specialist Financing	FULL	79.82	79.82	100	100
		CLOSED JOINT STOCK COMPANY SG FINANCE	Specialist Financing	FULL	99.95	99.95	100	100
		COMMERCIAL BANK DELTACREDIT JOINT STOCK COMPANY	Bank	FULL	99.95	99.95	100	100
		CREDIT INSTITUTION OBYEDINYONNAYA RASCHOTNAYA SISTEMA	Financial Company	FULL	99.95	99.95	100	100
		JSC TELSICOM	Services	FULL	99.95	99.95	100	100
		LLC RUSFINANCE	Bank	FULL	99.95	99.95	100	100
		LLC RUSFINANCE BANK	Bank	FULL	99.95	99.95	100	100
		PJSC ROSBANK	Bank	FULL	99.95	99.95	99.95	99.95
		RB FACTORING LLC	Specialist Financing	FULL	99.95	99.95	100	100
		RB LEASING LLC	Specialist Financing	FULL	99.95	99.95	100	100
		RB SERVICE LLC	Group Real Estate Management Company	FULL	99.95	99.95	100	100
		RB SPECIALIZED DEPOSITARY LLC	Financial Company	FULL	99.95	99.95	100	100
		SG STRAKHOVANIE LLC	Insurance	FULL	99.99	99.99	100	100
		SOCIETE GENERALE STRAKHOVANIE ZHIZNI LLC	Insurance	FULL	99.99	99.99	100	100
	(2)	SOSNOVKA LLC	Group Real Estate Management Company	FULL	0	99.95	0	100
Senegal								
		SOCIETE GENERALE DE BANQUES AU SENEGAL	Bank	FULL	64.45	64.45	64.87	64.87
Serbia								
		ALD AUTOMOTIVE D.O.O BEOGRAD	Specialist Financing	FULL	79.82	79.82	100	100
		SOCIETE GENERALE BANKA SRBIJA A.D. BEOGRAD	Bank	FULL	100	100	100	100
		SOGELEASE SRBIJA D.O.O.	Specialist Financing	FULL	100	100	100	100
Singapore								
		SG MARKETS (SEA) PTE. LTD.	Broker	FULL	100	100	100	100
		SG SECURITIES (SINGAPORE) PTE. LTD.	Broker	FULL	100	100	100	100
	(1)	SG SINGAPOUR	Bank	FULL	100	100	100	100
		SG TRUST (ASIA) LTD	Financial Company	FULL	100	100	100	100
Slovakia								
		ALD AUTOMOTIVE SLOVAKIA S.R.O.	Specialist Financing	FULL	79.82	79.82	100	100
		ESSOX FINANCE S.R.O	Specialist Financing	FULL	80	80	100	100
	(1)	KOMERCNI BANKA BRATISLAVA	Bank	FULL	60.73	60.73	100	100
		PEMA SLOVAKIA SPOL.S.R.O.	Specialist Financing	FULL	100	100	100	100
	(1)	SG EQUIPMENT FINANCE CZECH REPUBLIC S.R.O. ORGANIZACNA ZLOZKA (SLOVAK RUPUBLIC BRANCH)	Specialist Financing	FULL	80.33	80.33	100	100
Slovenia								
		ALD AUTOMOTIVE OPERATIONAL LEASING DOO	Specialist Financing	FULL	79.82	79.82	100	100
		SKB LEASING D.O.O.	Specialist Financing	FULL	99.73	99.73	100	100
		SKB BANKA D.D. LJUBLJANA	Bank	FULL	99.73	99.73	99.73	99.73
		SKB LEASING SELECT D.O.O.	Specialist Financing	FULL	99.73	99.73	100	100
Sweden								
		ALD AUTOMOTIVE AB	Specialist Financing	FULL	79.82	79.82	100	100
		NF FLEET AB	Specialist Financing	FULL	63.85	63.85	80	80
		PEMA TRUCK- OCH TRAILERUTHYRNING AB	Specialist Financing	FULL	100	100	100	100
	(1)	SG FINANS AS SWEDISH BRANCH	Specialist Financing	FULL	100	100	100	100
	(1)	SOCIETE GENERALE SA BANKFILIAL SVERIGE	Bank	FULL	100	100	100	100

Country			Activity	Method*	Group ownership interest At 31.12.2018	Group ownership interest At 31.12.2017	Group voting interest At 31.12.2018	Group voting interest At 31.12.2017
Switzerland								
		ALD AUTOMOTIVE AG	Specialist Financing	FULL	79.82	79.82	100	100
		PEMA TRUCK- UND TRAILERVERMIETUNG GMBH	Specialist Financing	FULL	100	100	100	100
	(8)	ROSBANK (SWITZERLAND)	Bank	FULL	99.95	99.95	100	100
		SG EQUIPMENT FINANCE SCHWEIZ AG	Specialist Financing	FULL	100	100	100	100
	(1)	SG ZURICH	Bank	FULL	100	100	100	100
		SOCIETE GENERALE PRIVATE BANKING (SUISSE) S.A.	Bank	FULL	100	100	100	100
Taiwan								
	(1)	SG SECURITIES (HONG KONG) LIMITED TAIPEI BRANCH	Broker	FULL	100	100	100	100
	(1)	SG TAIPEI	Bank	FULL	100	100	100	100
Chad								
		SOCIETE GENERALE TCHAD	Bank	FULL	56.86	56.86	67.83	67.83
Thailand								
		SOCIETE GENERALE SECURITIES (THAILAND) LTD.	Broker	FULL	100	100	100	100
Togo								
	(1)	SOCIETE GENERALE TOGO	Bank	FULL	89.64	89.64	100	100
Tunisia								
		UNION INTERNATIONALE DE BANQUES	Bank	FULL	55.1	55.1	52.34	52.34
Turkey								
		ALD AUTOMOTIVE TURIZM TICARET ANONIM SIRKETI	Specialist Financing	FULL	79.82	79.82	100	100
	(1)	SG ISTANBUL	Bank	FULL	100	100	100	100
Ukraine								
		ALD AUTOMOTIVE UKRAINE LIMITED LIABILITY COMPANY	Specialist Financing	FULL	79.82	79.82	100	100

* *FULL: Full consolidation - JO: Joint Operation - EJV: Equity (Joint Venture) - ESI: Equity (significant influence) – EFS: Equity For Simplification (Entities controlled by the Group that are consolidated using the equity method for simplification due to their limited materiality).*

(1) Branches.

(2) Entities wound up in 2018.

(3) Removal from the scope in 2018.

(4) Entities sold in 2018.

(5) Merged in 2018.

(6) Newly consolidated in 2018.

(7) Including 48 funds.

(8) Wind up in process.

Additional information related to the consolidation scope and equity investments as required by the regulation 2016-09 of the "Autorité des Normes Comptables" (ANC, the French Accounting standard setter), dated 2 December 2016 is available on the Societe Generale Group website at:

https://www.societegenerale.com/en/investors/

NOTE 8.7 FEES PAID TO STATUTORY AUDITORS

The consolidated financial statements of Societe Generale Group are certified jointly by Ernst & Young et Autres represented by Mr. Micha Missakian, on the one hand; and Deloitte et Associés represented by Mr. Jean-Marc Mickeler, on the other hand.

On the proposal of the Board of Directors and following the recommendation of the Audit and Internal Control Committee of Societe Generale (CACI), the Annual General Meeting held on 23 May 2018 renewed the mandates of Ernst & Young et Autres and Deloitte et Associés for six years.

Further to the publication of the European regulation on the audit reform, a new approval policy of the non-audit services of statutory auditors ("SACC") and their network was set up by the CACI to verify its compliance in relation to the new regulation before to the launch of the mission.

A synthesis of the SACC (approved or refused) is presented to every session of the CACI.

In addition, a report on the fees according to type of mission (audit or non-audit) is submitted each year to the CACI.

Lastly, the Finance Departments of the entities and business units annually appraise the quality of the audits performed by Deloitte et Associés and Ernst & Young et Autres. The conclusions of this survey are presented to the CACI.

AMOUNTS OF STATUTORY AUDITORS' FEES PRESENTED IN THE INCOME STATEMENT

		Ernst & Young et Autres		Deloitte et Associés		TOTAL	
(In millions of euros excl. VAT)		2018[1]	2017	2018[2]	2017	2018	2017
Statutory audit. certification. examination of parent company and consolidated accounts	Issuer	4	7	7	9	11	16
	Fully consolidated subsidiaries	16	17	12	14	28	31
SUB-TOTAL AUDIT		**20**	**24**	**19**	**23**	**39**	**47**
Non-audit services (SACC)	Issuer	2	1	1	1	3	2
	Fully consolidated subsidiaries	1	1	2	1	3	2
TOTAL		**23**	**26**	**22**	**25**	**45**	**51**

(1) Including Ernst and Young network: EUR 14 million
(2) Including Deloitte network: EUR 11 million

The non-audit services provided by statutory auditors this year mainly consisted of missions of compliance review with regard to the regulatory requirements, missions of internal control within the framework of respect of ISAE standards (International Standard on Assurance Engagement), agreed upon procedures or complementary audits within the scope of issuing of certificates or RSE report (RSE: environmental and social responsibility) and then audit assignments within the framework of project of acquisitions. They include also non-audit services expressly and exclusively entrusted to the statutory auditors for EUR 1.5 million.

NOTE 8.8 Accounting principles applied up to 31 december 2017 to financial instruments

ACCOUNTING PRINCIPLES

The accounting principles presented hereafter are those applied to financial instruments up to 31 December 2017 in accordance with IAS 39 provisions.

Classification of financial instruments

When initially recognised, financial instruments are presented in the balance sheet under categories that determine their accounting treatment and their subsequent valuation method. This classification depends on the type of financial instrument and the purpose of the transaction.

Financial assets are classified into one of the following four categories:

- *Financial assets at fair value through profit or loss*: these are financial assets held for trading purposes which by default include derivative financial assets not qualifying as hedging instruments and non-derivative financial assets designated by the Group upon initial recognition to be carried at fair value through profit or loss in accordance with the fair value option;
- *Loans and receivables*: these include non-derivative financial assets with fixed or determinable payments that are not quoted in an active market and are not held for trading purposes, not held for sale from the time they are originated or acquired and not designated upon initial recognition to be carried at fair value through profit or loss (in accordance with the fair value option). They are measured at amortised cost and impairment determined on an individual or a collective basis may be recorded if appropriate;
- *Held-to-maturity financial assets*: these are non-derivative financial assets with fixed or determinable payments and a fixed maturity that are quoted in an active market and which the Group has the intention and ability to hold to maturity. They are measured at their amortised cost and may be subject to impairment as appropriate. Amortised cost includes premiums and discounts as well as transaction costs;
- *Available-for-sale financial assets*: these are non-derivative financial assets held for an indeterminate period which the Group may sell at any time. By default, they are any assets that do not fall into one of the above three categories. These instruments are measured at fair value against *Unrealised or deferred gains and losses*. Interest accrued or paid on debt securities is recognised in the income statement using the effective interest rate method while dividend income earned on equity securities is recorded in the income statement under *Net gains and losses on available-for-sale financial assets*.

Financial liabilities are classified into one of the following two categories:

- *Financial liabilities at fair value through profit or loss*: these are financial liabilities held for trading purposes which by default include derivative financial liabilities not qualifying as hedging instruments and non-derivative financial liabilities designated by the Group upon initial recognition to be carried at fair value through profit or loss in accordance with the fair value option;
- *Debts*: these include the other non-derivative financial liabilities and are measured at amortised cost.

Derivative financial assets and liabilities qualifying as hedging instruments are carried on separate lines of the balance sheet (see Note 3.2).

Reclassification of financial assets

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

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

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

In any case financial derivatives and financial assets measured using the fair value option may not be reclassified out of *Financial assets at fair value through profit or loss*. A financial asset initially recognised under *Available-for-sale financial assets* may be reclassified to *Held-to-maturity financial assets* provided that the eligibility criteria for this category are met. Furthermore, if a financial asset with fixed or determinable payments initially recognised under *Available-for-sale financial assets* can subsequently no longer be quoted in an active market and if the Group has the intention and ability to hold it for the foreseeable future or until maturity then this financial asset may be reclassified to *Loans and receivables* provided that the eligibility criteria for this category are met at the date of transfer.

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

Fair value

Fair value is the price that would be received to sell an asset or paid to transfer a liability in an orderly transaction between market participants at the measurement date. The valuation methods used by the Group to establish the fair value of financial instruments are detailed in Note 3.4.

Initial recognition

Purchases and sales of financial assets recorded under *Financial assets at fair value through profit or loss*. *Held-to-maturity financial assets* and *Available-for-sale financial assets* are recognised in the balance sheet at the delivery-settlement date. Changes in fair value between the trade and settlement dates are recorded in the income statement or booked to shareholders' equity depending on the accounting category of the relevant financial assets. *Loans and receivables* are recorded in the balance sheet on the date they are paid or at the maturity date for invoiced services.

When initially recognised financial assets and liabilities are measured at fair value including transaction costs directly attributable to their acquisition or their issuance except for financial instruments recognised at fair value through profit or loss for which these costs are booked directly to the income statement.

If the initial fair value is based on observable market data, any difference between the fair value and the transaction price. i.e. the sales margin is immediately recognised in the income statement. However, if valuation inputs are not observable or if the valuation models are not recognised by the market the initial fair value of the financial instrument is deemed to be the transaction price and the sales margin is then generally recognised in the income statement over the life of the instrument. For some instruments, due to their complexity, this margin is recognised at their maturity or in the event of early sale. When valuation inputs become observable. any portion of the sales margin that has not yet been recorded is recognised in the income statement at that time (see Note 3.4.7).

Derecognition of financial assets and liabilities

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

The Group also derecognises financial assets over which it has retained the contractual rights to the associated cash flows but is contractually obligated to pass these same cash flows through to a third party ("pass-through agreement") and for which it has transferred substantially all the risks and rewards.

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

When a financial asset is derecognised in its entirety, a gain or loss on disposal is recorded in the income statement for an amount equal to the difference between the carrying value of the asset and the payment received for it adjusted where necessary for any unrealised profit or loss previously recognised directly in equity and for the value of any servicing asset or servicing liability. Indemnities billed to borrowers following the prepayment of their loan are recorded in the income statement on the prepayment date among *Interest and similar income*.

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

A financial liability may also be derecognised in the event of a substantial amendment to its contractual conditions or where an exchange is made with the lender for an instrument whose contractual conditions are substantially different.

Derivative financial instruments

First time application of IFRS 9 did not change the accounting principles applicable to derivative financial instruments. Those principles are presented in Note 3.2.

Financial assets and liabilities at fair value through profit or loss

These are financial assets held for trading purposes which by default include derivative financial assets not qualifying as hedging instruments and non-derivative financial assets designated by the Group upon initial recognition to be carried at fair value through profit or loss in accordance with the fair value option.

The trading portfolio contains financial assets and liabilities which upon initial recognition are:

- acquired or incurred with the intention of selling or repurchasing them in the short term; or

- held for market making purposes; or
- acquired or incurred for the purposes of the specialised management of a trading portfolio including derivative financial instruments. securities or other financial instruments that are managed together and for which there is evidence of a recent pattern of short-term profit-taking.

This portfolio also includes among *Other trading assets* physical commodities that are held by the Group as part of its market-maker activity on commodity derivative instruments.

The financial instruments recorded in the trading portfolio are measured at fair value at the balance sheet date and recognised in the balance sheet under *Financial assets or liabilities at fair value through profit or loss*. Changes in their fair value are recorded in the income statement as *Net gains and losses on financial instruments at fair value through profit or loss.*

In addition to financial assets and liabilities held for trading purposes the item *Financial assets and liabilities at fair value through profit or loss* also include non-derivative financial assets and liabilities designated by the Group upon initial recognition to be carried at fair value through profit or loss in accordance with the fair value option. Changes in the fair value of these items are recognised through profit or loss under *Net gains and losses on financial instruments at fair value through profit or loss*.

This option is only applied in the following cases:

- when it eliminates or significantly reduces discrepancies in the accounting treatment of certain financial assets and liabilities;
- when it applies to a hybrid instrument containing one or more embedded derivatives that would otherwise be subject to a separate recognition;
- when a group of financial assets and/or liabilities is managed and its performance is measured on a fair value basis.

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

The Group also recognises the financial assets held to guarantee the unit-linked policies of its life insurance subsidiaries at fair value through profit or loss to ensure that their accounting treatment matches that of the corresponding insurance liabilities. Under IFRS 4, insurance liabilities must be recognised according to local accounting principles. Revaluations of underwriting reserves on unit-linked policies. which are directly linked to revaluations of the financial assets underlying their policies are therefore recognised in the income statement. The fair value option thus allows the Group to record changes in the fair value of the financial assets through profit or loss so that they match fluctuations in value of the insurance liabilities associated with these unit-linked policies.

Furthermore, in order to simplify their accounting treatment by avoiding the separate recognition of embedded derivatives, the Group applies the fair value option to convertible bonds that are not held for trading purposes.

Available-for-sale financial assets

Available-for-sale financial assets are non-derivative financial assets held for an indeterminate period which the Group may sell at any time. By default, they are any financial assets that are not classified under *Loans and receivables, Financial assets at fair value through profit or loss* or *Held-to-maturity financial assets*.

Interest accrued or paid on fixed-income securities is recognised in the income statement using the effective interest rate method under *Interest and similar income – Transactions in financial instruments*. Dividend income earned on these securities is recorded in the income statement under *Net gains and losses on available-for-sale financial assets*.

At the balance sheet date, available-for-sale financial assets are measured at fair value and any changes in fair value excluding income are booked to *Unrealised or deferred capital gains and losses*. except for foreign exchange losses or gains on foreign-currency monetary assets which are taken to the income statement.

If these financial assets are sold, the unrealised gains and losses booked to equity are reclassified as *Net gains and losses on available-for-sale financial assets*.

If, at the balance sheet date, there is objective evidence of impairment of an available-for-sale financial asset arising from one or more events subsequent to its initial recognition, the unrealised loss previously accumulated in equity is reclassified under *Cost of risk* for debt instruments and under *Net gains and losses on available-for-sale financial assets* for equity instruments. The impairment rules applied by the Group are described hereafter.

Loans and receivables

Loans and receivables include non-derivative financial assets with fixed or determinable payments that are not quoted in an active market and are not held for trading purposes, not held for sale from the time they are originated or acquired and not designated by the Group upon initial recognition to be measured at fair value through profit or loss in accordance with the fair value option.

Loans and receivables are recognised in the balance sheet under *Due from banks* or *Customer loans* depending on the type of counterparty. After their initial recognition. they are measured at amortised cost using the effective interest rate method and impairment determined on an individual or a collective basis may be recorded if appropriate (see of the impairment rules hereafter).

Loans and receivables may be subject to commercial renegotiations provided that the borrowing customer is not experiencing financial difficulties and is not insolvent. Such transactions involve customers whose debt the Group is willing to renegotiate in the interest of maintaining or developing a commercial relationship in accordance with the credit approval procedures in force and without relinquishing any principal or accrued interest. Renegotiated loans and receivables are derecognised at the renegotiation date and replaced with the new loans taken out under renegotiated conditions which are recorded on the balance sheet at the same date. These new loans are subsequently measured at amortised cost based on the effective interest rate arising from the new contractual conditions and taking into account the renegotiation fees billed to the customer.

Customer loans include lease receivables where they are classified as finance leases. Leases granted by the Group are classified as finance leases if they transfer substantially all the risks and rewards incidental to ownership of the leased asset to the lessee. Otherwise, they are classified as operating leases (see Notes 4.2 and 8.4).

These finance lease receivables represent the Group's net investment in the lease calculated as the present value of the minimum payments to be received from the lessee discounted at the interest rate implicit in the lease plus any unguaranteed residual value. In the event of a subsequent reduction in the estimated unguaranteed residual value used to calculate the lessor's investment in the finance lease, the present value of this reduction is recognised as a loss under *Expenses from other activities* in the income statement and as a reduction of finance lease receivables on the asset side of the balance sheet.

Debts

The first-time application of IFRS 9 did not change the accounting principles applicable to financial liabilities at amortised cost. Those principles are presented in Note 3.6.

Recognition of interest income and expense

Interest income and expense are recognised in the income statement under *Interest and similar income* and *Interest and similar expense* for all financial instruments measured at amortised cost using the effective interest rate method (loans and receivables, debts, held-to-maturity financial assets) and for debt securities classified as *Available-for-sale financial assets*.

The effective interest rate is taken to be the rate used to net discount future cash inflows and outflows over the expected life of the instrument in order to establish the net book value of the financial asset or liability. The calculation of this rate considers the future cash flows estimated on the basis of the contractual provisions of the financial instrument without taking account of possible future credit losses and also includes commissions paid or received between the parties where these may be assimilated to interest directly linked transaction costs and all types of premiums and discounts.

When a financial asset or group of similar financial assets has been impaired following an impairment of value, subsequent interest income is recorded on the basis of the effective interest rate used to discount the future cash flows when measuring the loss of value.

Moreover, except for those related to employee benefits, provisions recognised as balance sheet liabilities generate interest expenses that are calculated using the same interest rate as that used to discount the expected outflow of resources.

Impairment of financial assets measured at amortised cost

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

The Group first assesses whether objective evidence of impairment exists individually for financial assets that are individually significant and individually or collectively for financial assets that are not individually significant. Notwithstanding the existence of a guarantee, the criteria used to assess objective evidence of credit risk include the following conditions:

- a significant decline in the counterparty's financial situation leads to a high probability of said counterparty being unable to fulfill its overall commitments (credit obligations); hence a risk of loss to the bank;
- concessions are granted to the clauses of the loan agreement in light of the borrower's financial difficulties that would not have been granted in other circumstances;
- one or more over 90-day past-due payments are recorded (with the exception of restructured loans on probation which are considered in default at the first missed payment) and/or a collection procedure is initiated;
- or, regardless of whether or not any past-due payments are recorded, there is objective evidence of impairment or legal proceedings have been initiated (bankruptcy, legal settlement, compulsory liquidation).

The Group applies the impairment contagion principle to all of the defaulting counterparty's outstanding loans. When a debtor belongs to a group all of the group's outstanding loans are generally impaired as well.

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

Where there is no objective evidence that an impairment loss has been incurred on a financial asset considered individually, be it significant or not, the Group includes that financial asset in a group of financial assets having similar characteristics in terms of credit risk and tests the whole group for impairment. In a homogenous portfolio as soon as a credit risk is incurred on a group of financial instruments, impairment is recognised without waiting for the risk to individually affect one or more receivables.

Homogeneous portfolios thus impaired can include:

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

The amount of impairment on a group of homogeneous assets is calculated on the basis of assumptions on default rates and loss given default or, if necessary, on the basis of *ad hoc* studies. These assumptions are calibrated for each homogeneous group based on its specific characteristics, sensitivity to the economic environment and historical data. They are reviewed periodically by the Risk Division and then adjusted to reflect any relevant current economic conditions. Allocations to and reversals of such impairment are recorded under *Cost of risk.*

Restructuring of loans and receivables

When an asset recorded under *Loans and receivables* is restructured, contractual changes are made to the amount, term or financial conditions of the initial transaction approved by the Group due to the financial difficulties or insolvency of the borrower (whether insolvency has already occurred or will definitely occur unless the debt is restructured) and these changes would not have been considered in other circumstances.

Restructured financial assets are classified as impaired and the borrowers are considered to be in default. These classifications are maintained for at least one year and for as long as any uncertainty remains for the Group as to whether or not the borrowers can meet their commitments.

At the restructuring date, the carrying amout of the restructured financial asset is decreased to the present amount of the estimated new future recoverable cash flows discounted using the initiale effective interest rate. This loss is booked to profit or loss under *Cost of risk*.

Restructured financial assets do not include loans and receivables subject to commercial renegotiations and involving customers whose debt the Group has agreed to renegotiate in the interest of maintaining or developing a commercial relationship in accordance with the credit approval procedures in force and without relinquishing any principal or accrued interest.

Impairment of Available-for-sale financial assets

An available-for-sale financial asset is impaired if there is objective evidence of impairment as a result of one or more events that occurred after the initial recognition of this asset.

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

For unlisted equity instruments, the criteria used to assess the evidence of impairment are identical to those mentioned above. The value of these instruments at the balance sheet date is determined using the valuation methods described in Note 3.4.

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

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

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

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

Provision on loan and guarantee commitments

Provisions for credit risk on loan and guarantee commitments granted by the Group to a third-party may be recorded:

- where, by virtue of a commitment to a third-party, the Group will probably or certainly incur an outflow of resources to this third-party without receiving at least the equivalent value in exchange;
- and when the amount of probable outflow of resources can be reliably estimated.

The expected outflows are then discounted to present value to determine the amount of the provision where this discounting has a significant impact. Probable losses incurred by the Group in identifying objective evidence of credit risk related to off-balance sheet loan and guarantee commitments are recorded in the income statement under *Cost of risk* against a provision booked to liabilities.

NOTE 9 INFORMATION ON RISKS AND LITIGATION

Every quarter, the Group reviews in detail the disputes presenting a significant risk. These disputes may lead to the recording of a provision if it becomes probable or certain that the Group will incur an outflow of resources for the benefit of a third party without receiving at least the equivalent value in exchange. These provisions for litigations are classified among the "Others provisions" included in the "Provisions" item in the liabilities of the balance-sheet.

No detailed information can be disclosed on either the recording or the amount of a specific provision given that such disclosure would likely seriously prejudice the outcome of the disputes in question.

- Beginning in 2006, Societe Generale, along with numerous other banks, financial institutions, and brokers, received requests for information from the US Internal Revenue Service, the Securities and Exchange Commission ("SEC") and the Antitrust Division of the U.S. Department of Justice ("DOJ"), focused on alleged noncompliance with various laws and regulations relating to the provision to governmental entities of Guaranteed Investment Contracts ("GICs") and related products in connection with the issuance of tax-exempt municipal bonds. Societe Generale has cooperated with the US authorities. In light of the dormancy of these matters over several years, Societe Generale has determined that they no longer present a material loss contingency risk.
- On 24 October 2012, the Court of Appeal of Paris confirmed the first judgment delivered on 5 October 2010, finding J. Kerviel guilty of breach of trust, fraudulent insertion of data into a computer system, forgery and use of forged documents. J. Kerviel was sentenced to serve a prison sentence of five years, two years of which are suspended, and was ordered to pay EUR 4.9 billion as damages to the bank. On 19 March 2014, the Supreme Court confirmed the criminal liability of J. Kerviel. This decision puts an end to the criminal proceedings. On the civil front, the Versailles Court of Appeal rejected on 23 September 2016 J. Kerviel's request for an expert determination of the damage suffered by Societe Generale, and therefore confirmed that the net accounting losses suffered by the Bank as a result of his criminal conduct amount to EUR 4.9 billion. It also declared J. Kerviel partially responsible for the damage caused to Societe Generale and sentenced him to pay to Societe Generale EUR 1 million. Societe Generale and J. Kerviel did not appeal before the Supreme Court. Societe Generale considers that this decision has no impact on its tax situation. However, as indicated by the Minister of the Economy and Finance in September 2016, the tax authorities have examined the tax consequences of this book loss and indicated that they intended to call into question the deductibility of the loss caused by the actions of J. Kerviel, amounting to EUR 4.9 billion. This proposed tax rectification has no immediate effect and will possibly have to be confirmed by an adjustment notice sent by the tax authorities when Societe Generale is in a position to deduct the tax loss carryforwards arising from the loss from its taxable income. Such a situation will not occur for several years according to the bank's forecasts. In view of the 2011 opinion of the French Supreme Administrative Court (Conseil d'état) and its established case law which was recently confirmed again in this regard, Societe Generale considers that there is no need to provision the corresponding deferred tax assets. In the event that the authorities decide, in due course, to confirm their current position, Societe Generale group will not fail to assert its rights before the competent courts. By a decision handed down on the 20 September 2018, the Investigation Committee of the reviewing and reassessment Criminal Court has furthermore declared inadmissible the request filed in May 2015 by J. Kerviel against his criminal sentence, confirming the absence of any new element or fact that could justify the reopening of the criminal file.
- Between 2003 and 2008, Societe Generale set up gold consignment lines with the Turkish group Goldas. In February 2008, Societe Generale was alerted to a risk of fraud and embezzlement of gold stocks held by Goldas. These suspicions were rapidly confirmed following the failure by Goldas to pay or refund gold worth EUR 466.4 million. Societe Generale brought civil proceedings against its insurers and various Goldas Group entities. Goldas launched various proceedings in Turkey and in the UK against Societe Generale. In the action brought by Societe Generale against Goldas in the UK, Goldas applied to have the action of SG struck-out and applied to the UK court for damages. On 3 April 2017, the UK court granted both applications and will, after an inquiry into damages, rule on the amount due to Goldas, if any. On 15 May 2018, the Court of Appeal discharged entirely the inquiry into damages granted by the High Court to Goldas but rejected Societe Generale's arguments relating to service of the claims issued against Goldas, which are therefore time barred. On 18 December 2018, the Supreme Court refused permission to appeal to both Société Générale and Goldas. On 16 February 2017, the Paris Commercial Court dismissed Societe Generale's claims against its insurers. Societe Generale filed an appeal against this decision.

- Societe Generale Algeria ("SGA") and several of its branch managers are being prosecuted for breach of Algerian laws on exchange rates and capital transfers with other countries and on money laundering and the financing of terrorism. The defendants are accused of having failed to make complete or accurate statements to the Algerian authorities on capital transfers in connection with exports or imports made by clients of SGA and on cash payment transactions made at SGA counters. The events were discovered during investigations by the Algerian authorities, which subsequently filed civil claims before the criminal court. Sentences were delivered by the court of appeal against SGA and its employees in some proceedings, while charges were dropped in other ones. To date, fourteen cases have ended in favour of SGA and eleven remain pending, nine of which before the Supreme Court.

- In the early 2000s, the French banking industry decided to transition to a new digital system in order to streamline cheque clearing. To support this reform (known as EIC – Echange d'Images Chèques), which has contributed to the improvement of cheque payments' security and to the fight against fraud, the banks established several interbank fees (including the CEIC which was abolished in 2007). These fees were implemented under the aegis of the banking sector supervisory authorities, and to the knowledge of the public authorities.

  On 20 September 2010, after several years of investigation, the French competition authority ruled that the joint implementation and the setting of the amount of the CEIC and of two additional fees for related services were in breach of competition law. The authority fined all the participants to the agreement (including the Banque de France) a total of approximately EUR 385 million. Societe Generale was ordered to pay a fine of EUR 53.5 million and Crédit du Nord, its subsidiary, a fine of EUR 7 million. However, in its 23 February 2012 order, the French Court of Appeal, to which the matter was referred by all the banks involved except Banque de France, held that there was no competition law infringement, allowing the banks to recoup the fines paid. On 14 April 2015, the Supreme Court quashed and annulled the Court of Appeal decision on the grounds that the latter did not examine the arguments of two third parties who voluntarily intervened in the proceedings. The case was heard again on 3 and 4 November 2016 by the Paris Court of Appeal before which the case was remanded. On 21 December 2017, the Court of Appeal confirmed the fines imposed on Societe Generale and Crédit du Nord by the French competition authority. On 22 January 2018, Societe Generale and Crédit du Nord filed an appeal before the Supreme court against this decision.

- Societe Generale Private Banking (Suisse), along with several other financial institutions, has been named as a defendant in a putative class action that is pending in the US District Court for the Northern District of Texas. The plaintiffs seek to represent a class of individuals who were customers of Stanford International Bank Ltd. ("SIBL"), with money on deposit at SIBL and/or holding Certificates of Deposit issued by SIBL as of 16 February 2009. The plaintiffs allege that they suffered losses as a result of fraudulent activity at SIBL and the Stanford Financial Group or related entities, and that the defendants are responsible for those alleged losses. The plaintiffs further seek to recoup payments made through or to the defendants on behalf of SIBL or related entities on the basis that they are alleged to have been fraudulent transfers. The Official Stanford Investors Committee ("OSIC") was permitted to intervene and filed a complaint against Societe Generale Private Banking (Suisse) and the other defendants seeking similar relief.

  The motion by Societe Generale Private Banking (Suisse) to dismiss these claims on grounds of lack of jurisdiction was denied by the court by order filed 5 June 2014. Societe Generale Private Banking (Suisse) sought reconsideration of the Court's jurisdictional ruling, which the Court ultimately denied. On 21 April 2015, the Court permitted the substantial majority of the claims brought by the plaintiffs and the OSIC to proceed.

  On 7 November 2017, the District Court denied the plaintiffs' motion for class certification. The plaintiffs sought leave to appeal this decision, which the court of appeal denied on 20 April 2018.

  On 22 December 2015, the OSIC filed a motion for partial summary judgment seeking return of a transfer of USD 95 million to Societe Generale Private Banking (Suisse) made in December 2008 (prior to the Stanford insolvency) on the grounds that it is voidable under Texas state law as a fraudulent transfer. Societe Generale Private Banking (Suisse) has opposed this motion.

- On 4 June 2018, Societe Generale announced that it had reached agreements with (i) the U.S. Department of Justice ("DOJ") and the U.S. Commodity Futures Trading Commission ("CFTC") in connection with investigations regarding submissions to the British Bankers Association for setting certain London Interbank Offered Rates and the Euro Interbank Offered Rate (the "IBOR matter"), and (ii) the DOJ and the French *Parquet National Financier* ("PNF") in connection with investigations regarding certain transactions involving Libyan counterparties, including the Libyan Investment Authority ("LIA") and the bank's third-party intermediary (the "Libyan matter").

  On 24 May 2018, Societe Generale entered into a "*Convention Judiciaire d'Intérêt Public*" ("CJIP") with the PNF, approved by the French court on 4 June 2018, to end its preliminary investigation in respect of the Libyan matter. On 5 June 2018, Societe Generale entered into a three-year deferred prosecution agreement ("DPA") with the DOJ in respect of the IBOR and Libyan matters. Societe Generale Acceptance N.V. ("SGA"), a subsidiary of Societe Generale dedicated to the issuance of investment products, entered a guilty plea in connection with the resolution of the Libyan matter. Also, on 4 June 2018, Societe Generale consented to an order from the CFTC in respect of the IBOR matter.

  As part of the settlements, Societe Generale paid penalties totalling approximately USD 1.3 billion to the DOJ, CFTC, and PNF. These penalties include (i) USD 275 million to the DOJ and USD 475 million to the CFTC in respect of the IBOR matter, and (ii) USD 292.8 million to the DOJ and EUR 250.15 million (USD 292.8 million) to the PNF in relation to the Libyan matter.

  In connection with the CJIP, which does not involve a recognition of criminal liability, Societe Generale agreed to have the French Anti-Corruption Agency (Agence Française Anticorruption) assess its anti-corruption programme for two years.

  In connection with the DPA, Societe Generale agreed to implement a compliance and ethics program designed to prevent and detect violations of the Foreign Corrupt Practices Act and other applicable anti-corruption laws, anti-fraud and commodities laws throughout the Bank's operations. These actions are in addition to extensive steps undertaken at Societe Generale's own initiative to strengthen its global compliance and control framework in order to meet the highest standards of compliance and ethics. No independent compliance monitor has been imposed in connection with the DPA. The charges against Societe Generale will be dismissed if the Bank abides by the terms of the agreement, to which the Bank is fully committed.

  Societe Generale received credit from the DOJ, CFTC and PNF for its cooperation with their investigations and the Bank has agreed to continue to cooperate with them pursuant to the settlement agreements.

In connection with the IBOR matter, the Bank continues to defend civil proceedings in the United States (as described below) and to respond to information requests received from other authorities, including the Attorneys General of various States of the United States and the New York Department of Financial Services ("NYDFS").

In the United States, Societe Generale, along with other financial institutions, has been named as a defendant in putative class actions involving the setting of US Dollar Libor, Japanese Yen Libor, and Euribor rates and trading in instruments indexed to those rates. Societe Generale has also been named in several individual (non-class) actions concerning the US Dollar Libor rate. All of these actions are pending in the US District Court in Manhattan (the "District Court").

As to US Dollar Libor, all claims against Societe Generale have been dismissed by the District Court or voluntarily dismissed by the plaintiffs, except in two putative class actions and one individual action that are effectively stayed, and in one individual action in which Societe Generale's motion to dismiss is pending. Certain individual plaintiffs whose claims were dismissed have filed motions for leave to amend their complaints, which Societe Generale has opposed. The class plaintiffs and a number of individual plaintiffs have appealed the dismissal of their antitrust claims to the United States Court of Appeals for the Second Circuit.

As to Japanese Yen Libor, the District Court dismissed the complaint brought by purchasers of Euroyen over-the-counter derivative products and the plaintiffs have appealed that ruling to the United States Court of Appeals for the Second Circuit. In the other action, brought by purchasers or sellers of Euroyen derivative contracts on the Chicago Mercantile Exchange, the District Court has allowed certain Commodity Exchange ("CEA") Act claims to proceed to discovery. The plaintiff's deadline to move for class certification in that action is now 21 August 2019.

As to Euribor, the District Court dismissed all claims against Societe Generale in the putative class action and denied the plaintiffs' motion to file a proposed amended complaint.

In Argentina, Societe Generale, along with other financial institutions, has been named as a defendant in litigation brought by a consumer association on behalf of Argentine consumers who held government bonds or other specified instruments that paid interest tied to US Dollar Libor. The allegations concern violations of Argentine consumer protection law in connection with alleged manipulation of the US Dollar Libor rate. Societe Generale has not yet been served with the complaint in this matter.

- On 10 December 2012, the French Supreme Administrative Court (Conseil d'État) rendered two decisions confirming that the "précompte tax" which used to be levied on corporations in France does not comply with EU law and defined a methodology for the reimbursement of the amounts levied by the tax authorities. However, such methodology considerably reduces the amount to be reimbursed. Societe Generale purchased in 2005 the "précompte tax" claims of two companies (Rhodia and Suez, now ENGIE) with a limited recourse on the selling companies. One of the above decisions of the French Supreme Administrative Court relates to Rhodia. Societe Generale has brought proceedings before the French administrative courts. The latest court decision rendered is a rejection, on 1 February 2016 by the French Administrative Supreme Court, of an appeal lodged by ENGIE and Societe Generale. Several French companies applied to the European Commission, who considered that the decisions handed down by the French Supreme Administrative Court on 10 December 2012, which was supposed to implement the decision rendered by the Court of Justice of the European Union C-310/09 on 15 September 2011, infringed a number of principles of European law. The European Commission subsequently brought infringement proceedings against the French Republic in November 2014, and since then confirmed its position by publishing a reasoned opinion on 29 April 2016 and by referring the matter to the Court of Justice of the European Union on 8 December 2016. The Court of Justice of European Union rendered its judgement on 4 October 2018 and sentenced France for failure by the the French Supreme Administrative Court to disregard the tax on EU sub-subsidiaries in order to secure the withholding tax paid in error as well as on the absence of any preliminary question. With regard to the practical implementation of the decision, Societe Generale will assert its rights before the competent courts and the French tax authority, from which it expects diligent treatment and in accordance with the law.

- On 19 November 2018, Societe Generale reached settlement agreements with the Office of Foreign Assets Control of the U.S. Department of the Treasury ("OFAC"), the U.S. Attorney's Office of the Southern District of New York ("SDNY"), the New York County District Attorney's Office ("DANY"), the Board of Governors of the Federal Reserve System and the Federal Reserve Bank of New York (together , the "Federal Reserve"), and the NYDFS (collectively, the "U.S. Authorities"), resolving their investigations relating to certain U.S. dollar transactions processed by Societe Generale involving countries, persons, or entities that are the subject of U.S. economic sanctions and implicating New York State laws. The vast majority by value of the sanctions violations involved in the settlements related to Cuba, and stem from a single revolving credit facility extended in 2000. The remaining transactions involved other countries that are the target of U.S. economic sanctions, including Iran. Under the terms of these agreements, Société Generale agreed to pay penalties totaling approximately USD 1.3 billion (EUR 1.2 billion) to the U.S. Authorities, including EUR 53.9 million to OFAC, USD 717.2 million to SDNY, USD 162.8 million to DANY, USD 81.3 million to the Federal Reserve, and USD 325 million to NYDFS.

  The Bank signed deferred prosecution agreements with SDNY and DANY, which provide that, following a three-year probation period, the Bank will not be prosecuted if it abides by the terms of the agreements, to which Societe Generale is fully committed.

  The Bank will continue to cooperate with the U.S. Authorities in the future, pursuant to the agreements. The Bank has also committed to continue to enhance its compliance program to prevent and detect potential violations of U.S. economic sanctions laws and New York state laws. The Bank also agreed to enhance its oversight of its sanctions compliance program. The Bank has also agreed with the Federal Reserve to retain an independent consultant that will evaluate the Bank's progress on the implementation of enhancements to its sanctions compliance program.

- Also, on 19 November 2018, Societe Generale agreed to a Consent Order with NYDFS relating to components of the Bank's anti-money-laundering ("AML") compliance program in the New York Branch. The Consent Order requires the Bank paid a civil money penalty of USD 95 million (EUR 82 million) in light of deficiencies noted by NYDFS. The Consent Order requires the Bank to continue a series of enhancements to its New York branch's AML compliance program. After a period of 18 months, an independent consultant will conduct an assessment of the Branch's progress on the implementation of its AML compliance program.

- Societe Generale, along with other financial institutions, has been named as a defendant in a putative class action alleging violations of US antitrust laws and the CEA in connection with its involvement in the London Gold Market Fixing. The action is brought on behalf of persons or entities that sold physical gold, sold gold futures contracts traded on the CME, sold shares in gold ETFs, sold gold call options traded on CME, bought gold put options traded on CME, sold over-the-counter gold spot or forward contracts or gold call options, or bought over-the-counter gold put options. The action is pending in the US District Court in Manhattan. Motions to dismiss the action were denied by an order dated 4 October 2016, and discovery is now proceeding. Societe Generale and certain subsidiaries, along with other financial institutions, have also been named as defendants in two putative class actions in Canada (in the Ontario Superior Court in Toronto and Quebec Superior Court in Quebec City) involving similar claims.
- On 30 January 2015, the CFTC served Societe Generale with a subpoena requesting the production of information and documents concerning trading in precious metals done since 1 January 2009. Societe Generale cooperated with the authorities and produced documents in 2015. There has been no contact with the CFTC since that time.
- SG Americas Securities, LLC ("SGAS"), along with other financial institutions, was named as a defendant in several putative class actions alleging violations of US antitrust laws and the CEA in connection with its activities as a US Primary Dealer, buying and selling US Treasury securities. The cases were consolidated in the US District Court in Manhattan, and lead plaintiffs' counsel appointed. An amended consolidated complaint was filed on 15 November 2017, and SGAS was not named as a defendant. By order dated 15 February 2018, SGAS was dropped as a defendant in an individual "opt out" action alleging similar causes of action. There are no actions pending against SGAS in this matter.
- Societe Generale, along with several other financial institutions, was named as a defendant in a putative class action alleging violations of US antitrust laws and the CEA in connection with foreign exchange spot and derivatives trading. The action was brought by persons or entities that transacted in certain over-the-counter and exchange-traded foreign exchange instruments. Societe Generale has reached a settlement of USD 18 million, which was preliminarily approved by the Court. A final approval hearing was held on 23 May 2018, and a decision is pending. A separate putative class action behalf of putative classes of indirect purchasers is also pending. An amended complaint was filed on 21 November 2018, and a motion to dismiss was filed on 20 December 2018. On 7 November 2018, a group of individual entities that elected to opt out of the main class action settlement filed a lawsuit against SG, SG Americas Securities, LLC, and several other financial institutions.
- Since August 2015, various former and current employees of the Societe Generale group have been under investigation by German criminal prosecution and tax authorities for their alleged participation in the so called "CumEx" patterns in connection with withholding tax on dividends on German shares. These investigations relate to the administration of a fund, proprietary trading activities and transactions carried out on behalf of clients. The Group entities respond to the requests of the German authorities.

6.3 STATUTORY AUDITORS' REPORT ON THE CONSOLIDATED FINANCIAL STATEMENTS

ERNST & YOUNG et Autres
Tour First
TSA 14444
92037 Paris-La Défense cedex
S.A.S. à capital variable
438 476 913 R.C.S. Nanterre

DELOITTE & ASSOCIÉS
6, place de la Pyramide
92908 Paris-La Défense Cedex
S.A. au capital de € 1.723.040
572 028 041 R.C.S. Nanterre

SOCIÉTÉ GÉNÉRALE
Société anonyme
17, cours Valmy
92972 Paris-La Défense

For the year ended 31st December 2018

This is a translation into English of the statutory auditors' report on the consolidated financial statements of the Company issued in French and it is provided solely for the convenience of English-speaking users.

This statutory auditors' report includes information required by European regulation and French law, such as information about the appointment of the statutory auditors or verification of the information concerning the Group presented in the management report.This report should be read in conjunction with, and construed in accordance with, French law and professional auditing standards applicable in France.

To the Annual General Meeting of Societe Generale,

Opinion

In compliance with the engagement entrusted to us by your Annual General Meeting, we have audited the accompanying financial statements of Société Générale for the year ended 31st December 2018.

In our opinion, the consolidated financial statements give a true and fair view of the results of operations of the Group for the year then ended and of its financial position and of its assets and liabilities as at 31st December 2018 in accordance with International Financial Reporting Standards as adopted by the European Union.

The audit opinion expressed above is consistent with our report to the Audit and Internal Control Committee.

Basis for opinion

Audit framework

We conducted our audit in accordance with professional standards applicable in France. We believe that the audit evidence we have obtained is sufficient and appropriate to provide a basis for our opinion.

Our responsibilities under those standards are further described in the Statutory Auditors' Responsibilities for the Audit of the Consolidated Financial Statements section of our report.

Independence

We conducted our audit engagement in compliance with independence rules applicable to us, for the period from 1 January 2018 to the issue date of our report and specifically we did not provide any prohibited non-audit services referred to in Article 5(1) of Regulation (EU) no. 537/2014 or in the French Code of Ethics (Code de déontologie) for statutory auditors.

Emphasis of Matter

Without qualifying the opinion expressed above, we draw your attention to Note 1 on "Significant accounting principles" to the consolidated financial statements which describes the impacts of the first-time application of IFRS 9 "Financial Instruments".

Justification of Assessments - Key Audit Matters

In accordance with the requirements of Articles L.823-9 and R.823-7 of the French Commercial Code (Code de commerce) relating to the justification of our assessments, we inform you of the key audit matters relating to risks of material misstatement that, in our professional judgement, were of most significance in our audit of the consolidated financial statements of the current period, as well as how we addressed to those risks.

These matters were made as part of our audit of the consolidated financial statements taken as a whole, and therefore contributed to the opinion we formed which is expressed above. We do not express an opinion on any components of the consolidated financial statements taken individually.

Measurement of the provision for disputes

Risk identified

A provision for disputes in the amount of €340 million (hereafter "the provision for disputes") is recognized under liabilities in the balance sheet as at 31 December 2018 to cover the risks of future outflows of resources relating to several disputes in which the Société Générale Group is involved, as stated in Note 8.3.2 "Other provisions" to the consolidated financial statements. Société Générale is subject to investigations and requests for information of a regulatory nature from various authorities presented in Note 9 "Information on risks and litigation" to the consolidated financial statements.

During financial year 2018, Société Générale Group paid penalties of 2.7 billion US dollar following settlement agreements with authorities relating to the following matters:

- the investigation of American authorities relating to certain US dollar transactions involving countries, persons, or entities that are the subject of US economic sanctions;
- Investigations regarding certain transactions with Libyan counterparties;
- Investigations regarding IBOR submissions.

We consider that the measurement of the provision for disputes, which is based on the exercise of Management's judgement, is a key audit matter.

Our response

Our works notably consisted in:

- Monitoring the main legal proceedings and the ongoing investigations undertaken by the judicial authorities and the regulators with the Société Générale Group's legal department;
- Obtaining an understanding of the process for the measurement of the provision for disputes, notably through quarterly discussions with the Société Générale Group's Management;
- Assessing the assumptions used to determine the provision for disputes on the basis of the information that we obtained, in particular from the Société Générale Group's external legal advisers, specialized in these cases;
- Assessing the disclosures on these disputes in the notes to the consolidated financial statements.

Recoverability of deferred tax assets in France and in the United States

Risk identified

As at December 31, 2018, an amount of MEUR 4,753 was recorded under deferred tax assets.

As stated in Note 6 "Income tax" to the consolidated financial statements, Société Générale Group calculates deferred taxes at the level of each tax entity and recognizes deferred tax assets at the closing date when it is considered probable that future taxable profits will be available against which the tax entity concerned will be able to charge timing differences and tax loss carryforwards, over a determined period of time.

Furthermore, as stated in Notes 6 "Income tax" and 9 "Information on risks and litigation" to the consolidated financial statements, certain tax loss carryforwards are challenged by the French tax authorities and consequently may be called into question.

Given the assumptions used to assess the recoverability of the deferred tax assets in France and in the United States (which represent the most significant part of these assets) and the judgement exercised by Management in this respect, we identified this issue as a key audit matter.

Our response

Our audit approach consisted in assessing the probability that the Société Générale Group will be able to make future use of the tax loss carryforwards generated to date, notably based on the ability to make future taxable profits in France and the United States.

With the support of our tax specialists who are part of the audit team, we:

- Compared the projected of the past fiscal years with the actual results of the concerned fiscal years;
- Obtained an understanding of the three-year business plan drawn up by Management and approved by the Board of Directors, and of the assumptions used by Management beyond the three-year period to establish projected results;
- Assessed the sensitivity of these assumptions in the event of unfavourable scenarios defined by Société Générale Group;
- Analyzed Société Générale's situation, and obtained an understanding of the opinion from its external tax advisers regarding its tax loss carryforwards in France, partially challenged by the tax authorities;
- Analyzed the disclosures on deferred tax assets in Notes 6 and 9 to the consolidated financial statements.

Valuation of complex financial instruments

Risk identified

Within the scope of its market activities, Société Générale holds complex financial instruments for trading purposes.

To calculate the fair value of complex instruments, the Group uses techniques or in-house valuation models based on parameters and data that are not all observable in the market, as stated in Note 3.4 "Fair value of financial instruments measured at fair value" to the consolidated financial statements. The models and data used to value these instruments are based on Management's estimates.

Due to the use of judgment to determine the instruments' fair value, the complexity of the modelling of the latter and the multiplicity of models used, we consider the valuation of complex financial instruments to be a key audit matter.

Our response

Our audit approach is focused on the key internal control processes related to the valuation of complex financial instruments.

With the support of our specialists in the valuation of financial instruments, we designed an approach including the following main stages:

- We familiarized ourselves with the procedure for the authorization and validation of new products and their valuation models, including the process for the entry of these models into the information systems;
- We assessed the governance relating to the Risk Department's control of the valuation models used;
- More specifically, based on tests, we considered the valuation formulae for certain categories of complex instruments;
- We analyzed certain market parameters used to provide input for the valuation models;
- As regards the profit and loss explanation process, we familiarized ourselves with the analysis principles used by the bank and performed tests of controls. We also performed "analytical" IT procedures on the database for the controls performed on the daily profit and loss explanation process;
- At each quarterly closing, we obtained the results of the process for the independent price verification, and we analyzed the differences in parameters compared to the market data in the event of a significant impact, as well as the accounting treatment of such differences;
- We performed counter-valuations on a selection of complex derivative financial instruments using our tools;
- We considered the compliance of the documented methods underlying the estimates with the principles described in Note 3.4 "Fair value of financial instruments measured at fair value" to the consolidated financial statements, and we analyzed the criteria, particularly the observability of transactions, used to determine the fair value hierarchy.

Information technology risk on derivative financial instruments and structured bonds issued

Risk identified

Société Générale's derivative financial instruments and structured bonds issued constitute an important activity within its market activities, as illustrated by the significance of the net positions of derivative financial instruments in the transaction portfolio in Note 3.2 "Financial derivatives" to the consolidated financial statements.

This activity is highly complex given the nature of the financial instruments processed, the volume of transactions, and the use of numerous information systems interfacing with each other.

The risk of an IT incident could entail the risk of an anomaly in the accounts resulting from an incident in the data processing chains used, or the recording of transactions until they are transferred into the accounting system. Such a risk may notably take the form of:

- Changes made to management and financial information by unauthorized personnel via the information systems or underlying databases;
- A failure in processing or in the transfer of data between systems;
- A service interruption or operating incident, possibly associated with internal or external fraud.

In this context, the monitoring by the Société Générale Group of controls linked to information systems management relating to the above-mentioned activity is essential for the reliability of the accounts and is a key audit matter.

Our response

Our audit approach for this activity is based on the controls related to the information systems management set up by the Société Générale Group. With the support of our experts in information systems, we tested the IT general controls of the applications that we considered to be significant for this activity.

Our works in particular concerned:

- The controls set up by the Société Générale Group on access rights, notably at sensitive periods of a professional career (recruitment, transfer, resignation, end of contract) with, when necessary, extended audit procedures in the event of ineffective control identified during the year ended December 31, 2018;
- Potential privileged access to applications and infrastructure;
- Change management and, more specifically, the separation between development and business environments;
- Security policies in general and their deployment in IT applications (for example, those related to passwords);
- Handling of IT incidents during the audit period;
- Governance and the control environment on a sample of "end user" applications.

For these same applications, and in order to assess the transfer of information flows, we tested the application controls related to the automated interfaces between the systems.

Our tests of the IT general controls and application controls were supplemented by data analytics work on certain IT applications.

First-time application of IFRS 9 "Financial Instruments"

Risk identified

As of 1 January 2018, the Group has applied IFRS 9 "Financial Instruments" (phases 1 and 2) to its financial assets and liabilities except for those related to its insurance activities. This standard introduces new classification and measurement rules for these assets and liabilities, as well as significant changes to rules relating to impairment of financial assets.

As a result of the first-time application of IFRS 9 "Financial Instruments," Société Générale recognised an impact of €-1.1 billion in equity after tax (mainly with respect to the impairment of loans and receivables classified in stages 1 and 2), published an opening balance sheet as of 1 January 2018, and provided detailed disclosures on the transition of the balance sheet as at 31 December 2017 under IAS 39 to the opening balance sheet under IFRS 9 as of 1 January 2018 (excluding insurance assets and liabilities). The qualitative and quantitative disclosures are mainly described in Notes 1.4 "First-time application of IFRS 9: "Financial Instruments"" and 3 "Financial Instruments". The determination of that impact including the nature of the disclosures in the notes to the consolidated financial instruments required numerous assumptions and the use of judgement, in particular the significant increase in credit risk criteria, the integration of macro-economic projections and the measurement of expected credit losses.

Furthermore, the Société Générale Group uses its judgement and makes accounting estimates to measure the impairment of the doubtful loans (classified in stage 3).

Given the complexity related to the first-time application of IFRS 9 and the quantity of disclosures to be provided in this respect by the Société Générale Group in the notes to the consolidated financial statements, we considered the first-time application of IFRS 9 "Financial Instruments" to be a key audit matter.

Our response

We have, with the support of our specialists who are part of the audit team, familiarized ourselves with the measures deployed and the analyses performed by the Société Générale Group to implement IFRS 9.

Concerning classification and measurement, our audit procedures notably consisted in reviewing the analyses made by the Group and their breakdown at activity level and testing, based on a sample of contracts, the compliance of the classification of assets determined in Société Générale analyses with regard to the accounting policies described in the notes to consolidated financial statements.

Concerning impairment, our audit procedures notably consisted in:

- Examining the compliance of policies implemented by the Group and methodologies applied at activity level with IFRS 9;
- Familiarizing ourselves with the governance measures and testing key controls implemented at Group level;
- Performing tests on a selection of models set up in the information systems which are used to prepare financial information;
- Performing counter-valuations of expected credit losses on a selection of portfolios as at 1 January 2018;
- Examining (i) the main parameters used by the Société Générale Group to classify outstandings and assess impairment of stages 1 and 2 as at 1 January 2018, and (ii) the consistency of methods applied as at 31 December 2018;
- Testing as at 31 December 2018, the key assumptions used for estimating impairment on loans classified in stage 3, especially on a selection of the most significant corporate loans in France.

Furthermore, we have examined the qualitative and quantitative disclosures published in the notes to the consolidated financial statements with regard to the first-time application of this standard.

Specific verifications

As required by French law, we have also verified in accordance with professional standards applicable in France the information concerning the Group presented in the Board of Directors' management report.

We have no matters to report as to its fair presentation and its consistency with the consolidated financial statements.

We attest that the consolidated non-financial performance statement provided for in Article L. 225-102-1 of the French Commercial Code is included in the disclosures relating to the Group presented in the management report, it being specified that, in accordance with Article L. 823-10 of the Code, we have not verified the fairness of the information contained in this statement or its consistency with the consolidated financial statements that must be verified in a report by an independent third party.

Report on Other Legal and Regulatory Requirements

Appointment of the Statutory Auditors

We were appointed as statutory auditors of Société Générale by your Annual General Meeting held on 18 April 2003 for DELOITTE & ASSOCIES and on 22 May 2012 for ERNST & YOUNG et Autres.

As at 31 December 2018, DELOITTE & ASSOCIES was in the sixteenth year of total uninterrupted engagement and ERNST & YOUNG et Autres in the seventh year.

Previously, ERNST & YOUNG Audit was the statutory auditor of Société Générale from 2000 to 2011.

Responsibilities of Management and those charged with Governance for the Consolidated Financial Statements

Management is responsible for the preparation and fair presentation of the consolidated financial statements in accordance with International Financial Reporting Standards as adopted by the European Union, and for such internal control as management determines is necessary to enable the preparation of consolidated financial statements that are free from material misstatement, whether due to fraud or error.

In preparing the consolidated financial statements, management is responsible for assessing the Company's ability to continue as a going concern, disclosing, as applicable, matters related to going concern and using the going concern basis of accounting unless it is expected to liquidate the Company or to cease its operations.

The Audit and Internal Control Committee is responsible for monitoring the financial reporting process and the effectiveness of internal control and risk management systems and where applicable, its internal audit, regarding the accounting and financial reporting procedures.

The consolidated financial statements have been approved by the Board of Directors.

Statutory Auditors' Responsibilities for the Audit of the Consolidated Financial Statements

Objective and audit approach

Our role is to issue a report on the consolidated financial statements. Our objective is to obtain reasonable assurance about whether the consolidated financial statements as a whole are free from material misstatement. Reasonable assurance is a high level of assurance, but is not a guarantee that an audit conducted in accordance with professional standards will always detect a material misstatement when it exists. Misstatements can arise from fraud or error and are considered material if, individually or in the aggregate, they could reasonably be expected to influence the economic decisions of users taken on the basis of these consolidated financial statements.

As specified in Article L.823-10-1 of the French Commercial Code (Code de commerce), our statutory audit does not include assurance on the viability of the Company or the quality of management of the affairs of the Company.

As part of an audit conducted in accordance with professional standards applicable in France, the statutory auditor exercises professional judgment throughout the audit and furthermore:

- Identifies and assesses the risks of material misstatement of the consolidated financial statements, whether due to fraud or error, designs and performs audit procedures responsive to those risks, and obtains audit evidence considered to be sufficient and appropriate to provide a basis for his opinion. The risk of not detecting a material misstatement resulting from fraud is higher than for one resulting from error, as fraud may involve collusion, forgery, intentional omissions, misrepresentations, or the override of internal control;
- Obtains an understanding of internal control relevant to the audit in order to design audit procedures that are appropriate in the circumstances, but not for the purpose of expressing an opinion on the effectiveness of the internal control;
- Evaluates the appropriateness of accounting policies used and the reasonableness of accounting estimates and related disclosures made by management in the consolidated financial statements;
- Assesses the appropriateness of management's use of the going concern basis of accounting and, based on the audit evidence obtained, whether a material uncertainty exists related to events or conditions that may cast significant doubt on the Company's ability to continue as a going concern. This assessment is based on the audit evidence obtained up to the date of his audit report. However, future events or conditions may cause the Company to cease to continue as a going concern. If the statutory auditor concludes that a material uncertainty exists, there is a requirement to draw attention in the audit report to the related disclosures in the consolidated financial statements or, if such disclosures are not provided or inadequate, to modify the opinion expressed therein;
- Evaluates the overall presentation of the consolidated financial statements and assesses whether these statements represent the underlying transactions and events in a manner that achieves fair presentation;
- Obtains sufficient appropriate audit evidence regarding the financial information of the entities or business activities within the Group to express an opinion on the consolidated financial statements. The statutory auditor is responsible for the direction, supervision and performance of the audit of the consolidated financial statements and for the opinion expressed on these consolidated financial statements.

Report to the Audit and Internal Control Committee

We submit to the Audit and Internal Control Committee a report which includes in particular a description of the scope of the audit and the audit program implemented, as well as the results of our audit. We also report significant deficiencies, if any, in internal control regarding the accounting and financial reporting procedures that we have identified.

Our report to the Audit and Internal Control Committee includes the risks of material misstatement that, in our professional judgment, were of most significance in the audit of the consolidated financial statements of the current period and which are therefore the key audit matters that we are required to describe in this report.

We also provide the Audit and Internal Control Committee with the declaration provided for in Article 6 of Regulation (EU) No. 537/2014, confirming our independence within the meaning of the rules applicable in France such as they are set in particular by Articles L. 822-10 to L. 822-14 of the French Commercial Code (Code de commerce) and in the French Code of Ethics (Code de déontologie) for statutory auditors. Where appropriate, we discuss with the Audit and Internal Control Committee the risks that may reasonably be thought to bear on our independence, and the related safeguards.

Paris-La Défense, 8 March 2019

The Statutory Auditors

French original signed by

Ernst & Young et Autres

Micha MISSAKIAN

Deloitte & Associés

Jean-Marc MICKELER

6.4 SOCIETE GENERALE MANAGEMENT REPORT

Summary balance sheet of Societe Generale

(In EUR bn at 31st December)	31.12.2018	31.12.2017	Variation
Interbank and money market assets	170	208	(38)
Customer loans	309	264	45
Securities	659	570	89
o.w. securities purchased under resale agreements	*259*	*201*	*58*
Other assets	146	139	7
o.w. option premiums	*53*	*57*	*(4)*
Tangible and intangible fixed assets	3	2	1
TOTAL ASSETS	**1,287**	**1,183**	**104**

(In EUR bn at 31st December)	31.12.2018	31.12.2017	Variation
Interbank and money liabilities[(1)]	262	254	8
Customer deposits	380	340	40
Bonds and subordinated debt[(2)]	31	31	-
Securities	456	381	75
o.w. securities sold under repurchase agreements	*210*	*189*	*21*
Other liabilities and provisions	123	142	(19)
o.w. option premiums	*58*	*61*	*(3)*
Equity	35	35	-
TOTAL LIABILITIES AND SHAREHOLDERS' EQUITY	**1,287**	**1,183**	**104**

(1) Including negotiable debt instruments.
(2) Including undated subordinated capital notes.

There were many causes for concern in 2018: on the international level first, with the uncertain outcome to Brexit talks between the UK and the EU, the economic and budgetary policy in Italy, plus Sino-American trade tensions. On the national level, the political/social crisis in December did nothing to help. Moreover, markets businesses had to cope with headwinds in the fourth quarter on world capital markets and retail banking performances are still undercut by low interest rates dragging on lines of credit.

Against this backdrop, Societe Generale nonetheless managed to preserve its solid financial structure in a still tight regulatory climate.

The balance sheet amounts to EUR 1,287 billion, up EUR 104 billion *versus* 31st December 2017.

The EUR -38 billion slide in Interbank and money market assets is partially the result of the transfer at the end of 2018 of loans initially granted to a subsidiary to Societe Generale New York and the fall in deposits with various Central Banks, which had been higher in 2017 to meet regulatory requirements, specifically the NSFR (Net Stable Funding Ratio) and the need to strengthen the Group's financing structure.

Customer loan outstandings rose EUR 45 billion in 2018, mainly loans granted for EUR 24 billion, liquidity lines for EUR 13 billion and equipment loans for EUR 5 billion. Mortgage loan production remained dynamic and the home loans item rose EUR 3 billion. Still in a competitive climate and undergoing radical digital transformation, the Retail bank saw substantial growth in sight deposits on special regime savings accounts (already up + EUR 5.4 billion in the last two financial years).

The securities transaction item is up EUR 89 billion mainly *via* securities received under repos (EUR 58 billion), bond portfolio outstandings for EUR 19.9 billion following the purchase of Medium-term Notes issued by the Group issuance vehicle and treasury bills up EUR 27.6 billion owing to the increase in securities lending increasing debt liabilities on borrowed securities.

Despite world growth estimated at +3.7% this year, stock markets lost a lot of ground, notably in the fourth quarter, hence the equities portfolio is down EUR 14.7 billion.

Lastly, despite the volatility of stock market indices impacting the valuation of derivatives, other asset and liability accounts, rather volatile, barely shifted except premiums on options instruments which are down by EUR 4.4 billion.

Societe Generale boasts a diversified range of funding sources and channels:

- stable resources consisting of equity and subordinated debt (EUR 67 billion);
- customer deposits, up EUR 40 billion, gathered in the form of deposits which make up a significant share (30%) of total balance sheet resources;
- resources (EUR 155 billion) in the form of interbank deposits and borrowings;
- capital raised on the market through a proactive diversification policy, making use of various types of debt (secured and unsecured bonds, etc.), issuance vehicles (EMTNs, Certificates of Deposit), currencies and investor pools (EUR 101 billion);
- resources from securities sold under repurchase agreements to customers and banks (EUR 210 billion) up EUR 21 billion.

The Group's financing structure is based on substantial deposit inflows across all its business lines and on the extension of its funding sources, which reflects Societe Generale's efforts to strengthen the structure of its balance sheet in recent years.

Summary income statement of Societe Generale

	2018			2017			VARIATIONS 18/17 *(in %)*		
(In EUR m)	France	International	Societe Generale	France	International	Societe Generale	France	International	Societe Generale
Net banking income	**7,947**	**2,662**	**10,609**	**7,220**	**2,719**	**9,939**	**10**	**(2)**	**7**
Total operating expenses	(7,733)	(1,730)	(9,463)	(7,804)	(1,803)	(9,607)	(1)	(4)	(1)
Gross operating income	**214**	**932**	**1,146**	**(584)**	**916**	**332**	**(137)**	**2**	**245**
Cost of risk	(17)	(52)	(69)	(542)	(123)	(665)	(97)	(58)	(90)
Operating income	**197**	**880**	**1,077**	**(1,126)**	**793**	**(333)**	**(117)**	**11**	**(423)**
Net income from long-term investments	(54)	86	32	1,092	(68)	1,024	(105)	(226)	(97)
Operating income before income tax	**143**	**966**	**1,109**	**(34)**	**725**	**691**	**(521)**	**33**	**60**
Income tax	722	(106)	616	490	(381)	109	47	(72)	465
Net income	**865**	**860**	**1,725**	**456**	**344**	**800**	**90**	**150**	**116**

In 2018, Societe Generale generated gross operating income of EUR 1.1 billion, up EUR 0.8 billion on 2017.

- There were transactional agreements in 2018 with American and European Authorities, putting an end to their enquiries relating to IBOR submissions and transactions with Libyan counterparties. There were also agreements with certain American Authorities putting an end to their enquiries regarding economic sanctions and the fight against money laundering. As part of these agreements, Societe Generale has agreed to pay penalties totalling some USD 2.7 billion; concomitantly, the provision booked to Societe Generale's accounts for public law litigation has seen writebacks and its balance has thus been reduced to EUR 340 million at 31st December 2018.
- Net banking income (NBI) amounts to EUR 10,609 million in 2018, up EUR 0.7 billion (+7%) on 2017:
  - Retail Banking net banking income in France is down slightly (EUR -0.1 billion) in comparison to 2017. In a still low rates climate and despite the fall in the net interest margin (-9%), the Retail bank put in a resilient financial performance and is pressing on with the transformation of the network and underpinning its business base with target clientele offering growth relays;
  - Global Banking and Investor Solutions businesses show a decline (EUR -1 billion) on 2017, in a negative market context and despite the sound momentum for the Coverage and Investment Banking business. Despite resilient commercial activity the Fixed Income, Credit, Forex and Commodities businesses faced a difficult climate. The Equities business is also down, undercut by a fall in trading business against a backdrop of declining equity markets. The management of structured portfolios was also undercut by major market movements. The Prime Services businesses are still showing pace, however, and the cash equity businesses are still resilient, with an increase in traded volumes. But this performance is not sufficient to offset the decline in derivatives revenues;
  - as regards other financial accounts, which includes the management of the Group's portfolio of stakes, they saw a EUR 1.8 billion increase in in net banking income. On the one hand, dividend inflows are up EUR 0.9 billion on 2017. This increase is mainly due to the low amount of dividends paid by the holding company subsidiaries in 2017 owing to the payment of exceptional advances at the end of 2016, while dividends related to FY 2017 were received in 2018. On the other hand, 2017 net banking income was exceptionally undercut to the tune of EUR 963 million for the transactional agreement with the Libyan Investment Authority (LIA) putting an end to the dispute between the two parties.
- General operating costs are down EUR 0.1 billion. Societe Generale has continued with its technological investments to accompany the growth of its businesses while maintaining strict cost control, which is reflected in the limited increase in management fees of EUR -0.2 billion. In 2018, management fees included costs relating to provisions for litigation to the tune of EUR -0.3 billion. Moreover, in December 2018, some defined benefit pension regimes in France have seen a change in scale resulting in a decline of EUR -0.2 billion in related provisions. The favourable variation is also due to the provisions which had been built up in 2017 to the tune of EUR 0.4 billion concerning the transformation of the Retail bank network.

- The CICE amounts to EUR 39 million in 2018 (*versus* EUR 44 million in 2017). It has been used in compliance with the regulation. In 2018, the CICE permitted ongoing technological investments and the underpinning of Societe Generale's commitments in positive transformations: digital strategies, integration of CSR challenges including the climate. Its utilisation has been impacted by the following items:
  - digitalisation of the retail bank offer *via* enrichment and valuation of client knowledge, transformation of networks towards a phygital model (web sites, mobile phones, customer and advisor tablets, process digitalisation) and dematerialisation of proposed services;
  - ongoing development of robust and re-utilisable digital capacities for Global Banking and Investor Solutions, notably in terms of user experience, security, robots (BOTs), and opening of business services (APIs);
  - deployment of Agile@Scale and Continuous Delivery setups in all IT System services, to boost value creation, improve the quality of services, and reduce time-to-market for new products;
  - as part of the technological watch, identification of French startups in a position to provide strategic inspiration and feed the Group with new methodologies, innovative locations and partnerships;
  - continuation of the 'intrapreneurial' programme open to all Societe Generale employees ('Internal Startup Call'), comprising the selection, sponsorship and incubation of internal startups on strategic innovation themes;
  - ongoing digital transformation of tools and usages (private and public Cloud, Big Data and data usage, Open Source, Automation, Security, and collaborative tools, etc.);
  - in the continuity of the technological innovations, continuation of the investments in previous years aimed at providing employees with collaborative, connected and mobile solutions, notably *via* a new ecosystem (Digital Workplace).
- The net cost of risk stands at EUR -69 million at end-2018, down EUR 0.6 billion on 2017. The observed decline reflects the quality of the credit portfolio. Moreover, the net charge for litigation provision which amounted to EUR -0.4 billion in 2017 is now presented in general operating costs.
- The combination of these items pushes up operating income by EUR 1.4 billion in comparison with 2017 and amounts to EUR 1.1 billion at end-2018.
- In 2018, Societe Generale did not book significant gains on fixed assets. Remember that in 2017, Societe Generale generated a gain on fixed assets of EUR 1.0 billion, mainly from the capital gain on the partial disposal of its stake in ALD following its floatation.
- Tax on profits amounts to EUR 0.6 billion (*versus* EUR 0.1 billion in 2017). In 2018, the entity is loss-making from an individual fiscal perspective in France. Moreover, this variation also includes the impact of the French and US fiscal reforms which amounted to EUR 0.4 billion in 2017.
- The after-tax net profit thus amounts to EUR 1.7 billion at end-2018 *versus* EUR 0.8 billion at end-2017.

Trade payables payment schedule

	31.12.2018						31.12.2017					
	Payables not yet due						Payables not yet due					
(In EUR m)	1 to 30 days	31 to 60 days	More than 60 days	More than 90 days	Payables due	Total	1 to 30 days	31 to 60 days	More than 60 days	More than 90 days	Payables due	Total
Trade Payable	44	53	-	-	22	119	42	29	-	-	27	98

Due dates are based on the condition that invoices must be paid within 60 days of receipt.

The processing of Societe Generale France's supplier invoices is largely centralised. The department responsible for this processing books and settles invoices for services requested by all Societe Generale France's corporate and business divisions. The branches of the French network, however, have dedicated teams to process and pay their own invoices.

In accordance with the Group's internal control procedures, invoices are only paid after they have been validated by the departments that signed for the services. The average time for the payment of invoices after validation is between three and seven days.

In accordance with Article D. 441-4 of the French Commercial Code, as worded pursuant to French Decree No. 2017-350 of 20th March 2017 and implemented pursuant to the Order of 20th April 2017, the information on supplier payment times is as follows:

The banking, insurance and financial services businesses (financing loans and commissions) are excluded from the scope.

(In EUR m)	31.12.2018					
	Payables due					
	0 day (indicative)	1 to 30 days	31 to 60 days	61 to 90 days	91 days and more	Total (1 day and more)
(A) Payment delay						
Number of invoices concerned	-	620	390	193	2.258	3,461
Total amount (excl. tax) of invoices concerned (In EUR m)	-	15	4	2	1	22
Percentage of total purchases (excl. tax) for the year	-	-	-	-	-	-
(B) Invoices excluded from (A) pertaining to disputed payables and receivables, not recorded						
Number of invoices excluded	-	-	-	-	-	-
Total amount (excl. tax) of invoices excluded	-	-	-	-	-	-
(C) Reference payment times used when calculating delay (Article L. 441-6 or L. 443-1 of the French Commercial Code)						
☑ Statutory payment terms (60 days from invoice date or 45 days end of month)						
Contractual payment terms						

Payment terms on accounts receivable

Payment times on Accounts Receivable in Respect of Financing Granted or Services Invoiced are fixed by contract. The initial payment terms set for loan repayments may be amended by means of contractual options (such as prepayment options, or options to defer payments). Compliance with contractual payment terms is monitored as part of the Bank's risk management process (see Chapter 4 of this Registration Document, "Risks and Capital Adequacy"), particularly in respect of credit risk, structural interest rate risk, and liquidity risk. The residual maturities of accounts receivable are indicated in Note 7.4 to the parent company financial statements.

The date schedules equate to conditions calculated at 60 days from invoice date.

(In EUR m)	31.12.2018					
	Payables due					
	0 day (indication)	1 to 30 days	31 to 60 days	61 to 90 days	91 days and more	Total (1 day and more)
(A) Payment delay						
Number of invoices concerned	-	143	47	35	1,283	1,508
Total amount (excl. tax) of invoices concerned *(in EUR m)*[1]	-	29	3	2	133	167
Percentage of total purchases (excl. tax) for the year	-	-	-	-	-	-
(B) Invoices excluded from (A) pertaining to disputed payables and receivables, not recorded						
Number of invoices excluded	-	-	-	-	-	-
Total amount (excl. tax) of invoices excluded	-	-	-	-	-	-
(C) Reference payment times used when calculating delay (Article L. 441-6 or L. 443-1 of the French Commercial Code)						
☑ Contractual payment terms (to préciser)						
Statutory payment terms						

(1) Including EUR 91 m of debts at issue.

Five-year summary of Societe Generale

(In EUR m)	2018	2017	2016	2015	2014
Financial position at year-end					
Capital stock *(in EUR m)*[1]	1,010	1,010	1,010	1,008	1,007
Number of shares issued[2]	807,917,739	807,917,739	807,713,534	806,239,713	805,207,646
Results of operations *(in EUR m)*					
Revenue excluding tax[3]	30,748	27,207	27,174	28,365	25,119
Earnings before tax, depreciation, amortisation, provisions, employee profit sharing and general reserve for banking risks	(23)	1,678	5,884	5,809	2,823
Employee profit sharing	11	11	13	15	12
Income tax	(616)	(109)	246	(214)	99
Net income	1,725	800	4,223	1,065	996
Total dividends paid	1,777	1,777	1,777	1,612	966
Earnings per share *(in EUR)*					
Earnings after tax but before depreciation, amortisation and provisions	0.72	2.20	6.96	7.45	3.37
Net income	2.14	0.99	5.23	1.32	1.24
Dividend paid per share	2.20	2.20	2.20	2.00	1.20
Employees					
Headcount	46,942	46,804	46,445	46,390	45,450
Total payroll *(in EUR m)*	3,128	3,560	3,696	3,653	3,472
Employee benefits (Social Security and other) *(in EUR m)*	1,525	1,475	1,468	1,452	1,423

(1) At 31st December 2018, Societe Generale's fully paid-up capital amounted to EUR 1,009,897,173.75 and comprised 807,917,739 shares with a nominal value of EUR 1.25.

(2) Revenue consists of interest income, dividend income, fee income, income from financial transactions and other operating income.

Main changes in the investment portfolio in 2018

In 2018, Societe Generale the following transactions affected Societe Generale's investment portfolio:

Outside France	In France
Creation	**Creation**
	Peers SAS
Acquisition of interest	**Acquisition of interest**
	Avem Holdings
Acquisition	**Acquisition**
	Lumo
Increase of interest in	**Increase of interest in**
	CRH
Subscription to capital increase	**Subscription to capital increase**
Ohridska Banka, YUP Management, YUP Côte Ivoire, YUP Sénégal, YUP Guinée, YUP Cameroun	
Full disposal	**Full disposal**
	SG Capital Partenaires SAS
Reduction of interest[1]	**Reduction of interest**[1]
SG Asia Ltd., Delta Credit MF Netherlands BV	Soginfo, SG Services, SG Financial Services Holding, Orpavimob

(1) Including capital reductions, dissolution by transfer of assets, mergers and liquidations.

The table below summaries the significant movements chalked up by the Societe Generale portfolio in 2018:

		Increase[1]				Decrease[1]	
Threshold	**Companies**	**% of the capital 31.12.2018**	**% of the capital 31.12.2017**	**Threshold**	**Companies**	**% of the capital 31.12.2018**	**% of the capital 31.12.2017**
5%	Havem holdings[2]	5%	0%	5%			
10%				10%			
20%				20%			
33.33%				33.33%			
50%				50%			
					Delta Crédit MF		
	Lumo[2]	100%	0%	66.66%	Netherlands BV	0%	100%
					Soginfo[2]	0%	100%
66.66%	Peers SAS[2]	91%	0%		SG Services[2]	0%	100%

(1) Threshold crossings by percentage of direct ownership by Societe Generale SA.
(2) Stakes held in accordance with Article L. 233.6 of the French Commercial Code.

6.4.1 INFORMATION REQUIRED PURSUANT TO ARTICLE L. 511-4-2 OF THE FRENCH MONETARY AND FINANCIAL CODE RELATED TO SOCIETE GENERALE SA

As part of its long-standing presence in the commodity markets, Societe Generale proposes agricultural commodity derivatives to meet the various needs of its customers, including the risk management needs of business customers (producers, consumers) and exposure to the commodity markets for investors (asset managers, funds, insurance companies).

Societe Generale's offer includes: sugar, cocoa, coffee, cotton, orange juice, corn, wheat, rapeseed, soybean, oats, cattle, lean hogs, milk and rice). Societe Generale makes markets in vanilla products (*e.g.* forward contracts), options and option strategies, and structured products with additional complexity. Exposure to agricultural commodities can be provided through a single-commodity product or through multi-commodity products, which are mostly used by investors.

Societe Generale manages risks associated with the related positions either on the OTC market by executing transactions with commodity dealers, commodity traders, banks and brokers, or on organised markets:

- NYSE LIFFE (including Euronext Paris) for cocoa, corn, wheat, rapeseed oil, sugar and coffee;
- ICE FUTURES US for cocoa, coffee, cotton, orange juice, sugar and wheat;
- ICE FUTURES Canada for canola;
- CME group for corn, soybean, soybean oil, soybean meal, wheat, oats, cattle, lean hogs, milk and rice;
- Minneapolis Grain Exchange for wheat;
- SGX for rubber;
- TOCOM for rubber.

The list above is not fixed and may evolve in the future.

A number of measures are in place to prevent or detect any material impact on the price of agricultural commodities as a result of Societe Generale activities described above:

- the trading activity is in particular governed by the regulatory framework promulgated in Europe under MiFID II, as in force since 3rd January 2018. It sets limits for positions on certain agricultural commodities, imposes reporting on positions to the trading platform, as well as systematic reporting of all transactions performed to the appropriate regulatory body;
- the business also operates within internal limits, set by teams following risks independently of the operators;
- these teams constantly monitor compliance with these various limits;
- moreover, Societe Generale's trading activity in exchange contracts follows limits set by the Societe Generale clearing broker;
- to prevent behaviour that could be considered disruptive, Societe Generale traders are provided with trading rules and mandates, and receive regular training on business standards and market conduct;
- daily controls are run in order to detect any inappropriate trading. These controls include the monitoring of the CFTC (US Commodity Futures Trading Commission) and exchange requirements on position limits, such that no operator can adopt a market position that poses a danger to market equilibrium.

6.4.2 PUBLICATION ON DORMANT ACCOUNTS

Articles L. 312-19 and L. 312-20 of the French Monetary and Financial Code, as introduced by French Act No. 2014-617 of 13th June 2014 on dormant bank accounts and unclaimed life insurance accounts, also known as the "Eckert Act", which entered into effect on 1st January 2016, require all credit institutions to publish information on dormant bank accounts on an annual basis.

Over 2018, 32,158 dormant bank accounts were closed, and the total sums deposited with the Caisse des Dépôts et Consignations amounted to EUR 31,507,361.03.

At end-December 2018, 344,960 bank accounts were identified as dormant, representing an estimated total of EUR 1,613,533,905.10.

6.5 PARENT COMPANY FINANCIAL STATEMENTS

6.5.1 BALANCE SHEET

ASSETS

(In EUR m)		31.12.2018	31.12.2017
Cash, due from central banks and post office accounts		73,934	90,424
Treasury notes and similar securities	Note 2.1	154,810	127,216
Due from banks	Note 2.3	181,460	191,942
Customer loans	Note 2.3	482,496	390,312
Bonds and other debt securities	Note 2.1	113,202	93,288
Shares and other equity securities	Note 2.1	105,948	120,720
Securities, investments in subsidiarie	Note 2.1	705	592
Investments in subsidiaries	Note 2.1	25,210	26,478
Tangible and intangible fixed assets	Note 7.2	2,596	2,050
Treasury stock	Note 2.1	242	281
Accruals, other accounts receivables and other assets	Note 3.2	146,099	139,355
TOTAL ASSET		**1,286,702**	**1,182,658**

OFF-BALANCE SHEET ITEMS

(In EUR m)		31.12.2018	31.12.2017
Loan commitments granted	Note 2.3	226,742	197,307
Guarantee commitments granted	Note 2.3	222,259	187,617
Commitments made on securities		30,243	21,883

LIABILITIES AND SHAREHOLDERS' EQUITY

(In EUR m)		31.12.2018	31.12.2017
Due to central banks and post office accounts		5,661	5,554
Due to banks	Note 2.4	220,077	241,786
Customer deposits	Note 2.4	524,846	459,690
Liabilities in the form of securities issued	Note 2.4	108,350	83,111
Accruals, other accounts payable and other liabilities	Note 3.2	354,296	318,493
Provisions	Note 7.3	14,618	15,588
Long-term subordinated debt and notes	Note 6.4	23,807	23,508
Shareholders' equity			
Common stock	Note 6.1	1,010	1,010
Additional paid-in capital	Note 6.1	20,602	20,444
Retained earnings	Note 6.1	11,710	12,674
Net income	Note 6.1	1,725	800
SUB-TOTAL		**35,047**	**34,928**
TOTAL LIABILITIES		**1,286,702**	**1,182,658**

OFF-BALANCE SHEET ITEMS

(In EUR m)		31.12.2018	31.12.2017
Loan commitments received	Note 2.4	60,532	51,377
Guarantee commitments received	Note 2.4	50,841	47,127

6.5.2 INCOME STATEMENT

(In EUR m)		2018	2017
Interest and similar income	Note 2.5	24,106	14,879
Interest and similar expense	Note 2.5	(23,778)	(15,249)
Dividend income	Note 2.1	2,933	2,105
Fee income	Note 3.1	4,286	4,165
Fee expenses	Note 3.1	(1,527)	(1,359)
Net income from the trading portfolio	Note 2.1	4,397	5,955
Net income from short-term investment securities	Note 2.1	140	404
Income from other activities[1]		21,747	22,558
Expenses from other activities[1][2]		(21,695)	(23,519)
Net banking income		**10,609**	**9,939**
Personnel expenses	Note 4.1	(4,908)	(5,307)
Other operating expenses[3]		(4,128)	(3,855)
Impairment and amortisation		(427)	(445)
Gross operating income		**1,146**	**332**
Cost of risk	Note 2.6	(69)	(665)
Operating income		**1,077**	**(333)**
Net income from long-term investments	Notes 2.1 & 7.2	32	1,024
Operating income before tax		**1,109**	**691**
Income tax	Note 5	616	109
Net Income		**1,725**	**800**
Earnings per ordinary share	**Note 6.3**	**2.15**	**1.00**
Diluted earnings per ordinary share		**2.15**	**1.00**

Information about fees paid to Statutory Auditors is disclosed in the notes to the consolidated financial statements of the Societe Generale Group; consequently, this information is not provided in the notes to the parent company financial statements of Societe Generale.

(1) As part of its market making activities on commodities derivatives, Societe Generale may hold physical commodities stocks. Related incomes and expenses are included in Other banking income and expense for other activities. For the year 2018, income amounts to EUR 21,323 million (EUR 22,459 million in 2017) and expense to EUR 21,391 million (EUR 22,369 million in 2017).

(2) During 2017, other operating expenses included a EUR 963 million payment (GBP 813.26 million in original currency) related to the transactional agreement concluded between Societe Generale and the Libyan Investment Authority.

(3) o.w. EUR 349 million related to the 2018 contribution to the Single Resolution Fund (SRF) (EUR 296 million in 2017).

6.6 NOTES TO THE PARENT COMPANY FINANCIAL STATEMENTS

The parent company financial statements were approved by the Board of Directors on 6 February 2019.

NOTE 1 SIGNIFICANT ACCOUNTING PRINCIPLES

Introduction

The preparation and presentation of the parent company financial statements for Societe Generale comply with the provisions of Regulation 2014-07 of the French Accounting Standards Board, the ANC, related to the annual accounts for the banking sector.

As the financial statements of foreign branches were prepared using accounting principles generally accepted in their respective countries, they were subsequently adjusted to comply with the accounting principles applicable in France.

The disclosures provided in the notes to the parent company financial statements focus on information that is both relevant and material to the financial statements of Societe Generale, its activities and the circumstances in which it conducted its operations over the period.

Accounting policies and valuation methods

In accordance with the accounting principles applicable to French banks, the majority of transactions are recorded using valuation methods that take into account the purpose for which they were made.

In financial intermediation transactions, assets and liabilities are generally carried at historical cost and Impairment is recognised where counterpart risk arises. Revenues and expenses arising from these transactions are recorded over the life of the transaction in accordance with the time period concept. Transactions on forward financial instruments carried out for hedging purposes or to manage the bank's overall interest rate risk are accounted for using the same principles.

Trading transactions are generally marked to market at year-end, except for loans, borrowings and short-term investment securities which are recorded at nominal value (see below). When financial instruments are not quoted in an active market, the market value used is reduced for reasons of prudence. Moreover, a reserve is recorded to cover valuations established on the basis of in-house models (Reserve Policy), which is determined according to the complexity of the model used and the life of the financial instrument.

Translation of foreign currency financial statement

The on- and off-balance sheet items of branches reporting in foreign currencies are translated at the official exchange rate prevailing at year-end. Income statement items of these branches are translated at the average month-end exchange rates. Gains and losses arising from the translation of reserves, retained earnings and net income are included in shareholders' equity under *Other accounts payable* or *Other accounts receivable*. Gains and losses arising from the translation of the capital contribution of foreign branches are also included in changes in shareholders' equity under the same heading.

Gains and losses arising from the translation of the capital contribution of foreign branches are included under *Other accounts payable* or *Other accounts receivable*. Translation differences relating to branches in the Euro zone (since the Euro implementation) are retained in shareholders' equity and are only recognised in the income statement when these entities are sold.

Use of estimates and judgement

When applying the accounting principles disclosed in the following notes for the purpose of preparing Societe Generale's parent company financial statements, the Management makes assumptions and estimates that may have an impact on figures recorded in the income statement, on the valuation of assets and liabilities in the balance sheet, and on information disclosed in the notes to the parent company financial statements.

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

The use of estimates mainly concerns the following valuations:

- fair value in the balance sheet of financial instruments (securities portfolio and forward financial instruments) not quoted in an active market and held for trading activities (described in Notes 2.1, 2.2 and 3.2);
- impairment of financial assets (see Note 2.6);
- provisions recognised under liabilities (see Notes 2.6, 4.2 and 7.3);
- deferred tax assets recognised in the balance sheet (see Note 5).

The United Kingdom has organised on 23rd June 2016 a referendum following which a majority of British citizens have voted to leave the European Union (Brexit). This exit must occur on 29th March 2019. The technical agreement concluded between the British government and the European Commission to reshape the economic relations between United Kingdom and the European Union has been rejected by the British Parliament in January 2019. In the event of an exit of United Kingdom from the European Union on 29th March 2019 without any consent on a transition agreement, Societe Generale is taking actions to ensure the business continuity for its customers from this date. Those changes of Brexit implementation process have been considered in the assumptions and assessments adopted for the preparation of the parent company financial statements.

Change in accounting estimates of collective provisions

In 2018, Societe Generale made a change in accounting estimates for the recording of collective provisions for credit risk.

In line with the estimates modalities for expected credit losses which are used in the consolidated financial statements of the Group Societe Generale since the application of IFRS 9 as from 1st January 2018, Societe Generale has reviewed accounting estimates of collective provisions for credit risk in its parent company financial statements.

Until 31st December 2017, the amount of collective provisions was notably determined on the basis of historical data on default rates and incurred losses on assets with credit risk characteristics that are similar to those in the portfolio, adjusted to reflect any relevant current economic conditions and, where necessary, the opinion of an expert.

From 2018, the amount of collective provisions for credit risk is now estimated at the expected credit losses at termination calculated on the basis of the downgraded performing assets (homogenous portfolios of credits and commitments with a significant deterioration in credit risk since the initial recognition). See Note 2.6.

NOTE 2 FINANCIAL INSTRUMENTS

NOTE 2.1 Securities portofolio

ACCOUNTING PRINCIPLES

Securities are classified according to:

- their type: public notes (Treasury notes and similar securities), bonds and other debt securities (negotiable debt instruments, interbank securities), shares and other equity securities;
- the purpose for which they were acquired: trading, short-term and long-term investment, shares intended for portfolio activity, investments in non-consolidated subsidiaries and affiliates, and other long-term equity investments.

Purchases and sales of securities are recorded in the balance sheet at the date of settlement-delivery.

The classification and valuation rules applied for each portfolio category are as follows and the impairment rules applied by Societe Generale are described in Note 2.6.

TRADING SECURITIES

Trading securities are securities acquired or incurred principally for the purpose of selling or repurchasing them in the near-term or held for the purpose of market-making activities. These securities are traded in active markets, and the available market price reflects frequent buying and selling under normal conditions of competition. Trading securities also include securities linked to a sale commitment in the context of an arbitrage operation done on an organised or assimilated market and securities purchased or sold in the specialised management of a trading portfolio containing forward financial instruments, securities or other financial instruments that are managed together and for which there is evidence of a recent pattern of short-term profit-taking.

Trading securities are recognised in the balance sheet at cost, excluding acquisition expenses.

They are marked to market at the end of the financial period.

Net unrealised gains or losses, together with net gains or losses on disposals, are recognised in the income statement under *Net income from the trading portfolio*, or, *from short-term investment securities.* Coupon payments received on fixed-income securities in the trading portfolio are recorded in the income statement under *Net interest income from bonds,* or *other debt securities*.

Trading securities that are no longer held for the purpose of selling them in the near-term, or no longer held for the purpose of market-making activities, or held in the specialised management of a trading portfolio for which there is no longer evidence of a recent pattern of short-term profit-taking, may be reclassified into the *Short-term investment securities* category or into the *Long-term investment securities* category if:

- exceptional market situations generate a change of holding strategy;
- or, if after their acquisition debt securities become no longer negotiable in an active market and Societe Generale has the intention and the ability to hold them for the foreseeable future or until maturity.

Securities which are then reclassified are recorded in their new category at their fair market value on the date of reclassification.

LONG-TERM INVESTMENT SECURITIES

Long-term investment securities are acquired debt securities or reclassified short-term investment securities which Societe Generale intends and has the capacity to hold until maturity.

Societe Generale must therefore have, in particular, the necessary financing capacity to continue holding these securities until their expiry date. These long-term investment securities shall be not subject to any legal or other form of constraint that might call into question its intention to do so.

Long-term investment securities also include trading and short-term investment securities which have been reclassified by Societe Generale following the particular conditions described here before (facing exceptional market situations or when debt securities are no longer negotiable in an active market).

These instruments may be designated as hedged items in hedging transactions using forward financial instruments used to hedge the interest rate risk on identifiable items or groups of similar items.

Long-term investments are recorded according to the same principles as short-term investment securities.

SECURITIES, INVESTMENTS IN SUBSIDIARIES, AFFILIATES AND OTHER LONG-TERM SECURITIES

This category of securities covers *Investments in subsidiaries* and *Affiliates*, when it is deemed useful to Societe Generale's business to hold the said shares in the long term. This notably covers investments that meet the following criteria:

- shares in companies that share Directors or senior managers with Societe Generale and where influence can be exercised over the company in which the shares are held;
- shares in companies that belong to the same group controlled by individuals or legal entities, where the said persons or entities exercise control over the group and ensure that decisions are taken in unison;
- shares representing more than 10% of the voting rights in the capital issued by a bank or a company whose business is directly linked to that of Societe Generale.

This category also includes *Other long-term equity investments*. These are equity investments made by Societe Generale with the aim of developing special professional relations with a company over the long term but without exercising any influence on its management due to the low proportion of attached voting rights.

Investments in subsidiaries, *Affiliates and Other long-term securities* are recorded at their purchase price net of acquisition cost s. Dividend income earned on these securities is recognised in the income statement under *Dividend income.*

SHORT-TERM INVESTMENT SECURITIES

Short-term investment securities are all those that are not classified as trading securities, long-term investment securities, or investments in consolidated subsidiaries and affiliates.

Shares and other equity securities

Equity securities are carried on the balance sheet at cost excluding acquisition expenses, or at contribution value. At year-end, cost is compared to realisable value. For listed securities, realisable value is defined as the most recent market price. Unrealised capital gains are not recognised in the accounts but a Impairment of portfolio securities is recorded to cover unrealised capital losses, without this depreciation being offset against any unrealised capital gains. Income from these securities is recorded in Dividend income.

Bonds and other debt securities

These securities are carried at cost excluding acquisition expenses and, in the case of bonds, excluding interest accrued and not yet due at the date of purchase. The positive or negative difference between cost and redemption value is amortised to income over the life of the relevant securities and using the actuarial method. Accrued interest on bonds and other short-term investment securities is recorded as related receivables and under Interest and similar income in the income statement.

Short-term investment securities may be reclassified into the Long-term investment securities category provided that:

- exceptional market situations generate a change of holding strategy;
- or, if after their acquisition debt securities become no longer negotiable in an active market and Societe Generale has the intention and the ability to hold them for the foreseeable future or until maturity.

NOTE 2.1.1 TREASURY NOTES, BONDS AND OTHER DEBT SECURITIES, SHARES AND OTHER EQUITY SECURITIES

	31.12.2018				31.12.2017			
(In EUR m)	Treasury notes and similar securities	Shares and other equity securities	Bonds and other debt securities	Total	Treasury notes and similar securities	Shares and other equity securities	Bonds and other debt securities	Total
Trading securities	135,243	104,327	69,581	309,151	107,005	120,062	48,828	275,895
Short-term investment securities								
Gross book value	19,494	1,576	11,586	32,656	20,139	600	10,322	31,061
Impairment	(78)	(31)	(75)	(184)	(76)	(18)	(60)	(154)
Net book value	19,416	1,545	11,511	32,472	20,063	582	10,262	30,907
Long-term investment securities								
Gross book value	64	-	32,072	32,136	68	-	34,177	34,245
Impairment				-		-		
Net book value	64	-	32,072	32,136	68	-	34,177	34,245
Related receivables	87	76	38	201	80	76	21	177
TOTAL	**154,810**	**105,948**	**113,202**	**373,960**	**127,216**	**120,720**	**93,288**	**341,224**

ADDITIONAL INFORMATION ON SECURITIES

(In EUR m)	31.12.2018	31.12.2017
Estimated market value of short-term investment securities		
Unrealised capital gains[1]	453	677
Estimated value of long-term investment securities:		
Premiums and discounts relating to short-term and long-term investment securities	186	135
Investments in mutual funds:		
- French mutual funds	4,069	2,163
- Foreign mutual funds	6,992	8,660
Of which mutual funds which reinvest all their income	*1*	*52*
Listed securities[2]	316,997	298,034
Subordinated securities	113	113
Securities lent	56,084	45,923

(1) Not including unrealized gains or losses on forward financial instruments, if any, used to hedge short-term investment securities.
(2) The listed trading securities amounted to EUR 254,324 million at 31st December 2018 against EUR 232,955 million at 31th December 2017.

NOTE 2.1.2 SECURITIES, INVESTMENTS IN SUBSIDIARIES, AFFILIATES AND OTHER LONG-TERM SECURITIES

AFFILIATES AND OTHER LONG-TERM SECURITIES

(In EUR m)	31.12.2018	31.12.2017
Banks	388	371
Others	368	265
Gross book value	**756**	**636**
Impairment	(51)	(44)
NET BOOK VALUE[1]	**705**	**592**

(1) o.w. EUR 69 million from the associate's certificates (French deposit guaranty).

INVESTMENTS IN SUBSIDIARIES

(In EUR m)	31.12.2018	31.12.2017
Banks	**26,324**	**28,539**
Listed	5,452	5,618
Unlisted	20,782	22,921
Others	**6,509**	**5,423**
Listed	1,156	1,156
Unlisted	5,323	4,267
Gross book value[1]	**32,743**	**33,962**
Impairment [2]	(7,533)	(7,484)
NET BOOK VALUE	**25,210**	**26,478**

All transactions with the related parties were concluded under normal market conditions.

(1) The main changes involve:
– the capital decrease of SG FSH: EUR -701 million;
– the merger of Soginfo: EUR -149 million;
– the liquidation of Delta Credit MF Netherlands BV: EUR -149 million;
– the capital decrease of Orpavimob: EUR -21 million;
– the capital decrease of SG Asia Ltd.: EUR -17 million.

(2) The main changes in the depreciation are as follow:
– the impairment of Inter Europe Conseil: EUR -258 million;
– the impairment of SG International Ltd.: EUR -64 million;
– the impairment of SG Securities SPA: EUR -38 million;
– the impairment of Banka Societe Generale Albania: EUR -29 million;
– the impairment of Descartes Trading: EUR -17 million;
– the Rosbank recovery: EUR +87 million;
– the recovery following the liquidation of Delta Credit MF Netherlands BV: EUR +147 million;
– the Fiditalia recovery: EUR +111 million.

NOTE 2.1.3 TREASURY SHARES

ACCOUNTING PRINCIPLES

Societe Generale shares acquired for allocation to employees are recorded as Short-term investment securities and presented under *Treasury stock* on the assets side of the balance sheet.

Societe Generale shares held with a view to underpinning the share price or as part of arbitrage transactions on the CAC 40 index are recorded as *Trading securities*.

	31.12.2018			31.12.2017		
(In EUR m)	**Quantity**	**Book value**	**Market value**	**Quantity**	**Book value**	**Market value**
Trading securities[1]	274,599	8	8	232,399	11	11
Short-term investment securities	5,975,497	234	166	6,850,304	270	295
Long-term equity investments						
TOTAL	**6,250,096**	**242**	**174**	**7,082,703**	**281**	**306**

Nominal value: EUR 1.25.

Market value per share: EUR 27.82 at 31st December 2018.

(1) Societe Generale set up on 22nd August 2011 a liquidity contract which was endowed with EUR 170 million for carrying out transactions on the Societe Generale share. At 31st December 2018, 130,000 Societe Generale shares were held under the liquidity contract, which contained EUR 5 million for the purpose of carrying out transactions in Societe Generale shares.

(2) The accounting value is assessed according to the notice of the CNC N° 2008-17 approved on 6th November 2008 concerning stock-options and bonus issues of shares.

NOTE 2.1.4 DIVIDEND INCOME

(In EUR m)	2018	2017
Dividends from shares and other equity securities	10	37
Dividends from investments in non-consolidated subsidiaries and affiliates and other long-term securities	2,923	2,068
TOTAL[1]	**2,933**	**2,105**

(1) Dividends received from investments in the trading portfolio have been classified under "Net income from the trading portfolio and short-term investment securities".

NOTE 2.1.5 NET INCOME FROM THE TRADING PORTFOLIO AND SHORT-TERM INVESTMENT SECURITIES

(In EUR m)	2018	2017
Net income from the trading portfolio:		
Net income from operations on trading securities	(12,658)	11,629
Net income from forward financial instruments	17,748	(6,224)
Net income from foreign exchange transactions	(693)	550
SUB-TOTAL	**4,397**	**5,955**
Net income from short-term investment securities:		
Gains on sale	278	485
Losses on sale	(87)	(52)
Allocation of impairment	(73)	(58)
Reversal of impairment	22	29
SUB-TOTAL	**140**	**404**
NET TOTAL	**4,537**	**6,360**

NOTE 2.1.6 NET INCOME FROM LONG-TERM INVESTMENTS

ACCOUNTING PRINCIPLES

This item covers capital gains or losses realised on disposals, as well as the net allocation to impairment for investments in subsidiaries and affiliates, long-term investment securities.

(In EUR m)	2018	2017
Long-term investment securities:		
Net capital gains (or losses) on sale	-	
Net allocation to depreciations		7
SUB-TOTAL	**-**	**7**
Investments in subsidiaries and affiliates:		
Gains on sale[1]	174	1,000
Losses on sale[2]	(147)	(711)
Allocation to impairment[3]	(419)	(340)
Reversal of impairment[3]	361	1,060
Subsidies granted to affiliates (subsidiaries)		
SUB-TOTAL	**(31)**	**1,009**
Net income from long term investment (see Note 7.2)	**63**	**8**
TOTAL	**32**	**1024**

(1) o.w. EUR +119 million concerning the partial disposal of Euroclear and EUR +38 million concerning the merger of SG Services and the merger of Soginfo.
(2) o.w. EUR -147 million concerning the liquidation of Delta Credit MF Netherlands BV compensated by a provision reversal of the same amount.
(3) Almost all of allocations and write-backs concerning subsidiaries (cf. Note 2.1.2 - Investments in subsidiaries).

NOTE 2.2 Operations on forward financial instruments

ACCOUNTING PRINCIPLES

Operations on forward financial instruments relating to interest rates, foreign exchange or equities are used for trading or hedging purposes.

Nominal commitments on forward financial instruments are recorded as a separate off-balance sheet item. This amount represents the volume of outstanding transactions and does not represent the potential gain or loss associated with the market or counterpart risk on these transactions. Credit derivatives purchased to hedge credit risks on financial assets which are not valued at market value are classified and treated as guarantee commitments received.

The accounting treatment of income or expenses on these forward financial instruments depends on the purpose for which the transaction was concluded, as follows:

HEDGING TRANSACTIONS

Income and expenses on forward financial instruments used as a hedge and assigned from the beginning to an identifiable item or group of similar items, are recognised in the income statement in the same manner as income and expenses on the hedged items. Income and expenses on interest rate instruments are recorded as net interest income in the same interest income or expense account as the items hedged. Income and expenses on other instruments such as equity instruments, stock market indexes or currencies are recognised under *Net income from the trading portfolio,* or, *from short-term investment securities*.

Income and expenses on forward financial instruments used to hedge or manage an overall interest rate risk are recognised in the income statement over the life of the instrument under *Net income from the trading portfolio,* or, *from short-term investment securities*.

TRADING TRANSACTIONS

Trading transactions include instruments traded on organised or similar markets and other instruments, such as credit derivatives and composite option products, which are included in the trading portfolio although they are traded over-the-counter on less liquid markets, together with debt securities with a forward financial instrument component for which this classification in the accounts most appropriately reflects the results and associated risks. These transactions are measured at their market value at the balance sheet date. When financial instruments are not quoted in an active market, this value is generally determined on the basis of in-house models. Where necessary, these valuations are adjusted for reasons of prudence by applying a discount (*Reserve Policy*). This discount is determined on the basis of the instruments concerned and the associated risks, and takes into account:

- a conservative valuation of all the instruments, regardless of the liquidity of the corresponding market;
- a reserve calculated according to the size of the position and intended to cover the risk that Societe Generale will be unable to liquidate the investment in one go due to the size of the holding;

- an adjustment for the reduced liquidity of instruments and modelling risks in the case of complex products as well as transactions on less liquid markets (less liquid since they have been developed recently or are more specialised).

Furthermore, for over-the-counter transactions on forward interest rate instruments, the market value takes into account counterpart risks and the discounted value of future management cost s. The corresponding gains or losses are directly recognised as income for the period, regardless of whether they are realised or unrealised. They are recognised in the income statement as *Net income from the trading portfolio,* or, *from short-term investment securities*.

Gains or losses corresponding to contracts concluded within the scope of cash management activities managed by the trading room, in order to benefit from any interest rate fluctuations, are recorded when liquidated or over the life of the contract, depending on the type of instrument. Unrealised losses are provisioned at year-end and the corresponding amount is recorded under Net income from the trading portfolio, or, from short-term investment securities.

NOTE 2.2.1 FORWARD FINANCIAL INSTRUMENTS COMMITMENTS

(In EUR m)	Fair Value Trading transactions	Hedging transactions	Total at 31.12.2018	31.12.2017
Firm transactions				
Transactions on organized markets				
Interest rate futures	692,014		692,014	552,460
Foreign exchange futures[1]	1,644,515		1,644,515	1,484,340
Other futures contracts	550,171	121	550,292	561,934
OTC agreements				
Interest rate swaps	8,428,271	11,177	8,439,448	8,526,194
Currency financing swaps	860,895	567	861,462	805,265
Forward Rate Agreements (FRA)	904,689		904,689	1,491,975
Other	47,339		47,339	38,313
Optional transactions				
Interest rate options	1,960,587		1,960,587	2,038,182
Foreign exchange options	525,918	211	526,129	359,238
Options on stock exchange indexes and equities	1,182,292	1	1,182,293	1,000,006
Other options	77,522		77,522	66,230
TOTAL	**16,874,213**	**12,077**	**16,886,290**	**16,924,137**

(1) Amount reviewed against published 2017 financial statements, further to the incorporation of some foreign exchange future operations which were previously excluded.

NOTE 2.2.2 FAIR-VALUE OF THE TRANSACTIONS QUALIFIED AS HEDGING

(In EUR m)	31.12.2018
Firm transactions	
Transactions on organized markets	
Interest rate futures	-
Foreign exchange futures	-
Other forward contracts	(19)
OTC agreements	
Interest rate swaps	3,660
Currency financing swaps	108
Forward Rate Agreements (FRA)	-
Other	-
Optional transactions	
Interest rate options	-
Foreign exchange options	-
Options on stock exchange indexes and equities	-
Other options	-
TOTAL	**3,749**

NOTE 2.2.3 MATURITIES OF FINANCIAL DERIVATIVES (NOTIONAL AMOUNTS)

(In EUR m)	Less than 3 months	3 months to one year	1 to 5 years	More than 5 years	Total
Firm transactions					
Transactions on organised markets	311,887	1,594,273	478,292	502,369	2,886,821
OTC agreements	47,156	3,019,241	3,194,279	3,992,262	10,252,938
Optional transactions	**25,672**	**1,445,391**	**1,079,669**	**1,195,799**	**3,746,531**
TOTAL	**384,715**	**6,058,905**	**4,752,240**	**5,690,430**	**16,886,290**

NOTE 2.3 Loans and borrowings

ACCOUNTING PRINCIPLES

Amounts due from banks and customer loans are classified according to their initial duration and type: demand deposits (current accounts and overnight transactions) and term deposits in the case of banks, and commercial loans, overdrafts and other loans to customers. They also include securities purchased from banks and customers under resale agreements, and loans secured by notes and securities.

Only amounts due and customer loans which meet the following criteria are offset on the balance sheet: those with the same counterpart, maturity, currency and accounting entity, and those for which an agreement exists with the counterpart allowing the company to combine the accounts and exercise the right of offset.

Interest accrued on these receivables is recorded as *Related receivables* and recognised in the income statement under *Interest income and expenses*.

Fees received and incremental transaction cost s related to the granting of a loan are comparable to interest and spread over the effective life of the loan.

Guarantees and endorsements recorded off-balance sheet represent transactions which have not yet given rise to cash movements, such as irrevocable commitments for the undrawn portion of facilities made available to banks and customers or guarantees given on their behalf.

If a commitment carries an incurred credit risk which makes it probable that Societe Generale will not recover all or part of the amounts due under the counterpart's commitment in accordance with the original terms of the contract, despite the existence of a guarantee, the corresponding outstanding loan is classified as a doubtful loan. Moreover, any loan will be classified as doubtful if one or more repayments are more than three months overdue (six months for mortgage loans and nine months for loans to local authorities), or, regardless of whether any payments have been missed, if it can be assumed that there is an identified risk, or if legal proceedings have been started.

If a loan to a given borrower is classified as doubtful, all outstanding loans or commitments to that borrower are reclassified as doubtful, regardless of whether or not they are backed by a guarantee.

Impairment for unrealised losses and for doubtful loans is recorded in the amount of the probable loss (see Note 2.6)

RESTRUCTURING OF LOANS AND RECEIVABLES

When an asset recorded under *Due from banks* or *Customer loans* is restructured, contractual changes are made to the amount, term or financial conditions of the initial transaction approved by the Group, due to the financial difficulties or insolvency of the borrower (whether insolvency has already occurred or will definitely occur unless the debt is restructured), and these changes would not have been considered in other circumstances. Restructured financial assets are classified as impaired and the borrowers are considered to be in default.

These classifications are maintained for at least one year and for as long as any uncertainty remains for the Group as to whether or not the borrowers can meet their commitments.

At the restructuring date, the carrying amount of the restructured financial asset is decreased to the present amount of the estimated new future recoverable cash flows discounted using the initial effective interest rate. This loss is booked to profit or loss under *Cost of risk*.

Restructured financial assets do not include loans and receivables subject to commercial renegotiations.

Loans and receivables may be subject to commercial renegotiations provided that the borrowing customer is not experiencing financial difficulties and is not insolvent. Such transactions involve customers whose debt the Group is willing to renegotiate in the interest of maintaining or developing a commercial relationship, in accordance with the credit approval procedures in force, and without relinquishing any principal or accrued interest.

Renegotiated loans and receivables are derecognised at the renegotiation date and replaced with the new loans, taken out under renegotiated conditions, which are recorded on the balance sheet at the same date. These new loans are subsequently measured at amortised cost, based on the effective interest rate arising from the new contractual conditions and taking into account the renegotiation fees billed to the customer.

NOTE 2.3.1 DUE FROM BANKS

(In EUR m)	31.12.2018	31.12.2017
Deposits and loans		
Demand		
Current accounts	15,485	13,176
Overnight deposits and loans	468	500
Loans secured by notes-overnight		
Term		
Term deposits and loans	**75,640**	**99,465**
Subordinated and participating loans	4,244	4,104
Loans secured by notes and securities		
Related receivables	121	254
GROSS AMOUNT	**95,958**	**117,499**
Impairment	(24)	(24)
NET AMOUNT	**95,934**	**117,475**
Securities purchased under resale agreements	85,526	74,467
TOTAL (1)(2)	**181,460**	**191,942**

(1) At 31st December 2018 doubtful loans amounted to EUR 48 million (of which EUR 17 million were non-performing loans) against EUR 94 million (of which EUR 17 million were non-performing loans at 31st December 2017).
(2) Including amounts receivable from subsidiaries: EUR 79,091 million at 31st December 2018 against EUR 94,433 million at 31st December 2017.

NOTE 2.3.2 CUSTOMER LOANS

(In EUR m)	31.12.2018	31.12.2017
Discount of trade notes	1,661	1,814
Other loans		
Short-term loans	74,060	60,816
Export loans	10,705	9,493
Equipment loans	45,782	40,705
Mortgage loans	63,604	60,622
Other loans	99,359	76,236
SUB-TOTAL (1)(2)(3)	**293,510**	**247,872**
Overdrafts	15,596	15,986
Related receivables	1,051	996
GROSS AMOUNT	**311,818**	**266,668**
Impairment	(2,963)	(3,287)
NET AMOUNT	**308,855**	**263,381**
Loans secured by notes and securities	92	89
Securities purchased under resale agreements	173,549	126,842
TOTAL (4)(5)	**482,496**	**390,312**

(1) Including pledged loan: EUR 60,152 million of which amounts eligible for refinancing with Bank of France: EUR 9,612 million at 31th December 2018 (EUR 9,006 million at 31st December 2017).
(2) Of which participating loans: EUR 2,834 million at 31st December 2018 (EUR 2,605 million at 31st December 2017).
(3) At 31st December 2018 doubtful loans amounted to EUR 6,759 million (of which EUR 4,002 million were non-performing loans) against EUR 7,839 million (of which EUR 4,494 million were non-performing loans) at 31st December 2017.
(4) Of which amounts receivable from subsidiaries: EUR 168,233 million at 31st December 2018 (EUR 104,837 million at 31st December 2017).
(5) Including restructured loans: EUR 2,297 million at 31st December 2018 against EUR 2,865 million at 31st December 2017.

NOTE 2.3.3 COMMITMENTS GRANTED

(In EUR m)	31.12.2018	31.12.2017
Commitments granted[1]		
Loan commitments		
- To banks	21,465	23,487
- To customers	205,277	173,820
TOTAL	**226,742**	**197,307**
Guarantee commitments		
- On behalf of banks	150,762	116,941
- On behalf of customers	71,497	70,676
TOTAL	**222,259**	**187,617**

(1) Of which commitments granted to subsidiaries: EUR 92,533 million at 31st December 2018 (EUR 70,171 million at 31st December 2017).

NOTE 2.3.4 SECURITISATION

ACCOUNTING PRINCIPLES

Loans and receivables transferred by Societe Generale to a securitisation undertaking (securitisation fund, securitisation vehicle or equivalent foreign undertaking) are derecognised and the gain or loss on sale calculated as the difference between the selling price and the carrying amount of transferred loans or receivables is recognised in profit or loss.

If the transfer agreement contains an overcollateralisation clause, Societe Generale records on the assets side of its balance sheet, among the loans and receivables, a receivable for the part of the amount of transferred loans and receivables exceeding the sale price.

Ordinary units issued by a gaining securitisation undertaking and acquired or subscribed by Societe Generale are recorded as trading securities or as short-term investment securities according to their purpose.

Specific units, subordinated units and other financial instruments issued by the gaining securitisation undertaking and acquired or subscribed by Societe Generale as collateral at the benefit of the undertaking are recorded as short-term investment securities (see Note 2.1).

If Societe Generale lodges a cash security deposit with the gaining securitisation undertaking to bear the losses resulting from the failure of debtors of loans and receivables transferred, it records such deposit on the assets side of its balance sheet in the section *Accruals, other accounts receivable and other assets* as a receivable from securitisation undertaking, provided that the possible balance of the deposit will be attributed to it in course of liquidation of the securitisation undertaking.

If the guarantee granted by Societe Generale takes the form of a commitment granted, it is recorded in the off-balance sheet as a guarantee commitment granted to customers or to banks, as the case may be.

In 2017, Societe Generale proceeded to a securitisation in order to substitute in the assets, eligible bonds as the eurosystem refinancing guaranty for mortgage loans. For this purpose, Societe Generale has transferred EUR 9,242 million mortgage loans to a securitisation mutual fund. To capitalise the acquisition, the fund has issued bonds which were fully subscribed by Societe Generale, who bears the risks and the profits.

The bonds are presented in the assets on the balance sheet as at 31st December 2017 within the investment portfolio for an amount of EUR 7,640 million at 31st December 2018 (EUR 8,727 million at 31st December 2017).

NOTE 2.4 Debts

ACCOUNTING PRINCIPLES

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

Interest accrued on these deposits is recorded as related payables and as an expense in the income statement.

NOTE 2.4.1 DUE TO BANKS

(In EUR m)	31.12.2018	31.12.2017
Demand deposits		
Demand deposits and current accounts	22,721	13,858
Borrowings secured by notes - overnight	-	-
SUB-TOTAL	**22,721**	**13,858**
Term deposits		
Term deposits and borrowings	131,862	158,040
Borrowings secured by notes and securities	-	-
SUB-TOTAL	**131,862**	**158,040**
Related payables	429	529
TOTAL DEPOSITS	**155,012**	**172,427**
Securities sold under repurchase agreements	65,065	69,359
TOTAL[1]	**220,077**	**241,786**

(1) Including amounts due to subsidiaries: EUR 77,953 million at 31st December 2018 (EUR 77,314 million at 31st December 2017).

NOTE 2.4.2 CUSTOMER DEPOSITS

(In EUR m)	31.12.2018	31.12.2017
Regulated savings accounts		
Demand	43,373	42,093
Term	17,637	18,086
SUB-TOTAL	**61,010**	**60,179**
Other demand deposits		
Businesses and sole proprietors	50,722	49,458
Individual customers	33,835	31,206
Financial customers	26,230	24,686
Others	5,935	5,445
SUB-TOTAL	**116,722**	**110,795**
Other term deposits		
Businesses and sole proprietors	45,542	53,731
Individual customers	214	352
Financial customers	143,443	107,264
Others	12,458	6,850
SUB-TOTAL	**201,657**	**168,197**
Related payables	641	548
TOTAL CUSTOMER DEPOSITS	**380,030**	**339,719**
Securities sold to customers under repurchase agreements	144,816	119,971
TOTAL[1]	**524,846**	**459,690**

(1) Including deposits of subsidiaries: EUR 193,951 million at 31st December 2018 (EUR 132,477 million at 31st December 2017).

NOTE 2.4.3 DEBT SECURITIES ISSUED

ACCOUNTING PRINCIPLES

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

Interest accrued is recorded as related payables and as an expense in the income statement. Bond issuance and redemption premiums are amortised using the straight-line or actuarial method over the life of the related borrowings. The resulting expense is recorded in the income statement under *Interest and similar expense.*

Bond issuance cost s accrued over the period are recorded as expenses for the period, under *Interest and similar expense* in the income statement.

(In EUR m)	31.12.2018	31.12.2017
Term savings certificates		
Bond borrowings	1,792	1,668
Related payables	20	19
SUB-TOTAL	**1,812**	**1,687**
Interbank certificates and negotiable debt instruments	105,933	80,900
Related payables	605	525
TOTAL[(1)]	**108,350**	**83,111**

(1) Including commissions related to subsidiaries: EUR 2,506 million at 31st December 2018 (EUR 2,144 million at 31st December 2017)

NOTE 2.4.4 COMMITMENTS RECEIVED

(In EUR m)	31.12.2018	31.12.2017
Commitments received[(1)]		
Loan commitments received from banks	60,532	51,377
Guarantee commitments received from banks	50,841	47,127
TOTAL	**111,373**	**98,504**

(1) Including commitments received from subsidiaries: EUR 16,561 million at 31st December 2018 (EUR 11,871 million at 31st December 2017).

NOTE 2.5 Interests income and expenses

ACCOUNTING PRINCIPLES

Interest income and expense are recognised in the income statement under *Interest and similar income* or *Interest and similar expense* for all financial instruments measured at amortised cost using the effective interest rate method.

The effective interest rate is taken to be the rate used to discount future cash inflows and outflows over the expected life of the instrument in order to establish the book value of the financial asset or liability. The calculation of this rate considers the future cash flows based on the contractual provisions of the financial instrument without taking account of possible future loan losses and also includes commissions paid or received between the parties where these may be assimilated to interest, directly linked transaction cost s, and all types of premiums and discounts.

When a financial asset or group of similar financial assets has been impaired following an impairment of value, subsequent interest income is recorded on the basis of the effective interest rate used to discount the future cash flows when measuring the loss of value.

Moreover, except for those related to employee benefits, provisions recognised as balance sheet liabilities generate interest expenses that are calculated using the same interest rate used to discount the expected outflow of resources.

	2018			2017		
(In EUR m)	**Incomes**	**Expenses**	**Net**	**Incomes**	**Expenses**	**Net**
Interest income from transactions with banks	**3,320**	**(3,433)**	**(113)**	**3,109**	**(3,190)**	**(81)**
Transactions with central banks, post office accounts and banks	2,132	(2,320)	(188)	2,318	(2,566)	(248)
Securities sold under repurchase agreements and borrowings secured by notes and securities	1,188	(1,113)	75	791	(624)	167
Transactions with customers	**9,495**	**(7,473)**	**2,022**	**8,221**	**(5,971)**	**2,250**
Trade notes	33	-	33	64	-	64
Other customer loans	7,577	-	7,577	6,803	-	6,803
Overdrafts	355	-	355	305	-	305
Special savings accounts	-	(622)	(622)	-	(635)	(635)
Other deposits	-	(4,904)	(4,904)	-	(4,111)	(4,111)
Securities sold/bought under repurchase agreements and borrowings secured by notes and securities	1,530	(1,947)	(417)	1,049	(1,225)	(176)
Bonds and other debt securities	**9,336**	**(9,591)**	**(255)**	**2,041**	**(3,609)**	**(1,568)**
Other interest expenses and related income	**1,955**	**(3,281)**	**(1,326)**	**1,508**	**(2,479)**	**(971)**
TOTAL INTEREST INCOMES/EXPENSES	**24,106**	**(23,778)**	**328**	**14,879**	**(15,249)**	**(370)**

The detail of other customer loans is composed of:

(In EUR m)	2018	2017
Short-term loans	1,619	1,357
Export loans	282	236
Equipment loans	881	944
Mortgage loans	1,319	1,571
Other loans	3,476	2,695
TOTAL	**7,577**	**6,803**

NOTE 2.6 Impairment and provisions

NOTE 2.6.1 IMPAIRMENT AND PROVISIONS FOR CREDIT RISKS

NOTE 2.6.1.1 IMPAIRMENT

ACCOUNTING PRINCIPLES

Depreciations include assets impairment of assets and impairment of securities.

IMPAIRMENT OF ASSETS

Impairment for unrealised losses is equal to the difference between the carrying amount of the asset and the present value of estimated future recoverable cash flows, taking into account any guarantees, discounted at the financial assets' original effective interest rate. Furthermore, this impairment may not be less than the full amount of the accrued interest on the doubtful loan. Impairment, reversals of impairment, losses on bad debts and recovery of impaired debts are recognised under *Cost of risk*, along with write-backs of impairment linked to the passage of time.

Doubtful loans can be reclassified as performing loans when the credit risk has been definitively eliminated and regular repayments have resumed according to the original terms of the contract. Similarly, doubtful loans which have been restructured can be reclassified as performing loans. When a loan is restructured, a discount is applied to any differences between the cash flows expected to be received under the initial terms of the contract and the present value of the future flows of capital and interest expected to be received under the new terms, discounted at the original effective interest rate.

The amount deducted is recognised under *Cost of risk*. If the restructured loan is subsequently reclassified as a performing loan, it is reincorporated into net interest income over the remaining term of the loan.

When a borrower's solvency is such that after the loan has been classified as doubtful for a reasonable period, it is not foreseeable that it will be reclassified as a performing loan, the loan is identified as a non-performing loan. A loan is classified as non-performing once the bank asks for an early termination, when the contract is terminated and in any case one year after it was classified as doubtful, except where the original terms of the contract have been respected or where the loan is covered by guarantees which ensure its recovery. Loans which have been restructured and for which the borrower has not respected the new conditions are also classified as non-performing.

IMPAIRMENT OF SECURITIES

Short-term investment securities

- Shares and other equity securities

At year-end, cost is compared to realisable value. For listed securities, realisable value is defined as the most recent market price. Unrealised capital gains are not recognised in the accounts but a impairment of portfolio securities is recorded to cover unrealised capital losses, without this impairment being offset against any unrealised capital gains.

- Bonds and other debt securities

At year-end, cost is compared to realisable value or, in the case of listed securities, to their most recent market price. Unrealised capital gains are not recognised in the accounts but impairment of portfolio securities is recorded to cover unrealised capital losses, after consideration of any gains made on any related hedging transactions.

Allocations to and reversals of impairment for losses on short-term investment securities together with gains and losses on sales of these securities are recorded under *Net income from the trading portfolio,* or *from short-term investment securities* in the income statement.

Long-term investment securities

Long-term investments are recorded according to the same principles as short-term investment securities, except that no impairment is made for unrealised losses, unless there is a strong probability that the securities will be sold in the short term, or unless there is a risk that the issuer will be unable to redeem them.

Allocations to and reversals of impairment for losses on long-term investment securities, together with gains and losses on sales of these securities, are recorded in the income statement under *Net income from long-term investments.*

Affiliates and investment in subsidiaries

At year-end, investments in consolidated subsidiaries and affiliates are valued at their value in use, namely the price the company would accept to pay to obtain the said securities if it had to acquire them in view of its investment objective. This value is estimated on the basis of various criteria, such as shareholders' equity, profitability, and the average share price over the last three months. Unrealised capital gains are not recognised in the accounts but a depreciation on portfolio securities is recorded to cover unrealised capital losses.

Allocations to and reversals of impairment as well as any capital gains or losses realised on the disposal of these securities, including any profit or loss generated when tendering these securities to public share exchange offers, are recognised under *Net income from long-term investments.*.

(In EUR m)	31.12.2018	31.12.2017
Assets impairment:		
Banks	24	24
Customer loans	2,963	3,287
Other	142	82
Sub-total[1]	**3,129**	**3,393**
Impairment on securities[2]	7,768	7,682
TOTAL IMPAIRMENT	**10,897**	**11,075**

(1) Of which depreciation for non-performing loans: EUR 2,273 million.
(2) Except Treasury stock.

The change of impairment (excluding securities) breaks down as follows:

		Net allocations				
(In EUR m)	Amount at 31.12.2017	Net cost of risk	Other income statement	Used reversals	Change and reclassifying	Amount at 31.12.2018
Assets' impairment	**3,393**	**303**	**55**	**(642)**	**20**	**3,129**

NOTE 2.6.1.2 PROVISIONS

ACCOUNTING PRINCIPLES

Provisions include:

- provisions for off-balance sheet commitments (relative to commitments granted);
- collective provisions for credit risk.

PROVISIONS FOR OFF-BALANCE SHEET COMMITMENTS (PROVISIONS FOR OFF-BALANCE SHEET GUARANTEES)

Provisions for off-balance sheet commitments represent the Societe Generale's potential losses incurred following the identification of an identified credit risk on an off-balance sheet financing or guarantee commitment that would not be considered as a derivative instrument or designated as financial asset through profit or loss.

COLLECTIVE PROVISIONS FOR CREDIT RISK (LINKED TO DOWNGRADED COMMITMENTS AND LOANS)

In a homogenous portfolio, as soon as a significant deterioration in credit risk is identified on a group of financial instruments, a provision is recognized without waiting for the risk to individually affect one or more receivables.

The provision is calculated for the amount of credit losses that Societe Generale expects to incur over the life of the exposures (lifetime expected credit loss), taking into consideration past data, the present situation and reasonable forecast changes in economic conditions, and relevant macroeconomic factors through to maturity. Accordingly, the amount of impairment equals to the present value of the expected credit losses, taking into account the impact of collateral called up or liable to be called up and the probability of a default event occurring through to maturity.

Comments relative to the identification of the downgrading of credit risk:

To identify the exposures under collective provision, Societe Generale determines whether or not there is a significant increase of credit risk based on available historical and prospective information (behaviour scoring, credit ratings, loan to value indicators, macroeconomics scenarios, etc.).

The assessment of changes in credit risk takes account of the following criteria:

- 1st criteria: changes in the counterpart's credit rating as well as a change in operating sector, macroeconomic conditions and the behaviours of the counterpart that may, above and beyond the review of the credit rating, may be a sign of deteriorating credit risk;
- 2nd criteria: changes in the counterpart's credit rating, from contract to contract from the date of first recognition to the balance sheet date;
- 3rd criteria: the existence of amounts past due of more than 30 days.

Once any one of these criteria is met, the relative contract is impaired as described before.

(In EUR m)	Amount at 31.12.2017	Net allocations per net cost of risk	Change and reclassifying	Amount at 31.12.2018
Provisions for off-balance sheet commitments to banks	2	(2)		-
Provisions for off-balance sheet commitments to customers	205	(51)	5	159
Collective provisions for credit risks	825	(285)	4	544
TOTAL	**1,032**	**(338)**	**9**	**703**

PROVISIONS FOR OFF-BALANCE SHEET COMMITMENTS

Provisions for off-balance sheet commitments represent Societe Generale's probable losses incurred following the identification of a proven credit risk on an off-balance sheet financing or guarantee commitment that would not be considered as a derivative instrument or designated as financial asset through profit and loss.

NOTE 2.6.1.3 COMMITMENTS LINKED TO MORTGAGE SAVINGS AGREEMENTS/PLANS (CEL/PEL)

ACCOUNTING PRINCIPLES

Comptes d'épargne logement (CEL or mortgage savings accounts) and *plans d'épargne logement* (PEL or mortgage savings plans) are special savings schemes for individual customers which are governed by Law 65-554 of 10th July 1965. These products combine an initial deposits phase in the form of an interest-earning savings account, followed by a lending phase where the deposits are used to provide mortgage loans. Under the current regulation, this last phase is subject to the prior existence of the savings phase and is therefore inseparable from it. The savings deposits collected and loans granted are recognised at amortised cost.

These instruments create two types of commitments for Societe Generale: the obligation to subsequently lend to the customer at an interest rate also established at the inception of the savings agreement and the obligation to remunerate customer savings for an indeterminate future period at an interest rate established at the inception of the mortgage savings agreement.

If it is clear that commitments under the PEL/CEL agreements will have negative consequences for the company, a provision is recorded on the liabilities side of the balance sheet. Any changes in these provisions are recognised as net banking income under *Net interest income*. These provisions only relate to commitments arising from PEL/CEL that are outstanding at the date of calculation.

Provisions are calculated for each generation of mortgage savings plans (PEL), with no netting between different PEL generations, and for all mortgage saving accounts (CEL) which constitute a single generation.

During the deposits phase, the underlying commitment used to determine the amount to be provisioned is calculated as the difference between the average expected amount of deposits and the minimum expected amount. These two amounts are determined statistically on the basis of the historical observed past behaviour of customers.

During the lending phase, the underlying commitment to be provisioned includes loans already granted but not yet drawn at the date of calculation, and future loans that are considered statistically probable on the basis of the amount of balance sheet deposits at the date of calculation and the historical observed past behaviour of customers.

A provision is recorded if the discounted value of expected future earnings for a given generation of PEL/CEL is negative. Earnings are estimated on the basis of interest rates available to individual customers for equivalent savings and loan products (with a similar estimated life and date of inception).

OUTSTANDING DEPOSITS IN MORTGAGE SAVINGS AGREEMENTS (PEL/CEL)

(In EUR m)	31.12.2018	31.12.2017
Mortgage savings plans (PEL)		
less than 4 years old	2,752	4,818
between 4 and 10 years old	9,043	7,237
more than 10 years old	4,545	4,485
SUB-TOTAL	**16,340**	**16,540**
Mortgage savings accounts (CEL)	1,076	1,119
TOTAL	**17,416**	**17,659**

OUTSTANDING HOUSING LOANS GRANTED WITH RESPECT TO MORTGAGE SAVINGS AGREEMENTS (PEL/CEL)

(In EUR m)	31.12.2018	31.12.2017
less than 4 years old	1	3
between 4 and 10 years old	22	40
more than 10 years old	10	6
TOTAL	**33**	**49**

PROVISIONS FOR COMMITMENTS LINKED TO MORTGAGE SAVINGS AGREEMENTS (PEL/CEL)

(In EUR m)	31.12.2017	Allocations	Reversals	31.12.2018
Mortgage savings plans (PEL)				
less than 4 years old	15	-	(14)	1
between 4 and 10 years old	28	-	(8)	20
more than 10 years old	122	-	(4)	118
SUB-TOTAL	**165**	**-**	**(26)**	**139**
Mortgage savings accounts (CEL)	4	6	-	10
TOTAL	**169**	**6**	**(26)**	**149**

The level of provisions is sensitive to the long-term interest rates. Since the long-term rates were low during 2018, the provisions for PEL and CEL mortgage saving accounts are linked to the risks attached to the commitment to remunerate the deposits. Provisioning for PEL/CEL savings amounted to 0.85% of total outstandings as at 31st December 2018.

METHODS USED TO ESTABLISH THE PARAMETERS FOR VALUING PROVISIONS

The parameters used for estimating the future behaviour of customers are derived from historical observations of customer behaviour patterns over long period (more than 10 years). The values of these parameters can be adjusted whenever changes are made to regulations that may undermine the effectiveness of past data as an indicator of future customer behaviour.

The values of the various market parameters used, notably interest rates and margins, are calculated on the basis of observable data and constitute a best estimate, at the date of valuation, of the future value of These items for the periods in question, in line with the Retail Banking Division's policy of interest rate risk management.

The discount rates used are derived from the zero-coupon swaps vs. Euribor yield curve on valuation date, averaged over a 12-month period.

NOTE 2.6.1.4 COST OF RISK

ACCOUNTING PRINCIPLES

Cost of risk includes allocations, net of reversals, to provisions and to impairments for credit risk, the amount of the loan considered uncollectable and the amount of recoveries on loans written off.

(In EUR m)	2018	2017
Identified risks	36	(177)
Losses not covered by impairment and amounts recovered on write-offs	(105)	(84)
Other risks and litigations[1]	-	(404)
Net allocation to impairment and provisions for receivables and off-balance commitments	**(69)**	**(665)**
Including gain (loss) on revaluation of currency hedge of provisions:		
Counterparty risk	*(21)*	*(63)*

(1) In 2018, the movements of provisions for litigations are reported in different operating margins according to the accounting classification of the estimated risk.

NOTE 2.6.2 PROVISIONS FOR FORWARD FINANCIAL INSTRUMENTS

ACCOUNTING PRINCIPLES

Provisions on forward financial instruments are related to unrealized losses calculated on homogeneous sets of forward financial contracts recognized in balance sheet as isolated open positions

They are determined as the difference between the market value estimated at balance sheet closing date and determined at previous balance sheet closing date.

They are recognised in balance sheet as provisions for probable risks and expenses. The changes in provisions thus calculated are recorded in net income under *Net income from the trading portfolio*.

(In EUR M)	Amount at 31.12.2017	Net Allocations	Used reversals	Change and reclassifying	Amount at 31.12.2018
Provisions for forwards Financial instruments	9,685	887	-	73	10,646

NOTE 3 OTHER ACTIVITIES

NOTE 3.1 Net fees for services

ACCOUNTING PRINCIPLES

Societe Generale recognises fee income and expense for services provided and received in different ways depending on the type of service.

Fees for ongoing services, such as some payment services, custody fees, or web-service subscriptions are recorded as income over the lifetime of the service. Fees for one-off services, such as fund activity, finder's fees received, arbitrage fees, or penalties following payment incidents are recognised in income when the service is provided.

In syndication deals, the effective interest rate for the share of the issue retained on Societe Generale's balance sheet is comparable to that applying to the other members of the syndicate including, when needed, a share of the underwriting fees and participation fees; the balance of these fees is recorded in the income statement at the end of the syndication period. Arrangement fees are recorded in income when the placement is legally complete.

	2018			2017		
(In EUR m)	Incomes	Expenses	Net	Incomes	Expenses	Net
Transactions with banks	81	(92)	(11)	74	(92)	(18)
Transactions with customers	1,478	(35)	1,443	1,359		1,359
Securities transactions	457	(831)	(374)	507	(771)	(264)
Primary market transactions	44	-	44	112	-	112
Foreign exchange transactions and forward financial instruments	85	(283)	(198)	68	(269)	(201)
Loan and guarantee commitments	657	(174)	483	662	(71)	591
Services	1,484	-	1,484	1,383	-	1,383
Other	-	(112)	(112)	-	(156)	(156)
NET TOTAL	**4,286**	**(1,527)**	**2,759**	**4,165**	**(1,359)**	**2,806**

NOTE 3.2 Accruals, other assets and liabilities

NOTE 3.2.1 ACCRUALS, OTHER ACCOUNTS RECEIVABLE AND OTHER ASSETS

(In EUR m)	31.12.2018	31.12.2017
Other assets		
Guarantee deposits paid[1]	30,784	27,560
Miscellaneous receivables	3,220	2,253
Premiums on options purchased	53,060	57,497
Settlement accounts on securities transactions	3,144	3,195
Other	626	461
SUB-TOTAL	**90,834**	**90,966**
Accruals and similar		
Prepaid expenses	402	359
Deferred taxes	4,113	4,032
Accrued income	2,190	1,761
Other[2]	48,702	42,319
SUB-TOTAL	**55,407**	**48,471**
GROSS AMOUNT	**146,241**	**139,437**
Depreciations	(142)	(82)
NET TOTAL	**146,099**	**139,355**

(1) Mainly relates to guarantee deposits paid on financial instruments.
(2) Including derivative instruments valuation for EUR 38,391 million (EUR 34,709 million at 31st December 2017).

NOTE 3.2.2 ACCRUALS, OTHER ACCOUNTS PAYABLE AND OTHER LIABILITIES

(In EUR m)	31.12.2018	31.12.2017
Securities transactions		
Amounts payable for securities borrowed	190,147	149,444
Other amounts due for securities	55,824	42,387
SUB-TOTAL	**245,971**	**191,831**
Other liabilities		
Guarantee deposits received[1]	23,440	21,550
Miscellaneous payables	531	444
Premiums on options sold	57,532	61,352
Settlement accounts on securities transactions	3,509	3,856
Other securities transactions	-	530
Related payables	199	192
SUB-TOTAL	**85,211**	**87,924**
Accruals and similar		
Accrued expenses	3,799	3,054
Deferred taxes	1	6
Deferred income	1,340	1,465
Other[2]	17,974	34,213
SUB-TOTAL	**23,114**	**38,738**
TOTAL	**354,296**	**318,493**

(1) Mainly relates to guarantee deposits received on financial instruments.
(2) Including derivative instruments valuation for EUR 6,313 million (EUR 22,033 million at 31st December 2017).

NOTE 4 EXPENSES AND EMPLOYEE BENEFITS

NOTE 4.1 Personnel expenses and remuneration of members of the Board of Directors and Chief Executive Officers

ACCOUNTING PRINCIPLES

The *Personnel expenses* account includes all expenses related to personnel, notably the cost of the legal employee profit-sharing, income related to CICE (Tax Credit for Competitiveness and Employment) and incentive plans for the year, as well as the cost of internal restructuring operations.

Employee benefits are divided into four categories:

- short-term employee benefits are employee benefits (other than termination benefits) that are expected to be settled within twelve months of the end of the annual reporting period in which the employees render the related service, such as fixed and variable compensation, annual leave, taxes and social security contributions, mandatory employer contributions and profit-sharing;
- post-employment benefits, including defined contributions plans and defined benefit plans such as pension plans and retirement benefits;
- long-term employee benefits are employee benefits that are not expected to be fully settled within twelwe months those such deferred remuneration paid in cash and not indexed (long service awards and time saving accounts);
- termination benefits.

Short-term employee benefits are recorded under *Personnel expenses* during the period according to the services provided by the employee.

The accounting principles relating to post-employment benefits and long-term benefits are described in Note 4.2; those related to share-based payments are described in Note 4.3.

NOTE 4.1.1 PERSONNEL EXPENSES

(In EUR m)	2018	2017
Employee compensation	3,385	3,633
Social security benefits and payroll taxes	1,300	1,483
Employer contribution, profit sharing and incentives	223	191
TOTAL	**4,908**	**5,307**
Average staff	**46,942**	**46,804**
In France	42,014	41,160
Outside France	4,928	5,644

Analysis of personnel expenses for the last five years:

(In EUR m)	2018	2017	2016	2015	2014
Societe Generale					
Profit sharing	11	11	13	15	12
Incentives	150	136	99	79	90
Employer contribution	62	44	49	43	44
SUB-TOTAL	**223**	**191**	**161**	**137**	**146**
Subsidiaries					**2**
TOTAL	**223**	**191**	**161**	**137**	**148**

NOTE 4.1.2 REMUNERATION OF MEMBERS OF THE BOARD OF DIRECTORS AND CHIEF EXECUTIVE OFFICERS

Total attendance fees paid in 2018 to the Company's Directors amounted to EUR 1.7 million.

The remuneration paid in 2018 to the senior management (Chairman of the Board, the Chief Executive Officer and his four deputies) amounted to EUR 14.8 million (including EUR 5.4 million of variable pay paid in cash or in shares for 2014 to 2017 fiscal years and EUR 3.4 million of long term incentives for the 2012 fiscal year).

NOTE 4.2 Employee benefits

Societe Generale, in France and its branches in foreign countries, may award their employees:

- post-employment benefits, such as pension plans or retirement benefits;
- long-term benefits such as deferred variable remuneration, long service awards or the time service account (*Compte épargne temps (CET)*);
- termination benefits.

DETAIL OF PROVISIONS FOR EMPLOYEE BENEFITS:

(In EUR m)	Amount at 31.12.2017	Net allocations[1]	Used reversals	Change and reclassifying	Amount at 31.12.2018
Provisions for employee benefits	1,759	805	(593)	45	2,016

(1) Net allocations include an allocation of EUR 554 million related to the change of hedging strategies for French benefits plans in November 2018 (cf. Note 4.2.1.2) and a decrease of liabilities in December 2018 according to the revision of some employee benefits in France.

NOTE 4.2.1 POST-EMPLOYMENT BENEFITS

ACCOUNTING PRINCIPLES

Pension plans may be defined contribution or defined benefit plans.

DEFINED CONTRIBUTION PLANS

Defined contribution plans are those that limit Societe Generale's liability to the subscriptions paid into the plan but do not commit the company to a specific level of future benefits. Contributions paid are recorded as an expense for the current year.

DEFINED BENEFIT PLANS

Defined benefit plans commit Societe Generale, either formally or constructively, to pay a certain amount or level of future benefits and therefore bear the medium- or long-term risk. The present value of defined benefit obligations is valued by independent qualified actuaries.

Provisions are recognised on the liabilities side of the balance sheet under *Provisions*, to cover the whole of these retirement obligations. These provisions are assessed regularly by independant actuaries using the projected unit credit method. This valuation technique incorporates assumptions about demographics, early retirement, salary rises and discount and inflation rates.

Societe Generale can choose to finance defined benefit plans by assets held by a long-term employee benefit fund or by qualifying insurance policies.

Funding assets are classified as plan assets if assets are held by an entity (a fund) that is legally separate from the reporting entity and are available to be used only to pay employee benefits

When these plans are financed from external funds classified as plan assets, the fair value of these funds is subtracted from the provision to cover the obligations.

When these plans are financed from funds not classified as plan assets, these funds, classified as separate assets, are displayed separately in the assets of the balance sheet.

Differences arising from changes in calculation assumptions (early retirements, discount rates, etc.) or differences between actuarial assumptions and real performance (return on plan assets) are recognised as actuarial gains or losses. They are recorded immediately and in full in the income statement

Where a new or amended plan comes into force the cost of past services is recorded immediately and in full in the income statement. An annual charge is recorded under *Personnel expenses* for defined benefit plans, consisting of:

- the additional entitlements vested by each employee (current service cost);
- the financial expense resulting from the discount rate;
- the expected return on plan assets (gross return);
- the actuarial gains and losses and past service cost ;
- the settlement or curtailment of plans.

DEFINED CONTRIBUTION PLANS

Main defined contribution plans provided to employees of the Group are located in France. They include state pension plans and other national pension plan such as AGIRC-ARRCO, as well as pension schemes put in place by some branches of the Societe Generale for which the only commitment is to pay annual contributions (PERCO).

POST-EMPLOYMENT BENEFIT PLANS (DEFINED BENEFIT PLANS)

Pension plans include pension benefit as annuities and end of career payments. Pension benefit annuities are paid in addition to pensions state plans.

NOTE 4.2.1.1 RECONCILIATION OF ASSETS AND LIABILITIES RECORDED IN THE BALANCE SHEET

(In EUR m)	31.12.2018	31.12.2017
Net liabilities recorded in the balance sheet	1,194	874
Assets recorded in the balance sheet	(952)	(469)
Net balance	**242**	**405**
Breakdown of the net balance		
Present value of funded defined benefit obligations	2,139	2,459
Fair value of plan assets	(2,012)	(2,182)
A - Actuarial deficit (net balance)	**127**	**277**
B - Present value of unfunded defined benefit obligations	**115**	**120**
Unrecognised items		
Plan assets impacted by change in asset celling	-	(8)
C - Total unrecognised items	**-**	**(8)**
A + B - C Net balance	**242**	**405**

(1) This item includes excess in plan assets for EUR 51 million and separate assets for EUR 902 million as of 31st December 2018 against EUR 397 million as of 31st December 2017 (see Note 4.2.1 §1.2).

NOTE 4.2.1.2 INFORMATION REGARDING PLAN ASSETS

Funding assets include plan assets and separate assets.

The breakdown of the fair value of plan assets is as follows: 67% bonds, 26% equities and 7% other investments. Societe Generale's own financial instruments directly held are not significant.

Excess in funding assets are EUR 119 million.

Employer contributions to be paid to post-employment defined benefit plans for 2019 are estimated at EUR 3 million.

In France, plan hedging strategies of some defined benefit plans has been modified in November 2018, implying a requalification of some plan assets into separate assets. The result is an increase of the liabilities of EUR 554 million and the recognition of a separate assets for the same amount. At the transfer date, the impact of this change is nil in profit or loss.

NOTE 4.2.1.3 MAIN ASSUMPTIONS DETAILED BY GEOGRAPHICAL AREA

(In percentage)	31.12.2018	31.12.2017
Discount rate		
Europe	1.96%	1.77%
Americas	4.29%	3.50%
Asia-Oceania-Africa	4.10%	3.36%
Long-term inflation		
Europe	2.06%	2.17%
Asia-Oceania-Africa	2.00%	2.00%
Future salary increase net of inflation		
Europe	0.45%	0.54%
Asia-Oceania-Africa	3.19%	3.06%
Average remaining working lifetime of employees (in years)		
Europe	7.44	8.83
Americas	7.85	8.25
Asia-Oceania-Africa	11.18	12.77
Duration (in years)		
Europe	15.14	16.10
Americas	15.59	17.53
Asia-Oceania-Africa	11.01	10.81

The assumptions by geographical area are averages weighted by the present value of the Defined Benefit Obligation (DBO) with the exception of the expected returns on plan assets, which are averages weighted by the fair value of assets.

The yield curves used to discount the liabilities are corporate AA yield curves (source: Merrill Lynch) observed in the end of October for USD, GBP and EUR, and corrected at the end of December if the variation in discount rates had a significant impact.

Inflation rates used for EUR and GBP monetary areas are market rates observed in the end of October, and corrected at the end of December if the variation had a significant impact. Inflation rates used for the other monetary areas are the long-term targets of the central banks.

The average remaining working lifetime of employees is calculated taking into account turn over assumptions.

The assumptions described above have been applied on post employment benefit plans.

NOTE 4.2.2 OTHER LONG-TERM BENEFITS

ACCOUNTING PRINCIPLES

Long-term employee benefits are benefits other than post-employment and termination benefits, that are paid to employees more than twelve months after the end of the annual period in which they provided the related services. Long-term benefits are measured in the same way as post-employment benefits.

Societe Generale may award their employees long-term benefits, like long-term deferred variable remunerations, time saving accounts (*Compte Épargne Temps*) or long service awards. They are different from post-employment benefits and termination benefits, which are not fully due within twelve months following the financial year during which the services are rendered by the employees.

The amount of net balance of long-term benefits stands at EUR 553 million.

The total cost of long-term benefits is EUR 110 million.

NOTE 4.3 Free share plans

ACCOUNTING PRINCIPLES

In the case of share purchase options and free shares plans granted to employees, a provision must be recorded for the loss that the entity will incur when it will deliver treasury shares to the employees.

This provision is recorded under *Personnel expenses* for an amount equal to the difference:

- between the quoted price of the treasury shares at the balance sheet closing date and the exercise price (zero in the case of free shares) if the entity has not already purchased its treasury shares in order to give them to the employees;
- between the acquisition price of treasury shares held and the exercise price (zero in case of free shares) if the entity has already purchased its treasury shares in order to deliver them to the employees.

If vesting conditions such as service or performance conditions must be satisfied for the employees to become entitled to receive shares, the provision expense shall be accounted for the services as they are rendered by the employees during the vesting period.

In the case of share subscription plans, no expense shall be recorded concerning treasury shares that have to be issued.

NOTE 4.3.1 MAIN CHARACTERISTICS OF THE FREE SHARE PLANS OF THE YEAR

The plans for employees for the year ended 31st December 2018 are briefly described below:

Issuer	**Societe Generale**
Year of grant	**2018**
Type of plan	**Performance shares**
Number of free shares granted	1,319,346
Shares delivered	64
Shares forfeited as at 31.12.18	65,257
Shares outstanding as at 31.12.18	1,254,025
Number of shares reserved as at 31.12.18	1,254,025

The performance conditions are described in the "Corporate Governance" section of the present document.

NOTE 4.3.2 AMOUNT OF THE DEBT RECORDED IN THE BALANCE SHEET FOR 2018 PLANS

The amount of the debt recorded in the balance sheet for the 2018 plans is EUR 20 million.

NOTE 4.3.3 INFORMATION RELATIVE TO TREASURY SHARES FOR 2018 PLANS

The number of treasury shares acquired in relation to the 2018 plans is 1,254,025 for a cost of EUR 50 million.

NOTE 5 TAXES

ACCOUNTING PRINCIPLES

Current taxes

In the 1989 financial year, Societe Generale opted to apply a tax consolidation regime. At 31st December 2018, 243 subsidiaries had signed a tax consolidation agreement with Societe Generale. Accordingly, all of the tax consolidated companies must record in their financial statements the tax expense they would have paid if they had not been consolidated with Societe Generale for tax purposes.

Deferred taxes

Societe Generale applies the option allowing it to recognise deferred taxes in its annual financial statements.

Deferred taxes are recognised whenever Societe Generale identifies a temporary difference between the book value and tax value of balance sheet assets and liabilities. They are calculated using the liability method, whereby deferred taxes from previous years are adjusted to account for changes in tax rates. The impact of changes to tax rates is recorded in the income statement under deferred taxes. Net deferred tax assets are recorded only if the entity concerned is likely to recover these assets within a set timeframe.

Deferred taxes are determined separately for each taxable entity and are never discounted to present value.

NOTE 5.1 Income tax

(In EUR m)	2018	2017
Current taxes	565	336
Deferred taxes	51	(227)
TOTAL[(1)]	**616**	**109**

(1) 2018 income tax includes a gain of EUR 56 million (against a loss of EUR 7.4 million for 2017). The 2017 loss was primarily related to the deneutralization resulting from the exit of the tax group from Ald entities.

In France, the standard corporate income tax rate is 33.33%. It is supplemented by a national contribution payment based on pre-tax earnings (contribution sociale) introduced in 2000 equal to 3.3% (after a deduction of EUR 0.76 million from basic taxable income).

Long-term capital gains on equity investments are tax exempt, subject to the taxation of a portion of fees and expenses at the full statutory tax rate. This portion of fees and expenses is equal 12% of gross capital gain. This exemption is applicable only if the company realises a net long-term capital gain.

Furthermore, under the parent-subsidiary regime, dividends from companies in which Societe Generale's equity interest is at least 5% are tax exempt, subject to the taxation of a portion of fees and expenses at the full statutory tax rate.

The 2018 French Finance Act, adopted on 21st December 2017, includes a gradual reduction in French tax rate. Until 2022, the standard Corporate Income Tax of 33.33% will be decreased to 25%, plus the existing national contribution of 3.3%.

Deferred taxes in French companies are determined by applying the tax rate in force at the reversal of the temporary difference. Regarding the gradual reduction in French tax rate until 2022:

- for income taxed at the ordinary tax rate, the rate is between 34.43% in 2018 and 25.83% from 2022 (including the national contribution payment);
- for income taxed at reduced rate, the rate is between 4.13% in 2018 and 3.10% from 2022 (including the national contribution payment).

NOTE 5.2 Provisions for tax adjustments

ACCOUNTING PRINCIPLES

Provisions represent liabilities whose timing or amount cannot be precisely determined.

Provisions may be recorded:

- where, by virtue of a an obligation related to the corporate income tax towards a tax authority, Societe Generale will probably or certainly incur an outflow of resources to this third-party without receiving at least the equivalent value in exchange; and
- when the amount of probable outflow of resources can be reliably estimated.

The probable outflows are then discounted to present value to determine the amount of the provision, where this discounting has a significant impact. Allocations to and reversals of provisions for tax adjustments are booked to current taxes in the income statement under *Income tax*.

Information on the nature and the amount of the associated risks is not disclosed when Societe Generale considers that such disclosure could seriously undermine its position in a dispute with other parties on the object of the provision.

(In EUR m)	Amount at 31.12.2017	Net allocations	Used reversals	Change and reclassifying	Amount at 31.12.2018
Provisions for tax adjustments	**110**	**34**	**(75)**		**69**

NOTE 5.3 Deffered taxes

(In EUR m)	31.12.2018	31.12.2017
Tax loss carryforwards	2,815	2,889
Gains on sales of assets to companies included in the tax consolidation, in France	(159)	(155)
Other (primarily relating to other reserves)	1,457	1,299
TOTAL	**4,113**	**4,033**

Each year, Societe Generale performs a review of tax loss carryforwards, according to the tax system applicable for each relevant tax entity and a realistic forecast of its tax results. For this purpose, tax results are determined based on the forecast of the performance of each business line entering in Societe Generale budgetary path and/or on the strategic review of entities, after being approved by empowered management bodies. In addition, they include accounting and tax adjustments (of which the reversal of deferred tax assets and liabilities on temporary differences) applicable to concerned entities and jurisdictions. These adjustments are determined based on historical tax results and on the tax expertise. Beyond Societe Generale budgetary path and/or the strategic review, extrapolations are performed particularly from macroeconomic assumptions (for example, the evolution of interest rates).

By nature, the appreciation of macroeconomic factors chosen, and the internal estimations used to determine the tax results contain risks and uncertainties on their realization over the estimated horizon of the losses absorption. These risks and uncertainties concern the possibilities of change of tax rules applicable (tax result computation as well as rules of imputation of tax losses carried forward) or the achievement of the strategic assumptions.

To ensure the robustness of the tax result projections, Societe Generale realizes sensitivity analysis on the achievement of budgetary and strategic assumptions.

At 31st December 2018, these analyses confirm the probability for Societe Generale to use tax loss carryforwards subject to deferred tax assets against future taxable profit.

NOTE 5.4 Deferred tax assets recognised on tax loss carryforwards

At 31st December 2018, based on the tax system of each franchise and a realistic projection of their tax income or expense, the projected period for deferred tax asset recovery is indicated in the table below:

(In EUR m)	31.12.2018	Statutory time limit on carryforwards	Expected recovery period
Total deferred tax assets recognised to tax loss carryforwards	2,815	0	0
o.w. French tax group	*2,327*	*unlimited*[(1)]	*10 years*
o.w. US tax group	*461*	*20 years*[(2)]	*7 years*
others	28	0	0

(1) In accordance with the 2013 Finance Law, the deduction of previous losses is limited to EUR 1 million plus 50% of the fraction of the taxable income for the fiscal year exceeding this limit. The nondeductible portion of losses may be carried forward to the following fiscal years with no time limit and under the same conditions.

(2) Tax losses generated before 31.12.2017

Furthermore, at 31st December 2018, deferred tax assets not recognised on the asset side of the balance sheet concerned our franchises in the United States of America, for EUR 497 million (versus EUR 266 million at 31st December 2017) and in Singapore for EUR 29 million (versus EUR 27 million at 31st December 2017).

With regards to the tax treatment of the loss caused by the actions of Jérôme Kerviel, Societe Generale considers that the judgement of the Versailles Court of Appeal of 23rd September 2016 is not likely to call into question its validity in light of the 2011 opinion of the French Supreme Administrative Court (*Conseil d'État*) and its established case law which was recently confirmed again in this regard. Consequently, Societe Generale considers there is no need to provision the corresponding deferred tax assets.

However, as indicated by the Minister of the Economy and Finance in September 2016, the tax authorities have examined the tax consequences of this book loss and confirmed that they intended to call into question the deductibility of the loss caused by the actions of Jérôme Kerviel, amounting to EUR 4.9 billion. This proposed tax rectification has no immediate effect and will possibly have to be confirmed by a tax adjustment notice sent by the tax authorities when Societe Generale is in a position to deduct the tax loss carryforwards arising from the loss from its taxable income. Such a situation will not occur for several years according to the bank's forecasts. In the event that the authorities decide, in due course, to confirm their current position, Societe Generale will not fail to assert its rights before the competent courts.

NOTE 6 SHAREHOLDER'S EQUITY

NOTE 6.1 Changes in shareholders' equity

(In EUR m)	Capital Stock	Additional paid-in-capital	Reserves, unappropriated retained earnings	Shareholders' equity
At 31st December 2016	**1,010**	**20,429**	**14,437**	**35,876**
Increase/Decrease in capital stock(1)	-	8	-	8
Net income for the period	-	-	800	800
Dividends paid(2)	-	-	(1,763)	(1,763)
Other movements(3)	-	7	-	7
At 31st December 2017	**1,010**	**20,444**	**13,474**	**34,928**
Increase in capital stock	-	-	-	-
Net income for the period	-	-	1,725	1,725
Dividends paid(5)	-	-	(1,764)	(1,764)
Other movements(6)	-	158	-	158
At 31st December 2018(7)	**1,010**	**20,602**	**13,435**	**35,047**

(1) In 2017 Societe Generale proceeded with the following capital increase, representing EUR 0.26 million resulting from stock options granted by the Board of Directors, that were exercised by employees with EUR 8.16 million of issuing premiums.
(2) The dividends distribution performed by Societe Generale in 2017 amounted to EUR 1,763 million after elimination of treasury stock dividend for EUR 15.1 million.
(3) EUR 6.35 million related to the merger profit further to the takeover of Eléapart.
(4) At 31st December 2017, Societe Generale's fully paid-up capital amounted to EUR 1,009,897,173.75 and comprised 807,917,739 shares with a nominal value of EUR 1.25.
At 31st December 2017, the amount of Societe Generale's reserves was EUR 3,632,905,672.87 with:
– EUR 100.96 million for the legal reserve
– EUR 2,097.25 million for the long-term capital gain reserve
– EUR 1,434.69 million for other reserves.
(5) The dividends distribution performed by Societe Generale in 2018 amounted to EUR 1,764 million after elimination of treasury stock dividend for EUR 13.4 million.
(6) EUR 158.34 million related to the merger profit further to the takeover of Soginfo.
(7) At 31st December 2018, Societe Generale's fully paid-up capital amounted to EUR 1,009,897,173.75 and comprised 807,917,739 shares with a nominal value of EUR 1.25.
At 31st December 2018, the amount of Societe Generale's reserves was EUR 3,632,931,198.50 with:
– EUR 101.99 million for legal reserve.
– EUR 2,097.25 million long term capital gain reserve.
– EUR 1,434.69 million for other reserve.

NOTE 6.2 Proposal of income assignment

At the Annual General Meeting of 21rd May 2019, the Board of Directors will propose an allocation of income for the year ended 31st December 2018 and dividend distribution under the following terms:

(In EUR m)	
Net income	1,725
Unappropriated retained earnings	8,077
TOTAL INCOME TO BE APPROPRIATED	**9,802**
Dividend	1,777
Retained earnings	8,025
TOTAL APPROPRIATED INCOME	**9,802**

The dividend corresponds to EUR 2.20 per share with a par value of EUR 1.25.

The amount of dividend of EUR 1,777 million to be paid to shareholders is calculated on the basis of an existing number of shares on 31st December 2018. It will be proposed to offer of each shareholder the opportunity to opt of payment in new shares of the company, of the dividend to which he is entitled.

NOTE 6.3 Net earnings per shares

(In EUR m)	31.12.2018	31.12.2017
Net income attributable to ordinary shareholders	**1,725**	**800**
Weighted average number of ordinary shares outstanding	801,909,473	800,596,132
Earnings per ordinary share (in EUR)	**2.15**	**1.00**
Average number of ordinary shares used in the dilution calculation[1]	-	50
Weighted average number of ordinary shares used in the calculation of diluted net earnings per share	801,909,473	800,596,182
Diluted earnings per ordinary share (in EUR)	2.15	1.00

(1) The number of shares used in the dilution calculation is computed using the "share buy-back" method and takes into account free shares in stock-option plans.

NOTE 6.4 Subordinated debt

ACCOUNTING PRINCIPLES

This item includes all dated or undated borrowings, whether or not in the form of securitised debt, which in the event of the liquidation of the borrowing company may only be redeemed after all other creditors have been paid.

Interest accrued and payable in respect of long-term subordinated debt, if any, is recorded as related payables and as an expense in the income statement.

Issuance date	Currency	Amount issued	Maturity date	31.12.2018	31.12.2017
Undated subordinated capital notes					
1st July 1985	EUR	348	Undated	62	62
24th November 1986	USD	500	Undated	216	207
16th June 2008	GBP	700	Undated	-	570
7th July 2008	EUR	100	Undated	-	100
4th September 2009	EUR	1,000	Undated	1,000	1,000
6th September 2013	USD	1,250	Undated	-	1,042
18th December 2013	USD	1,750	Undated	1,528	1,459
7th April 2014	EUR	1,000	Undated	1,000	1,000
25th June 2014	USD	1,500	Undated	1,310	1,251
29th September 2015	USD	1,250	Undated	1,092	1,042
13th September 2016	USD	1,500	Undated	1,310	1,251
6th April 2018	USD	1,250	Undated	1,092	-
4th October 2018	USD	1,250	Undated	1,092	-
SUB-TOTAL[1]				**9,702**	**8,984**
Subordinated long-term debts and notes					
21st July 2000	EUR	78	31st July 2030	12	14
30th January 2003	GBP	450	30th January 2018	-	142
29th December 2003	GBP	150	30th January 2018	-	169
16th August 2005	EUR	226	18th August 2025	216	216
15th May 2006	EUR	135	15th May 2018	-	125
26th October 2006	EUR	120	26th October 2018	-	111
9th February 2007	EUR	124	11th February 2019	116	116
16th July 2007	EUR	135	16th July 2019	130	130
30th October 2007	EUR	134	30th October 2019	129	129
14th February 2008	EUR	225	14th February 2018	-	225
26th March 2008	EUR	550	26th March 2018	-	331
7th April 2008	EUR	250	6th April 2023	155	155
15th April 2008	EUR	321	15th April 2023	321	321
28th April 2008	EUR	50	6th April 2023	50	50
14th May 2008	EUR	90	6th April 2023	90	90
14th May 2008	EUR	50	6th April 2023	50	50
14th May 2008	EUR	150	6th April 2023	150	150
30th May 2008	EUR	79	15th April 2023	79	79

Issuance date	Currency	Amount issued	Maturity date	31.12.2018	31.12.2017
10th June 2008	EUR	300	12th June 2023	260	260
30th June 2008	EUR	40	30th June 2023	40	40
20th August 2008	EUR	1,000	20th August 2018	-	778
7th June 2013	EUR	1,000	7th June 2023	1,000	1,000
17th January 2014	USD	1,000	17th January 2024	873	834
16th September 2014	EUR	1,000	16th September 2026	1,000	1,000
27th February 2015	EUR	1,250	27th February 2025	1,250	1,250
14th April 2015	USD	1,500	14th April 2025	1,310	1,251
15th April 2015	EUR	150	7th April 2025	150	150
2nd June 2015	AUD	125	2nd June 2022	77	81
3rd June 2015	CNH	1,200	3rd June 2025	152	154
10th June 2015	AUD	50	10th June 2025	31	33
12th June 2015	JPY	27,800	12th June 2025	221	206
12th June 2015	JPY	13,300	12th June 2025	106	99
12th June 2015	JPY	2,500	12th June 2025	20	19
22th July 2015	USD	50	23rd July 2035	44	42
30th September 2015	JPY	20,000	30th September 2025	159	148
21st October 2015	EUR	70	21st October 2026	70	70
24th November 2015	USD	500	24th November 2045	437	417
24th November 2015	USD	1,000	24th November 2025	873	834
19th May 2016	SGD	425	19th May 2026	273	265
3rd June 2016	JPY	15,000	3rd June 2026	119	111
3rd June 2016	JPY	27,700	3rd June 2026	220	205
27th June 2016	USD	500	26th June 2036	437	417
20th July 2016	AUD	325	20th July 2028	200	212
19th August 2016	USD	1,000	19th August 2026	873	834
13th October 2016	AUD	150	13th October 2026	92	98
16th December 2016	JPY	10,000	16th December 2026	79	74
24th January 2017	AUD	200	24th January 2029	123	130
19th May 2017	AUD	500	19th May 2027	308	326
23rd June 2017	JPY	5,000	23rd June 2027	40	37
18th July 2017	JPY	5,000	27th July 2027	40	37
18th July 2017	AUD	150	19th May 2027	92	98
23rd February 2018	EUR	1,000	23rd February 2028	1,000	-
7th March 2018	JPY	6,500	7th March 2028	52	-
13th April 2018	JPY	6,500	13th April 2028	52	-
17th April 2018	JPY	6,500	17th April 2028	52	-
24th October 2018	JPY	13,100	24th October 2028	104	-
SUB-TOTAL(1)				**13,727**	**14,110**
Related payables				378	414
TOTAL(2)(3)				**23,807**	**23,508**

(1) The Board of Directors may decide to defer payouts on undated subordinated notes in full or in part in the event that the Ordinary General Meeting called to approve the parent company financial statements has decided not to pay any dividends.

Societe Generale has issued EUR 348 million in undated subordinated notes with warrants for the acquisition of preferential investment certificates attached, all of which are eligible for dividends on income earned from 1st July 1985. These certificates shall only be redeemed in the event of the liquidation of the company and once all unsubordinated debt has been reimbursed in full.

The other securities and borrowings have an early redemption clause as of their tenth year which may only be exercised by Societe Generale.

(2) The bank's global subordinated debt expense, net of tax and of the repurchase impact, amounted to EUR 1,266 million in 2018 (compared with EUR 1,342 million in 2017).

(3) Including debt related to subsidiaries EUR 160 million at 31st December 2018 (85 million at 31st December 2017).

NOTE 7 OTHER INFORMATION

NOTE 7.1 Geographical breakdown of net banking income[1]

	France		Europe		Americas	
(In EUR m)	2018	2017	2018	2017	2018	2017
Net interest and similar income[2]	2,437	1,135	643	480	95	24
Net fee income	2,194	2,241	370	398	117	117
Net income from financial transactions	3,436	4,821	624	1,005	85	188
Other net operating income	(120)	(977)	168	22	7	(5)
NET BANKING INCOME	**7,947**	**7,220**	**1,805**	**1,905**	**304**	**324**

	Asia		Africa		Total	
(In EUR m)	2018	2017	2018	2017	2018	2017
Net interest and similar income[2]	76	88	10	8	3,261	1,735
Net fee income	73	45	5	5	2,759	2,806
Net income from financial transactions	392	345	-	-	4,537	6,359
Other net operating income	(3)	(1)	-		52	(961)
NET BANKING INCOME	**538**	**477**	**15**	**13**	**10,609**	**9,939**

(1) Geographical regions in which companies recording income is located.
(2) Including Dividend income and Net income from lease financing and similar agreements.

NOTE 7.2 Tangible and intangible fixed assets

ACCOUNTING PRINCIPLES

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

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

As soon as they are fit for use, fixed assets are amortised over their useful life. Any residual value of the asset is deducted from its depreciable amount.

Amortisation is recorded through the income statement under *Impairment and amortisation.*

Where one or several components of a fixed asset are used for different purposes or to generate economic benefits over a different time period from the asset considered as a whole, these components are amortised over their own useful life, through the income statement under *Depreciation and amortisation*.

Societe Generale has applied this approach to its operating property, breaking down its assets into the following minimum components with their corresponding amortisation periods:

Depreciation periods for fixed assets other than buildings depend on their useful life, usually estimated in the following ranges:

Infrastructure	Major structures	50 years
	Doors and windows, roofing	20 years
	Façades	30 years
Technical installations	Elevators	
	Electrical installations	
	Electricity generators	
	Air conditioning, extractors	
	Technical wiring	10-30 years
	Security and surveillance installations	
	Plumbing	
	Fire safety equipment	
Fixtures and fittings	Finishings, surroundings	10 years

Depreciation periods for fixed assets other than buildings depend on their useful life, usually estimated in the following ranges:

Plant and equipement	5 years
Transport	4 years
Furniture	10-20 years
Office equipment	5-10 years
IT equipment	3-5 years
Software, developed or acquired	3-5 years
Concessions, patents, licences, etc	5-20 years

NOTE 7.2.1 CHANGES IN TANGIBLE AND INTANGIBLE FIXED ASSETS

(In EUR m)	Gross book value 31.12.2017	Acquisitions	Disposals	Other movements	Gross book value at 31.12.2018	Accumulated impairment and amortisation 2018.12	Net book value 31.12.2018
Operating assets							
Intangible assets	3,391	433	(5)	(1)	3,818	(2,449)	1,369
Tangible assets	2,677	234	(142)	492	3,261	(2,036)	1,225
Non-operating assets							
Tangible assets	10	-	-	-	10	(8)	2
TOTAL	**6,078**	**667**	**(147)**	**491**	**7,089**	**(4,493)**	**2,596**

NOTE 7.2.2 NET INCOME FROM LONG-TERM INVESTMENTS

ACCOUNTING PRINCIPLES

This item covers capital gains or losses realised on disposals, as well as the net allocation to impairment in operating fixed assets. Income from non-operating assets is recorded under *net banking income*.

(In EUR m)	31.12.2018	31.12.2017
Operating fixed assets:		
Gains on disposals	65	8
Losses on disposals	(2)	-
TOTAL	**63**	**8**

NOTE 7.3 Provisions

ACCOUNTING PRINCIPLES

Under balance sheet liabilities, *Provisions* are comprised of provisions for financial instruments (off-balance sheet commitments and loans), provisions for mortgage savings accounts/plans (CEL/PEL), disputes, provisions for employee benefits and provisions for tax adjustments.

DETAILS OF THE PROVISIONS

(In EUR m)	31.12.2018	31.12.2017
Provisions on forward financial instruments (See Note 2.6)	10,646	9,685
Provisions on credit Risks (See Note 2.6)	703	1,032
Provisions on employee benefits (See Note 4.2)	2,016	1,759
Provisions on commitments related to mortgage saving agreements (PEL/CEL) (See Note 2.6)	149	169
Provisions for tax adjustments (See Note 5)	69	110
Other provisions on risks and expenses	1,035	2,833
TOTAL	**14,618**	**15,588**

Until 31st December 2017, the provisions for forward financial instruments, the sectorial provisions, the provisions for off-balance sheet commitments, the other provisions for risks including provision for disputes and the provision to mortgage savings accounts/plans (CEL/PEL) were presented under Provisions for forward financial instruments. From 2018, these provisions have been separately disclosed.

OTHER PROVISIONS FOR RISKS AND EXPENSES

ACCOUNTING PRINCIPLES

A description of contingencies and disputes is provided in the Risk Management report.

Provisions for contingencies and disputes are defined as liabilities with no precisely defined amount or due date.

They are only recorded if the company has an obligation to a third party that will probably or necessarily lead to a transfer of funds to the third party, without compensation for at least an equivalent amount being expected from this third party.

Information on the nature and the amount of the risks is not disclosed when Societe Generale estimates that such disclosure could seriously prejudice its position in a dispute with other parties on the subject matter of the provision.

Net allocations to provisions are classified by type of risk in the corresponding accounts in the income statement.

Other provisions include provisions for restructuring, provisions for commercial litigation and provisions for future repayment of funds in connection with customer financing transactions.

Societe Generale is subject to an extensive legal and regulatory framework in the countries where it operates. In this complex legal context, Societe Generale and some of its former and current representatives may be involved in various legal actions, including civil, administrative and criminal proceedings. The vast majority of these proceedings are part of Societe Generale's current business. In recent years, litigation with investors and the number of proceedings involving financial intermediaries such as banks and investment advisors has increased, partly due to a difficult financial environment.

It is by nature difficult to foresee the outcome of disputes, regulatory proceedings and acts involving Societe Generale entities, particularly if they are initiated by various categories of complainants, if the amount of claims for damages is not specified or is indeterminate or if the proceedings have no precedent.

In preparing its financial statements, Societe Generale assesses the consequences of the legal, regulatory or arbitration proceedings in which it is involved. A provision is booked when losses from these proceedings become probable and the amount can be estimated reliably.

To assess the probability of losses and the amount of these losses, and thus to determine the amount of provisions to book, estimations are important. Management makes these estimates by exercising its judgement and taking into account all information available when financial statements are prepared. In particular, Societe Generale takes into account the nature of the dispute, the underlying facts, ongoing proceedings and court rulings already handed down, as well as its experience and the experiences of other companies dealing with similar cases (assuming that Societe Generale has knowledge thereof) and, where appropriate, the opinion and reports of experts and independent legal advisers.

Each quarter, Societe Generale carries out a detailed examination of pending disputes that present a significant risk. These disputes are described in the Note 8 "Information on risks and litigation".

During the financial year 2018, Societe Generale concluded settlement agreements with US and European authorities to end investigations related to IBOR and to some transactions with Libyan counterparties, and with some US authorities to end investigations related to economic sanctions and anti-money laundering. In the context of those agreements, Societe Generale agreed to pay penalties to those authorities for a total amount of USD 2.7 billion ; at the same time, the provision for public right disputes recognised in the Group financial statements has been reversed partially and its outstanding balance amounts to EUR 340 million as at 31 December 2018.

NOTE 7.4 Breakdown of assets and liabilities by term to maturity

	Outstanding at 31.12.2018					
(In EUR m)	Less than 3 months	3 months to one year	1 to 5 years	More than 5 years	Intercompany eliminations: Societe Generale Paris/branches	Total
Assets						
Due from banks	119,436	58,293	93,500	58,023	(147,792)	181,460
Customer loans	127,435	84,343	97,431	173,281	6	482,496
Bonds and other debt securities:						
Trading securities	4,738	55,038	-	9,804	-	69,580
Short-term investment securities	457	11,000	39	10	-	11,507
Long-term investment securities	-	-	9	32,106	-	32,115
TOTAL	**252,066**	**208,674**	**190,979**	**273,224**	**(147,786)**	**777,158**
Liabilities						
Due to banks	105,823	88,070	91,606	81,403	(146,825)	220,077
Customer deposits	274,967	94,387	31,196	125,201	(905)	524,846
Liabilities in the form of securities issued	8,726	25,309	36,376	37,939	-	108,350
TOTAL	**389,516**	**207,766**	**159,178**	**244,543**	**(147,730)**	**853,273**

NOTE 7.5 Transactions in foreign currencies

ACCOUNTING PRINCIPLES

Gains and losses arising from ordinary activities in foreign currencies are recognised in the income statement. Outright forward foreign exchange transactions and those used to hedge other forward foreign exchange transactions are valued on the basis of the forward foreign exchange rate of the relevant currency for the remaining maturity. Spot and other forward foreign exchange positions are revalued on a monthly basis using official month-end spot rates. Unrealised gains and losses are recognised in the income statement. Premiums and discounts resulting from hedged forward foreign exchange transactions, are amortised to income statement on a straight-line basis over the remaining term to maturity of these transactions.

	31.12.2018				31.12.2017			
(In EUR m)	**Assets**	**Liabilities**	**Foreign exchange bought, not yet received**	**Foreign exchange sold, not yet delivered**	**Assets**	**Liabilities**	**Foreign exchange bought, not yet received**	**Foreign exchange sold, not yet delivered**
EUR	590,757	617,439	356,411	335,016	533,292	560,212	328,709	330,098
USD	456,555	429,199	673,967	654,999	400,419	374,414	629,816	587,358
GBP	58,509	58,728	161,289	152,706	59,935	60,098	136,767	125,222
JPY	83,732	83,159	79,386	137,679	80,826	78,435	88,130	111,884
Other currencies	97,149	98,177	313,920	293,286	108,186	109,499	280,683	302,420
TOTAL	**1,286,702**	**1,286,702**	**1,584,973**	**1,573,686**	**1,182,658**	**1,182,658**	**1,464,105**	**1,456,982**

NOTE 7.6 Operations in uncooperative states or territories

Since 2003, Societe Generale has defined strict internal rules to prevent the development of operations in countries qualified as uncooperative tax heavens by the OECD. Any operation, or development of new activities as part of existing operations, may only be authorised by decision of the General Management after approval by the Corporate Secretariat and the Risk Division.

Since 2010, Societe Generale has decided to close (and has therefore taken the necessary steps to do so) all the Societe Generale operations in countries and territories deemed non-cooperative by France, the list of which was updated by the Ministerial order of 8th April 2016 (published on 10th April 2016).

In 2018, Societe Generale did not hold, directly or indirectly, any operations in the states and territories in question.

NOTE 7.7 Table of subsidiaries and affiliates

(In thousands of euros or local currency)		2018			
Company/Head Office or Establishment	**Activity/Division**		**Registered capital** *(local currency)*[1]	**Shareholders' equity other than capital** *(local currency)*[1]	**Share of capital held** *(in %)*
I – INFORMATION ON INVESTMENTS WITH A BOOK VALUE IN EXCESS OF 1% OF SOCIETE GENERALE'S SHARE CAPITAL					
A) Subsidiaries (more than 50% owned by Societe Generale)					
SG AMERICAS SECURITIES HOLDINGS, LLC	**Brokerage**				
C/O The Corporation Trust Company 1209 Orange Street 19801 Wilmington – Delaware – USA	Global Banking and Investor Solutions	USD	1,430,976	1,082,582	100.00
SG FINANCIAL SERVICES HOLDING	**Portfolio management**				
29, boulevard Haussmann – 75009 Paris – France	Corporate Centre	EUR	1,962,193	223,238	100.00
GENEFINANCE	**Portfolio management**				
29, boulevard Haussmann – 75009 Paris – France	Corporate Centre	EUR	1,000,000	237,443	100.00
INTER EUROPE CONSEIL	**Credit institution**				
29, boulevard Haussmann – 75009 Paris – France	Global Banking and Investor Solutions	EUR	764,983	86,484	100.00
SG KLEINWORT HAMBROS LIMITED	**Asset Management**				
St Jame's Square, SW1Y 4JU – London – United Kingdom	Global Banking and Investor Solutions	GBP	518,710	140,735	100.00
SOCIETE GENERALE SECURITIES SERVICES SPA	**Credit institution**				
Via Benigno Crespi, 19 A – 20159 Milan – Italy	Global Banking and Investor Solutions	EUR	111,309	198,737	100.00
SOCIETE GENERALE SECURITIES JAPAN LIMITED	**Brokerage**				
1-1, Marunouchi 1-chome, Chiyoda-ku, Tokyo, Japan	Global Banking and Investor Solutions	JPY	35,765,000	33,508,000	100.00
SOCIETE GENERALE REAL ESTATE	**Real estate and real estate financing**				
29, boulevard Haussmann – 75009 Paris – France	French Retail Banking	EUR	327,112	46,604	100.00
SOGEMARCHE	**Real estate**				
17, cours Valmy – 92800 Puteaux – France	Corporate Centre	EUR	500,000	(25,031)	100.00
SOCIETE GENERALE (CHINA) LIMITED	**International Retail Banking**				
Taikang International Tower 18th floor,2, Wudinghou Street, Xicheng District – 100033 Beijing – China	Global Banking and Investor Solutions	CNY	4,000,000	(295,384)	100.00
FIDITALIA SPA	**Consumer finance**				
Via G. Ciardi, 9 – 20149 Milan – Italy	International Retail Banking and Financial Services	EUR	130,000	134,644	100.00
SOCIETE GENERALE BANKA SRBIJA	**International Retail Banking**				
Bulevar Zorana Djindjica 50 a/b, 11070 Novi Beograd – Serbia	International Retail Banking and Financial Services	RSD	23,724,274	11,303,043	100.00
BANCO SOCIETE GENERALE BRASIL S/A	**Investment banking**				
Avenida Paulista, 2300 – Cerqueira Cesar – São Paulo – SP CEP 01310-300 – Brazil	Global Banking and Investor Solutions	BRL	2,956,929	(1,576,657)	100.00

(1) For foreign subsidiaries and affiliates, shareholders' equity is booked in the Group consolidated financial statements in their consolidated reporting currency.
(2) For banking and finance subsidiaries, revenue refers to net banking income.
(3) Financial statements not yet audited for French companies.

2018

Book value of shares held		Unreimbursed loans and advances made by the Company	Guarantees given by the Company	Revenue excluding tax for the last financial year	Net income (loss) for the last financial year	Dividends received by the Company during the year	Remarks Revaluation differences
Gross *(in EUR)*	Net *(in EUR)*	*(in EUR)*	*(in EUR)*	*(local currency)* (1) (2) (3)	*(local currency)* (1) (3)	*(in EUR)*	
3,000,656	3,000,656	995,633	-	576,412	26,379	-	1 EUR = 1,145 USD
2,456,502	2,456,502	2,617,151	-	1,531,455	1,415,166	830,929	
1,076,025	1,076,025	-	-	406,109	301,973	66,000	
3,852,866	908,249	2,108,465	-	78,874	55,352	328,943	
645,636	645,636	0	0	188,074	3,177	-	1 EUR = 0,89453 GBP
745,062	619,377	195	0	143,644	18,373	28,055	
605,297	605,297	0	347	20,121,000	4,510,000	111,471	1 EUR = 125.85JPY
586,505	586,505	3,900	-	738	38,514	16,871	
500,000	500,000	20,000	-	24,414	288	-	
416,783	394,684	63,491	1,917,314	423,008	32,104	-	1 EUR = 7,8751 CNY
335,169	317,383	3,859,450	-	199,088	44,859	-	
258,243	258,243	351,599	16,695	15,404,674	7,180,581	38,784	1 EUR = 118,31865 RSD
935,703	257,582	0	108,494	217,705	65,508	-	1 EUR = 4,444 BRL

(In thousands of euros or local currency)		2018			
Company/Head Office or Establishment	**Activity/Division**	**Registered capital** *(local currency)*[1]		**Shareholders' equity other than capital** *(local currency)*[1]	**Share of capital held** *(in %)*
VALMINVEST	**Office space**				
29, boulevard Haussmann – 75009 Paris – France	Corporate Centre	EUR	248,877	11,252	100.00
SOGECAMPUS	**Real estate**				
17, cours Valmy – 92800 Puteaux – France	Corporate Centre	EUR	241,284	(1,926)	100.00
LYXOR ASSET MANAGEMENT	**Alternative Asset Management**				
17, cours Valmy – 92800 Puteaux – France	Global Banking and Investor Solutions	EUR	161,106	59,981	100.00
GENEGIS I	**Office space**				
29, boulevard Haussmann – 75009 Paris – France	Corporate Centre	EUR	192,900	15,969	100.00
SG SECURITIES KOREA CO, LTD.	**Business consulting**				
(1-ga, Shinmun-ro),14F 82, Saemunan-ro, Jongno-gu – Seoul – South Korea	Global Banking and Investor Solutions	KRW	205,500,000	29,916,928	100.00
COMPAGNIE FONCIÈRE DE LA MÉDITERRANÉE (CFM)	**Office space**				
29, boulevard Haussmann – 75009 Paris – France	Corporate Centre	EUR	76,627	2,393	100.00
SOCIETE GENERALE ALGÉRIE	**International Retail Banking**				
Résidence EL KERMA – 16105 Gué de Constantine – Wilaya d'Alger – Algeria	International Retail Banking and Financial Services	DZD	10,000,000	30,149,739	100.00
SOCIETE GENERALE CAPITAL CANADA Inc	**Brokerage**				
1501 Avenue McGill College – Suite 1800 H3A 3M8 – Montréal -Canada	Global Banking and Investor Solutions	CAD	150,000	63,439	100.00
SOCIETE IMMOBILIERE DU 29 BOULEVARD HAUSSMANN	**Office space**				
29, boulevard Haussmann – 75009 Paris – France	Corporate Centre	EUR	90,030	19,394	100.00
ORPAVIMOB	**Real estate and real estate financing**				
17, cours Valmy – 92800 Puteaux – France	Global Banking and Investor Solutions	EUR	79,253	5,545	100.00
SG SECURITIES (SINGAPORE) PTE. LTD.	**Brokerage**				
8 Marina Boulevard – #12-01 – Marina Bay financial Centre Tower 1 – 018981 – Singapore	Global Banking and Investor Solutions	SGD	99,156	9,486	100.00
SG AMERICAS, INC.	**Investment banking**				
C/O The Corporation Trust Company 1209 Orange Street 19801 Wilmington – Delaware – USA	Global Banking and Investor Solutions	USD	-	432,237	100.00
SG FACTORING SPA	**Factoring**				
Via Trivulzio, 7 – 20146 Milan – Italy	Global Banking and Investor Solutions	EUR	11,801	29,469	100.00
SOCIETE GENERALE SECURITIES AUSTRALIA PTY LTD.	**Brokeragesur on equity markets**				
Level 23 – 400 George Street – Sydney – NSW 2000 – Australia	Global Banking and Investor Solutions	AUD	100,000	(31,960)	100.00
INORA LIFE LTD.	**Life insurance**				
IFSC House International Financial Services Center – Dublin 1 – Ireland	Global Banking and Investor Solutions	EUR	36,500	(16,502)	100.00

(1) For foreign subsidiaries and affiliates, shareholders' equity is booked in the Group consolidated financial statements in their consolidated reporting currency.
(2) For banking and finance subsidiaries, revenue refers to net banking income.
(3) Financial statements not yet audited for French companies.

2018							
Book value of shares held		Unreimbursed loans and advances made by the Company	Guarantees given by the Company	Revenue excluding tax for the last financial year	Net income (loss) for the last financial year	Dividends received by the Company during the year	Remarks Revaluation differences
Gross *(in EUR)*	Net *(in EUR)*	*(in EUR)*	*(in EUR)*	*(local currency)* (1) (2) (3)	*(local currency)* (1) (3)	*(in EUR)*	
249,427	249,427	-	-	659	2,702	3,186	
241,284	241,284	140,000	-	23,119	3,399	-	
217,348	216,330	-	-	94,416	15,317	29,417	
196,061	196,061	50,484	-	208,189	(1,107)	0	
160,941	160,941	-	-	134,966,023	66,897,916	28,634	1 EUR = 1277,93 KRW
155,837	155,837	-	-	754	1,450	1,346	
110,628	110,628	-	-	22,931,208	9,770,637	20,011	1 EUR = 135,4518 DZD
95,550	95,550	0	0	46,811	8,545	1,281	1 EUR = 1,5605 CAD
89,992	89,992	-	-	7,472	4,263	4,186	
79,253	79,253	-	-	18,517	3,445	3,223	
94,300	71,323	13,100	0	39,064	22,371	11,293	1 EUR = 1,5591 SGD
							capital = 1 USD
1,612,723	60,207	-	-	17,484	15,163	-	1 EUR = 1,145 USD
46,100	46,100	757,969	1,401,850	11,713	3,753	3,236	
62,745	42,640	98,644	126,387	22,206	(629)	-	1 EUR = 1,622 AUD
36,500	20,373	-	-	2,599	213	-	

(In thousands of euros or local currency)		2018			
Company/Head Office or Establishment	**Activity/Division**		**Registered capital** *(local currency)*[1]	**Shareholders' equity other than capital** *(local currency)*[1]	**Share of capital held** *(in %)*
SG AUSTRALIA HOLDINGS LTD.	**Portfolio management**				
Level 25, 1-7 bligh street – Sydney, NSW 2000 – Australia	Global Banking and Investor Solutions	AUD	19,500	3,474	100.00
SG SECURITIES ASIA INTERNATIONAL HOLDINGS LTD. (HONG-KONG)	**Investment banking**				
Level 38 – Three Pacific Place 1 Queen's Road – East Hong-Kong – Hong Kong	Global Banking and Investor Solutions	USD	154,991	143,790	100.00
SOCIETE GENERALE EQUIPMENT FINANCE SA	**Portfolio management**				
17, cours Valmy – 92800 Puteaux – France	International Retail Banking and Financial Services	EUR	750,355	3,983	100.00
SOCIETE GENERALE IMMOBEL	**Real estate**				
11 Rue des Colonies – 1000 Brussels – Belgium	Global Banking and Investor Solutions	EUR	50,062	85,121	100.00
DESCARTES TRADING	**Proprietary trading**				
17, cours Valmy – 92800 Puteaux – France	Global Banking and Investor Solutions	EUR	377,000	(18,564)	100.00
SOCIETE GENERALE SFH	**Credit institution**				
17, cours Valmy – 92800 Puteaux – France	Global Banking and Investor Solutions	EUR	375,000	149,459	100.00
BOURSORAMA SA	**Online brokerage**				
18, Quai du Point du Jour – 92100 Boulogne-Billancourt – France	French Retail Banking	EUR	35,548	451,668	100.00
SOCIETE GENERALE SCF	**Mortgages**				
17, cours Valmy – 92800 Puteaux – France	Global Banking and Investor Solutions	EUR	150,000	98,142	100.00
SOCIETE GENERALE INTERNATIONAL LIMITED	**Brokerage and clearing**				
10 Bishops square – London E1 6EG – United Kingdom	Global Banking and Investor Solutions	GBP	1,000,000	127,116	100.00
CREDIT DU NORD	**French Retail Banking**				
28, place Rihour – 59800 Lille – France	French Retail Banking	EUR	890,263	1,869,389	100.00
SOCIETE GENERALE SECURITIES SERVICES HOLDING	**Portfolio management**				
17, cours Valmy – 92800 Puteaux – France	Global Banking and Investor Solutions	EUR	12,487	7,659	100.00
SG EUROPEAN MORTGAGE INVESTMENTS	**Portfolio management**				
17, cours Valmy – 92800 Puteaux – France	Global Banking and Investor Solutions	EUR	1,000	49,704	99.99
ROSBANK	**International Retail Banking**				
34, Masha Poryvaeva Street 107078 – Moscow – Russia	International Retail Banking and Financial Services	RUB	17,586,914	105,741,386	99.95
SOCIETE DE LA RUE EDOUARD VII	**Office space**				
29, boulevard Haussmann – 75009 Paris – France	Corporate Centre	EUR	11,396	867	99.91
SG EXPRESS BANK	**International Retail Banking**				
92, Bld VI Varnentchik – 9000 Varna – Bulgaria	International Retail Banking and Financial Services	BGN	33,674	660,129	99.74

(1) For foreign subsidiaries and affiliates, shareholders' equity is booked in the Group consolidated financial statements in their consolidated reporting currency.
(2) For banking and finance subsidiaries, revenue refers to net banking income.
(3) Financial statements not yet audited for French companies.

2018							
Book value of shares held		Unreimbursed loans and advances made by the Company	Guarantees given by the Company	Revenue excluding tax for the last financial year	Net income (loss) for the last financial year	Dividends received by the Company during the year	
Gross *(in EUR)*	**Net** *(in EUR)*	*(in EUR)*	*(in EUR)*	*(local currency)*[1] [2] [3]	*(local currency)*[1] [3]	*(in EUR)*	**Remarks Revaluation differences**
12,024	12,024	-	-	6,760	(142)	0	1 EUR = 1,622 AUD
146,513	146,513	214,416	-	638,775	312,515	227,262	1 EUR = 1,145 USD
754,201	754,201	72,422	-	31,232	53,499	-	
50,061	50,061	-	-	1,669	3,179	-	
376,987	359,535	62,000	-	(2,250)	(18,633)	792	
375,000	375,000	31,900,000	36,367,030	420,904	30,619	-	
783,843	783,843	3,861,447	460,000	152,740	(28,221)	-	
150,000	150,000	8,053,668	11,114,186	14,148	5,585	-	
1,411,017	1,347,364	5,057,539	467,564	265,768	93,237	21,285	1 EUR = 0,89453 GBP
1,410,255	1,410,255	11,549,690	80,000	1,098,724	430,160	228,130	
237,555	21,574	-	-	-	(480)	3,811	
25,604	25,604	-	-	-	14,367	-	
3,628,043	2,127,764	601,762	51,731	43,793,540	9,954,108	-	1 EUR = 79,7153 RUB
59,612	22,753	-	-	0	115	99	
62,470	62,470	0	152,000	280,536	120,916	21,808	The subsidiary was sold on 01.15.2019 1 EUR = 1,9558 BGN

(In thousands of euros or local currency)		2018			
Company/Head Office or Establishment	**Activity/Division**		**Registered capital** *(local currency)*[1]	**Shareholders' equity other than capital** *(local currency)*[1]	**Share of capital held** *(in %)*
SOCIETE GENERALE INVESTMENTS (UK) LIMITED	**Investment banking**				
SG House, 41 Tower Hill, EC3N 4SG – London – United Kingdom	Global Banking and Investor Solutions	GBP	157,822	101,820	98.96
SKB BANKA D.D. LJUBLJANA	**International Retail Banking**				
Adjovscina,4 – 1513 Ljubljana – Slovenia	International Retail Banking and Financial Services	EUR	52,785	230,936	97.58
SOCIETE GENERALE MAURITANIE	**International Retail Banking**				
Ilot A, n°652 Nouakchott – Mauritania	International Retail Banking and Financial Services	MRU	600,000	561,627	95.50
SOCIETE GENERALE BANKA MONTENEGRO A.D.	**International Retail Banking**				
Bulevar Revolucije 17 – 81000 Podgorica – Montenegro	International Retail Banking and Financial Services	EUR	24,731	32,858	90.56
BANKA SOCIETE GENERALE ALBANIA SH.A	**International Retail Banking**				
BLV Deshmoret e Kombit Blu Towers – Tower1, 9th floor -Tirana – Albania	International Retail Banking and Financial Services	ALL	6,740,900	882,792	88.89
ALD	**Automobile leasing and financing**				
15, allée de l'Europe – 92110 Clichy sur Seine – France	International Retail Banking and Financial Services	EUR	606,155	403,063	79.82
OHRIDSKA BANKA AD SKOPJE	**International Retail Banking**				
Orce Nikolov Str. No. 54, Skopje-Centar – Centar – Macedonia	International Retail Banking and Financial Services	MKD	1,368,328	2,184,433	76.25
BANQUE DE POLYNESIE	**Retail banking**				
355 Bd Pomaré, BP 530, 98713 Papeete – Tahiti – French Polynesia	International Retail Banking and Financial Services	XPF	1,380,000	7,035,835	72.10
SOCIETE GENERALE DE BANQUES EN COTE D'IVOIRE	**International Retail Banking**				
5 & 7, avenue J. Anoma, 01 BP 1355 – Abidjan 01 – Côte d'Ivoire	International Retail Banking and Financial Services	XOF	15,555,555	106,559,795	71.84
MOBIASBANCA GROUPE SOCIETE GENERALE	**International Retail Banking**				
Bd. Stefan cel Mare 81A, MD-2012 mun.-Chisinau – Republic of Moldova	International Retail Banking and Financial Services	MDL	99,944	1,164,997	67.85
BANCO SOCIETE GENERALE MOÇAMBIQUE SA	**International Retail Banking**				
Av. Julius Nyerere no. 140 , 1568 – Maputo – Mozambique	International Retail Banking and Financial Services	MZN	1,897,200	1,106,643	65.00
KOMERCNI BANKA A.S	**International Retail Banking**				
Na Prikope 33 – Building Register number 969 – 114 07 Praha 1 – Czech Republic	International Retail Banking and Financial Services	CZK	19,004,926	64,569,826	60.35
BRD – GROUPE SOCIETE GENERALE	**International Retail Banking**				
B-dul Ion Mihalache nr. 1-7 Sector 1 – Bucharest – Romania	International Retail Banking and Financial Services	RON	696,902	5,063,815	60.17
SOCIETE GENERALE CAMEROUN	**International Retail Banking**				
78 Avenue Joss, BP 4042 – Douala – Cameroun	International Retail Banking and Financial Services	XAF	12,500,000	39,813,546	58.08
GENEFIM	**Real estate lease finance**				
29, boulevard Haussmann – 75009 Paris – France	French Retail Banking	EUR	72,779	29,152	57.62

(1) For foreign subsidiaries and affiliates, shareholders' equity is booked in the Group consolidated financial statements in their consolidated reporting currency.
(2) For banking and finance subsidiaries, revenue refers to net banking income.
(3) Financial statements not yet audited for French companies.

2018

Book value of shares held		Unreimbursed loans and advances made by the Company	Guarantees given by the Company	*Revenue excluding* tax for the last financial year	*Net income (loss)* for the last financial year	Dividends received by the Company during the year	Remarks Revaluation differences
Gross *(in EUR)*	Net *(in EUR)*	*(in EUR)*	*(in EUR)*	*(local currency)*[1] [2] [3]	*(local currency)*[1] [3]	*(in EUR)*	
189,709	189,709	206,663	-	13,790	14,822	9,534	1 EUR = 0,89453 GBP
220,226	220,226	204,000	560,000	120,567	57,770	54,189	
							Since 01.01.2018 currency of Mauritania is MRU instead of MRO (1 MRU = 10 MRO)
20,361	20,361	0	Not communicated	791,368	240,884	257	1 EUR = 41,7741 MRU
28,819	28,819	30,000	1,000	27,506	10,713	3,179	
70,149	30,849	19,934	29,052	3,589,966	905,928	3,483	1 EUR = 123,365 ALL
1,156,422	1,156,422	0	0	97,456	535,689	177,399	
37,371	37,371	29,000	2,829	1,704,997	679,508	423	1 EUR = 61,43205 MKD
12,397	12,397	3,800	121,285	5,377,386	1,457,615	7,768	1 EUR =119,33174 XPF
30,504	30,504	136,226	40,884	123,006,298	43,216,316	19,780	1 EUR = 655,957 XAF
24,960	24,960	-	4,824	753,832	417,343	4,356	1 EUR = 19,67215 MDL
25,711	12,802	10,800	20,897	810,891	(79,761)	-	1 EUR = 70,50275 MZN
1,353,885	1,353,885	1,255,211	341,740	31,477,987	15,270,959	208,568	1 EUR = 25,724 CZK
223,690	223,690	16,332	210,136	2,961,361	1,566,236	147,903	1 EUR = 4,6635 RON
16,940	16,940	21,697	18,214	68,480,953	19,563,055	6,278	1 EUR = 655,957 XAF
89,846	89,846	2,325,678	0	39,885	19,609	12,765	

(In thousands of euros or local currency)		2018			
Company/Head Office or Establishment	**Activity/Division**		**Registered capital** *(local currency)*[1]	**Shareholders' equity other than capital** *(local currency)*[1]	**Share of capital held** *(in %)*
SG MAROCAINE DE BANQUES	**International Retail Banking**				
55, boulevard Abdelmoumen – Casablanca – Morocco	International Retail Banking and Financial Services	MAD	2,050,000	7,685,906	57.57
UNION INTERNATIONALE DE BANQUES	**International Retail Banking**				
65, avenue Habib Bourguiba – 1000A Tunis – Tunisia	International Retail Banking and Financial Services	TND	172,800	181,994	52.34
B) Affiliates (10% to 50% owned by Societe Generale)					
SA SOGEPARTICIPATIONS	**Portfolio management**				
29, boulevard Haussmann – 75009 Paris – France	Corporate Centre	EUR	411,267	307,270	24.58
SOCIETE GENERALE CALÉDONIENNE DE BANQUE	**Retail banking**				
44, rue de l'Alma BP G2 98848 Nouméa cedex – New Caledonia	International Retail Banking and Financial Services	XPF	1,068,375	13,667,437	20.60
CAISSE DE REFINANCEMENT DE L'HABITAT	**Housing loan refinancing**				
35, rue de la Boetie – 75008 Paris – France	Corporate Centre	EUR	539,995	22,580	16.22
CREDIT LOGEMENT	**Credit institution**				
50, boulevard Sébastopol – 75003 Paris – France	Corporate Centre	EUR	1,259,850	346,838	13.50

(1) For foreign subsidiaries and affiliates, shareholders' equity is booked in the Group consolidated financial statements in their consolidated reporting currency.
(2) For banking and finance subsidiaries, revenue refers to net banking income.
(3) Financial statements not yet audited for French companies.

2018

Book value of shares held		Unreimbursed loans and advances made by the Company	Guarantees given by the Company	Revenue excluding tax for the last financial year	Net income (loss) for the last financial year	Dividends received by the Company during the year	Remarks Revaluation differences
Gross *(in EUR)*	**Net** *(in EUR)*	*(in EUR)*	*(in EUR)*	*(local currency)*[1] [2] [3]	*(local currency)*[1] [3]	*(in EUR)*	
141,887	141,887	5,016	288,171	4,418,032	1,101,293	12,564	1 EUR = 10,9181 MAD
153,211	153,211	11,472	110,268	367,961	97,126	3,584	1 EUR = 3,4867 TND
234,000	234,000	310,000	-	305,531	315,417	81,875	
16,266	16,266	119,583	77,000	9,282,532	2,553,286	4,306	1 EUR = 119,33174 XPF
98,811	98,811	-	-	1,055,388	18	-	
171,037	171,037	257,982	-	266,189	102,486	35,716	

Table of subsidiaries and affiliates (cont.)

(in thousands of euros)	Book value of shares held		Unreimbursed loans and advances made by the Company	Guarantees given by the Company	Dividends received by the Company during the year		Remarks
	Gross	Net					
II -INFORMATION REGARDING OTHER SUBSIDIARIES AND AFFILIATES							
A) Subsidiaries not included in paragraph 1 :							
1°) French subsidiaries	65,842	61,959	13,726,084	0	49,028	Revaluation difference:	0
2°) Foreign subsidiaries	378,370	93,084	3,530,256	40,985	28,568	Revaluation diffrerence:	1,447
B) Affiliates not included in paragraph 1 :							
1°) French companies	7,803	7,198	130,600	0	301	Revaluation diffrerence:	0
2°) Foreign companies	10,646	10,646	48,965	61,112	2,944	Revaluation diffrerence:	0
	462,661	172,887	17,435,905	102,097	80,841		

NOTE 8 INFORMATION ON RISKS AND LITIGATION

Every quarter, the Group reviews in detail the disputes presenting a significant risk. These disputes may lead to the recording of a provision if it becomes probable or certain that the Group will incur an outflow of resources for the benefit of a third party without receiving at least the equivalent value in exchange. These provisions for litigations are classified among the "Other provisions" included in the "Provisions" item in the liabilities of the balance-sheet.

No detailed information can be disclosed on either the recording or the amount of a specific provision given that such disclosure would likely seriously prejudice the outcome of the disputes in question.

- Beginning in 2006, Societe Generale, along with numerous other banks, financial institutions, and brokers, received requests for information from the US Internal Revenue Service, the Securities and Exchange Commission ("SEC") and the Antitrust Division of the US Department of Justice ("DOJ"), focused on alleged noncompliance with various laws and regulations relating to the provision to governmental entities of Guaranteed Investment Contracts ("GICs") and related products in connection with the issuance of tax-exempt municipal bonds. Societe Generale has cooperated with the US authorities. In light of the dormancy of these matters over several years, Societe Generale has determined that they no longer present a material loss contingency risk.

- On 24th October 2012, the Court of Appeal of Paris confirmed the first judgement delivered on 5th October 2010, finding J. Kerviel guilty of breach of trust, fraudulent insertion of data into a computer system, forgery and use of forged documents. J. Kerviel was sentenced to serve a prison sentence of five years, two years of which are suspended, and was ordered to pay EUR 4.9 billion as damages to the bank. On 19th March 2014, the Supreme Court confirmed the criminal liability of J. Kerviel. This decision puts an end to the criminal proceedings. On the civil front, the Versailles Court of Appeal rejected on 23rd September 2016 J. Kerviel's request for an expert determination of the damage suffered by Societe Generale, and therefore confirmed that the net accounting losses suffered by the Bank as a result of his criminal conduct amount to EUR 4.9 billion. It also declared J. Kerviel partially responsible for the damage caused to Societe Generale and sentenced him to pay to Societe Generale EUR 1 million. Societe Generale and J. Kerviel did not appeal before the Supreme Court. Societe Generale considers that this decision has no impact on its tax situation. However, as indicated by the Minister of the Economy and Finance in September 2016, the tax authorities have examined the tax consequences of this book loss and indicated that they intended to call into question the deductibility of the loss caused by the actions of J. Kerviel, amounting to EUR 4.9 billion. This proposed tax rectification has no immediate effect and will possibly have to be confirmed by an adjustment notice sent by the tax authorities when Societe Generale is in a position to deduct the tax loss carryforwards arising from the loss from its taxable income. Such a situation will not occur for several years according to the bank's forecasts. In view of the 2011 opinion of the French Supreme Administrative Court (*Conseil d'État*) and its established case law which was recently confirmed again in this regard, Societe Generale considers that there is no need to provision the corresponding deferred tax assets. In the event that the authorities decide, in due course, to confirm their current position, Societe Generale group will not fail to assert its rights before the competent courts. By a decision handed down on the 20th September 2018, the Investigation Committee of the reviewing and reassessment Criminal Court has furthermore declared inadmissible the request filed in May 2015 by J. Kerviel against his criminal sentence, confirming the absence of any new element or fact that could justify the reopening of the criminal file.

- Between 2003 and 2008, Societe Generale set up gold consignment lines with the Turkish group Goldas. In February 2008, Societe Generale was alerted to a risk of fraud and embezzlement of gold stocks held by Goldas. These suspicions were rapidly confirmed following the failure by Goldas to pay or refund gold worth EUR 466.4 million. Societe Generale brought civil proceedings against its insurers and various Goldas Group entities. Goldas launched various proceedings in Turkey and in the UK against Societe Generale. In the action brought by Societe Generale against Goldas in the UK, Goldas applied to have the action of SG struck-out and applied to the UK court for damages. On 3rd April 2017, the UK court granted both applications and will, after an inquiry into damages, rule on the amount due to Goldas, if any. On 15th May 2018, the Court of Appeal discharged entirely the inquiry into damages granted by the High Court to Goldas but rejected Societe Generale's arguments relating to service of the claims issued against Goldas, which are therefore time barred. On 18th December 2018, the Supreme Court refused permission to appeal to both Societe Generale and Goldas. On 16th February 2017, the Paris Commercial Court dismissed Societe Generale's claims against its insurers. Societe Generale filed an appeal against this decision.

- In the early 2000s, the French banking industry decided to transition to a new digital system in order to streamline cheque clearing. To support this reform (known as EIC – *Échange d'images chèques*), which has contributed to the improvement of cheque payments' security and to the fight against fraud, the banks established several interbank fees (including the CEIC which was abolished in 2007). These fees were implemented under the aegis of the banking sector supervisory authorities, and to the knowledge of the public authorities.

- On 20th September 2010, after several years of investigation, the French competition authority ruled that the joint implementation and the setting of the amount of the CEIC and of two additional fees for related services were in breach of competition law. The authority fined all the participants to the agreement (including the Banque de France) a total of approximately EUR 385 million. Societe Generale was ordered to pay a fine of EUR 53.5 million. However, in its 23rd February 2012 order, the French Court of Appeal, to which the matter was referred by all the banks involved except Banque de France, held that there was no competition law infringement, allowing the banks to recoup the fines paid. On 14th April 2015, the Supreme Court quashed and annulled the Court of Appeal decision on the grounds that the latter did not examine the arguments of two third parties who voluntarily intervened in the proceedings. The case was heard again on 3rd and 4th November 2016 by the Paris Court of Appeal before which the case was remanded. On 21st December 2017, the Court of Appeal confirmed the fines imposed on Societe Generale and Crédit du Nord by the French competition authority. On 22nd January 2018, Societe Generale and Crédit du Nord filed an appeal before the Supreme court against this decision.

- On 4th June 2018, Societe Generale announced that it had reached agreements with (i) the US Department of Justice ("DOJ") and the US Commodity Futures Trading Commission ("CFTC") in connection with investigations regarding submissions to the British Bankers Association for setting certain London Interbank Offered Rates and the Euro Interbank Offered Rate (the "IBOR matter"), and (ii) the DOJ and the French *Parquet national financier* ("PNF") in connection with investigations regarding certain transactions involving Libyan counterparties, including the Libyan Investment Authority ("LIA") and the bank's third-party intermediary (the "Libyan matter").

  On 24th May 2018, Societe Generale entered into a "*Convention judiciaire d'intérêt public*" ("CJIP") with the PNF, approved by the French court on 4th June 2018, to end its preliminary investigation in respect of the Libyan matter. On 5th June 2018, Societe Generale entered into a three-year deferred prosecution agreement ("DPA") with the DOJ in respect of the IBOR and Libyan matters. Societe Generale Acceptance NV ("SGA"), a subsidiary of Societe Generale

dedicated to the issuance of investment products, entered a guilty plea in connection with the resolution of the Libyan matter. Also, on 4th June 2018, Societe Generale consented to an order from the CFTC in respect of the IBOR matter.

As part of the settlements, Societe Generale paid penalties totalling approximately USD 1.3 billion to the DOJ, CFTC, and PNF. These penalties include (i) USD 275 million to the DOJ and USD 475 million to the CFTC in respect of the IBOR matter, and (ii) USD 292.8 million to the DOJ and EUR 250.15 million (USD 292.8 million) to the PNF in relation to the Libyan matter.

In connection with the CJIP, which does not involve a recognition of criminal liability, Societe Generale agreed to have the French Anti-Corruption Agency (*Agence française anticorruption*) assess its anticorruption programme for two years.

In connection with the DPA, Societe Generale agreed to implement a compliance and ethics program designed to prevent and detect violations of the Foreign Corrupt Practices Act and other applicable anticorruption laws, antifraud and commodities laws throughout the Bank's operations. These actions are in addition to extensive steps undertaken at Societe Generale's own initiative to strengthen its global compliance and control framework in order to meet the highest standards of compliance and ethics. No independent compliance monitor has been imposed in connection with the DPA. The charges against Societe Generale will be dismissed if the Bank abides by the terms of the agreement, to which the Bank is fully committed.

Societe Generale received credit from the DOJ, CFTC and PNF for its cooperation with their investigations and the Bank has agreed to continue to cooperate with them pursuant to the settlement agreements.

In connection with the IBOR matter, the Bank continues to defend civil proceedings in the United States (as described below) and to respond to information requests received from other authorities, including the Attorneys General of various States of the United States and the New York Department of Financial Services ("NYDFS").

In the United States, Societe Generale, along with other financial institutions, has been named as a defendant in putative class actions involving the setting of US Dollar Libor, Japanese Yen Libor, and Euribor rates and trading in instruments indexed to those rates. Societe Generale has also been named in several individual (non-class) actions concerning the US Dollar Libor rate. All of these actions are pending in the US District Court in Manhattan (the "District Court").

As to US Dollar Libor, all claims against Societe Generale have been dismissed by the District Court or voluntarily dismissed by the plaintiffs, except in two putative class actions and one individual action that are effectively stayed, and in one individual action in which Societe Generale's motion to dismiss is pending. Certain individual plaintiffs whose claims were dismissed have filed motions for leave to amend their complaints, which Societe Generale has opposed. The class plaintiffs and a number of individual plaintiffs have appealed the dismissal of their antitrust claims to the United States Court of Appeals for the Second Circuit.

As to Japanese Yen Libor, the District Court dismissed the complaint brought by purchasers of Euroyen over-the-counter derivative products and the plaintiffs have appealed that ruling to the United States Court of Appeals for the Second Circuit. In the other action, brought by purchasers or sellers of Euroyen derivative contracts on the Chicago Mercantile Exchange, the District Court has allowed certain Commodity Exchange ("CEA") Act claims to proceed to discovery. The plaintiff's deadline to move for class certification in that action is now 21st August 2019.

As to Euribor, the District Court dismissed all claims against Societe Generale in the putative class action and denied the plaintiffs' motion to file a proposed amended complaint.

In Argentina, Societe Generale, along with other financial institutions, has been named as a defendant in litigation brought by a consumer association on behalf of Argentine consumers who held government bonds or other specified instruments that paid interest tied to US Dollar Libor. The allegations concern violations of Argentine consumer protection law in connection with alleged manipulation of the US Dollar Libor rate. Societe Generale has not yet been served with the complaint in this matter.

- On 10th December 2012, the French Supreme Administrative Court (*Conseil d'État*) rendered two decisions confirming that the "précompte tax" which used to be levied on corporations in France does not comply with EU law and defined a methodology for the reimbursement of the amounts levied by the tax authorities. However, such methodology considerably reduces the amount to be reimbursed. Societe Generale purchased in 2005 the "précompte tax" claims of two companies (Rhodia and Suez, now ENGIE) with a limited recourse on the selling companies. One of the above decisions of the French Supreme Administrative Court relates to Rhodia. Societe Generale has brought proceedings before the French administrative courts. The latest court decision rendered is a rejection, on 1st February 2016 by the French Administrative Supreme Court, of an appeal lodged by ENGIE and Societe Generale. Several French companies applied to the European Commission, who considered that the decisions handed down by the French Supreme Administrative Court on 10th December 2012, which was supposed to implement the decision rendered by the Court of Justice of the European Union C-310/09 on 15th September 2011, infringed a number of principles of European law. The European Commission subsequently brought infringement proceedings against the French Republic in November 2014, and since then confirmed its position by publishing a reasoned opinion on 29th April 2016 and by referring the matter to the Court of Justice of the European Union on 8th December 2016. The Court of Justice of European Union rendered its judgement on 4th October 2018 and sentenced France for failure by the French Supreme Administrative Court to disregard the tax on EU sub-subsidiaries in order to secure the withholding tax paid in error as well as on the absence of any preliminary question. With regard to the practical implementation of the decision, Societe Generale will assert its rights before the competent courts and the French tax authority, from which it expects diligent treatment and in accordance with the law.

- On 19th November 2018, Societe Generale reached settlement agreements with the Office of Foreign Assets Control of the US Department of the Treasury (OFAC), the US Attorney's Office of the Southern District of New York ("SDNY"), the New York County District Attorney's Office ("DANY"), the Board of Governors of the Federal Reserve System and the Federal Reserve Bank of New York (together, the "Federal Reserve"), and the NYDFS (collectively, the "US Authorities"), resolving their investigations relating to certain US dollar transactions processed by Societe Generale involving countries, persons, or entities that are the subject of US economic sanctions and implicating New York State laws. The vast majority by value of the sanctions violations involved in the settlements related to Cuba, and stem from a single revolving credit facility extended in 2000. The remaining transactions involved other countries that are the target of US economic sanctions, including Iran. Under the terms of these agreements, Société Generale agreed to pay penalties totalling approximately USD 1.3 billion (EUR 1.2 billion) to the US Authorities, including EUR 53.9 million to OFAC, USD 717.2 million to SDNY, USD 162.8 million to DANY, USD 81.3 million to the Federal Reserve, and USD 325 million to NYDFS.

  The Bank signed deferred prosecution agreements with SDNY and DANY, which provide that, following a three-year probation period, the Bank will not be prosecuted if it abides by the terms of the agreements, to which Societe Generale is fully committed.

  The Bank will continue to cooperate with the US Authorities in the future, pursuant to the agreements. The Bank has also committed to continue to enhance its compliance program to prevent and detect potential violations of US economic sanctions laws and New York

state laws. The Bank also agreed to enhance its oversight of its sanctions compliance program. The Bank has also agreed with the Federal Reserve to retain an independent consultant that will evaluate the Bank's progress on the implementation of enhancements to its sanctions compliance program.

- Also, on 19th November 2018, Societe Generale agreed to a Consent Order with NYDFS relating to components of the Bank's antimoney-laundering ("AML") compliance program in the New York Branch. The Consent Order requires the Bank paid a civil money penalty of USD 95 million (EUR 82 million) in light of deficiencies noted by NYDFS. The Consent Order requires the Bank to continue a series of enhancements to its New York branch's AML compliance program. After a period of 18 months, an independent consultant will conduct an assessment of the Branch's progress on the implementation of its AML compliance program.
- Societe Generale, along with other financial institutions, has been named as a defendant in a putative class action alleging violations of US antitrust laws and the CEA in connection with its involvement in the London Gold Market Fixing. The action is brought on behalf of persons or entities that sold physical gold, sold gold futures contracts traded on the CME, sold shares in gold ETFs, sold gold call options traded on CME, bought gold put options traded on CME, sold over-the-counter gold spot or forward contracts or gold call options, or bought over-the-counter gold put options. The action is pending in the US District Court in Manhattan. Motions to dismiss the action were denied by an order dated 4th October 2016, and discovery is now proceeding. Societe Generale and certain subsidiaries, along with other financial institutions, have also been named as defendants in two putative class actions in Canada (in the Ontario Superior Court in Toronto and Quebec Superior Court in Quebec City) involving similar claims.
- On 30th January 2015, the CFTC served Societe Generale with a subpoena requesting the production of information and documents concerning trading in precious metals done since 1st January 2009. Societe Generale cooperated with the authorities and produced documents in 2015. There has been no contact with the CFTC since that time.
- Societe Generale, along with several other financial institutions, was named as a defendant in a putative class action alleging violations of US antitrust laws and the CEA in connection with foreign exchange spot and derivatives trading. The action was brought by persons or entities that transacted in certain over-the-counter and exchange-traded foreign exchange instruments. Societe Generale has reached a settlement of USD 18 million, which was preliminarily approved by the Court. A final approval hearing was held on 23rd May 2018, and a decision is pending. A separate putative class action behalf of putative classes of indirect purchasers is also pending. An amended complaint was filed on 21st November 2018, and a motion to dismiss was filed on 20th December 2018. On 7th November 2018, a group of individual entities that elected to opt out of the main class action settlement filed a lawsuit against SG, SG Americas Securities, LLC, and several other financial institutions.
- Since August 2015, various former and current employees of the Societe Generale group have been under investigation by German criminal prosecution and tax authorities for their alleged participation in the so called "CumEx" patterns in connection with withholding tax on dividends on German shares. These investigations relate to the administration of a fund, proprietary trading activities and transactions carried out on behalf of clients. The Group entities respond to the requests of the German authorities.

6.7 STATUTORY AUDITORS' REPORT ON THE FINANCIAL STATEMENTS

DELOITTE & ASSOCIES
6, place de la Pyramide
92908 Paris-La Défense Cedex
S.A. au capital de € 1.723.040
572 028 041 R.C.S. Nanterre

Commissaire aux Comptes
Membre de la compagnie
régionale de Versailles

ERNST & YOUNG et Autres
Tour First -TSA 14444
92037 Paris-La Défense cedex
S.A.S. à capital variable
438 476 913 R.C.S. Nanterre

Commissaire aux Comptes
Membre de la compagnie
régionale de Versailles

SOCIÉTÉ GÉNÉRALE
Société Anonyme
17, cours Valmy
92972 Paris-La Défense

Year ended December 31, 2018

This is a translation into English of the statutory auditors' report on the financial statements of the Company issued in French and it is provided solely for the convenience of English-speaking users.

This statutory auditors' report includes information required by European regulation and French law, such as information about the appointment of the statutory auditors or verification of the management report and other documents provided to the shareholders.This report should be read in conjunction with, and construed in accordance with, French law and professional auditing standards applicable in France.

To the Annual General Meeting of Société Générale,

Opinion

In compliance with the engagement entrusted to us by your Annual General Meeting, we have audited the accompanying financial statements of Société Générale for the year ended December 31, 2018.

In our opinion, the financial statements give a true and fair view of the assets and liabilities and of the financial position of the Company as at December 31, 2018 and of the results of its operations for the year then ended in accordance with French accounting principles.

The audit opinion expressed above is consistent with our report to the Audit and Internal Control Committee.

Basis for Opinion

Audit Framework

We conducted our audit in accordance with professional standards applicable in France. We believe that the audit evidence we have obtained is sufficient and appropriate to provide a basis for our opinion.

Our responsibilities under those standards are further described in the Statutory Auditors' Responsibilities for the Audit of the Financial Statements section of our report.

Independence

We conducted our audit engagement in compliance with independence rules applicable to us, for the period from January 1, 2018 to the date of our report and specifically we did not provide any prohibited non-audit services referred to in Article 5(1) of Regulation (EU) No. 537/2014 or in the French Code of Ethics (Code de déontologie) for statutory auditors.

Justification of Assessments - Key Audit Matters

In accordance with the requirements of Articles L.823-9 and R.823-7 of the French Commercial Code (Code de commerce) relating to the justification of our assessments, we inform you of the key audit matters relating to risks of material misstatement that, in our professional judgment, were of most significance in our audit of the financial statements of the current period, as well as how we addressed those risks.

These matters were addressed in the context of our audit of the financial statements as a whole, and in forming our opinion thereon, and we do not provide a separate opinion on specific items of the financial statements.

Measurement of the provision for disputes

Risk identified

A provision for disputes in the amount of MEUR 340 (hereafter "the provision for disputes") is recognized under liabilities in the balance sheet as at 31 December 2018 to cover the risks of future outflows of resources relating to several disputes in which the Company is involved, as stated in Note 7.3 "Provisions" to the financial statements. Société Générale is subject to investigations and requests for information of a regulatory nature from various authorities presented in Note 8 "Information on risks and litigation" to the financial statements.

During the financial year 2018, Société Générale paid penalties of 2.7 billion US dollar following settlement agreements with authorities relating to the following matters:

- the investigations of American authorities relating to certain US dollar transactions involving countries, persons, or entities that are the subject of US economic sanctions;
- investigations regarding certain transactions with Libyan counterparties;
- investigations regarding IBOR submissions.

We consider that the measurement of the provision for disputes, which is based on the exercise of Management's judgment, is a key audit matter.

Our response

Our works notably consisted in:

- monitoring the main legal proceedings and the ongoing investigations undertaken by the judicial authorities and the regulators with Société Générale's legal department;
- obtaining an understanding of the process for the measurement of the provision for disputes, notably through quarterly discussions with Société Générale's Management;
- assessing the assumptions used to determine the provision for disputes on the basis of the information that we obtained, in particular from Société Générale's external legal advisers, specialized in these cases;
- assessing the disclosures on these disputes in the notes to the financial statements.

Recoverability of deferred tax assets in France and in the United States

Risk identified

As at December 31, 2018, an amount of MEUR 4,113 was recorded under deferred tax assets.

As stated in Note 5 "Taxes" to the financial statements, Société Générale calculates deferred taxes at the level of each tax entity and recognizes deferred tax assets at the closing date when it is considered probable that future taxable profits will be available against which the tax entity concerned will be able to charge timing differences and tax loss carryforwards, over a determined period of time.

Furthermore, as stated in Notes 5 "Taxes" and 8 "Information on risks and litigation" to the financial statements, certain tax loss carryforwards are challenged by the French tax authorities and consequently may be called into question.

Given the assumptions used to assess the recoverability of the deferred tax assets in France and in the United States (which represent the most significant part of these assets) and the judgment exercised by Management in this respect, we identified this issue as a key audit matter.

Our response

Our audit approach consisted in assessing the probability that Société Générale will be able to make future use of the tax loss carryforwards generated to date, notably based on the ability to make future taxable profits in France and the United States.

With the support of our tax specialists who are part of the audit team, we:

- compared the projected results of the past fiscal years with the actual results of the concerned fiscal years;
- obtained an understanding of the three-year business plan drawn up by Management and approved by the Board of Directors and of the assumptions used by Management beyond the three-year period to establish projected results;
- assessed the sensitivity of these assumptions in the event of unfavourable scenarios defined by Société Générale;
- analyzed Société Générale's situation, and obtained an understanding of the opinion from its external tax advisers regarding its tax loss carryforwards in France, partially challenged by the tax authorities;
- analyzed the disclosures on deferred tax assets in Notes 5 and 8 to the financial statements.

Valuation of complex financial instruments

Risk identified

Within the scope of its market activities, Société Générale holds complex financial instruments for trading purpose.

To calculate the market value of complex instruments, Société Générale uses techniques or in-house valuation models based on parameters and data that are not observable in the market, as stated in Note 2.2 "Operations on forward financial instruments" to the financial statements. The models and data used to value these instruments are based on Management's estimates.

Due to the use of judgment to determine the instruments' market value, the complexity of the modelling of the latter and the multiplicity of models used, we consider the valuation of complex financial instruments to be a key audit matter.

Our response

Our audit approach is focused on the key internal control processes related to the valuation of the complex financial instruments. With the support of our specialists in the valuation of financial instruments, we designed an approach including the following main stages:

- we familiarized ourselves with the procedure for the authorization and validation of new products and their valuation models, including the process for the entry of these models into the information systems;
- we assessed the governance relating to the Risk Department's control of the valuation models used;
- more specifically, based on tests, we considered the valuation formulae for certain categories of complex instruments;
- we analyzed certain market parameters used to provide input for the valuation models;
- as regards the profit and loss explanation process, we familiarized ourselves with the analysis principles used by the bank and performed tests of controls. We also performed "analytical" IT procedures on the database for the controls performed on the daily profit and loss explanation process;
- at each quarterly closing, we obtained the results of the process for the independent price verification, and we analyzed the differences in parameters compared to the market data in the event of a significant impact, as well as the accounting treatment of such differences;
- we performed counter-valuations on a selection of complex derivative financial instruments using our tools;
- we considered the compliance of the documented methods underlying the estimates with the principles described in Note 2.2 "Operations on forward financial instruments" to the financial statements.

Information technology risk on derivative financial instruments and structured bonds issued

Risk identified

Société Générale's derivative financial instruments and structured bonds issued constitute an important activity within its market activities, as illustrated by the significance of the net positions of derivative financial instruments in the transaction portfolio in Note 2.2 "Operations on forward financial instruments" to the financial statements.

This activity is highly complex given the nature of the financial instruments processed, the volume of the transactions, and the use of numerous information systems interfacing with each other.

The risk of an IT incident could entail the risk of an anomaly in the accounts resulting from an incident in the data processing chains used, or the recording of transactions until they are transferred into the accounting system. Such a risk may notably take the form of:

- changes made to management and financial information by unauthorized personnel via the information systems or underlying databases;
- a failure in processing or in the transfer of data between systems;
- a service interruption or operating incident, possibly associated with internal or external fraud.

In this context, the monitoring by the Company of controls linked to information systems management relating to the above-mentioned activity is essential for the reliability of the accounts and is a key audit matter.

Our response

Our audit approach for this activity is based on the controls related to the information systems management set up by Société Générale. With the support of our experts in information systems, we tested the IT general controls of the applications that we considered to be significant for this activity.

- Our works concerned in particular the following:
- the controls set up by Société Générale on access rights, notably at sensitive period of a professional career (recruitment, transfer, resignation, end of contract) with, when necessary, extended audit procedures in the event of ineffective control identified during the year ended December 31, 2018;
- potential privileged access to applications and infrastructure;
- change management and, more specifically, the separation between development and business environments;
- security policies in general and their deployment in IT applications (for example, those related to passwords);
- handling of IT incidents during the audit period;

governance and the control environment on a sample of "end user" applications.

For these same applications, and in order to assess the transfer of information flows, we tested the application controls related to the automated interfaces between the systems.

Our tests of the IT general controls and application controls were supplemented by data analytics work on certain IT applications.

Change in accounting estimates of collective provisions and measurement of impairment and provisions on loans and other commitments granted to corporate clients

Risk identified

Loans and receivables to corporate clients carry a credit risk that exposes Société Générale to a potential loss if its client or counterparty is unable to meet its financial commitments.

The accounting principles used for measuring the impairment and collective provisions are described in Note 2.6 "Impairment and provisions" to the financial statements.

In the financial year 2018, Société Générale changed its accounting estimates for the recording of collective provisions for credit risk as stated in Note 1 "Significant accounting principles" to the financial statements. The amount of collective provisions for credit risk is now measured based on lifetime expected credit losses calculated on under-performing loans. Société Générale's management uses its judgment to set the assumptions and parameters used to calculate these collective provisions.

Furthermore, Société Générale uses its judgment and makes accounting estimates to measure the impairment of the doubtful loans.

We consider (i) the change in accounting estimates of collective provisions and (ii) the measurement of impairment and provisions of loans and other commitments, especially for corporate clients with significant individual exposures, to be a key audit matter.

Our response

Our audit approach consisted in obtaining an understanding of the process of measuring impairment and collective provisions in place at Société Générale. We tested the key controls set up by Management for determining the assumptions and parameters used as a basis for this measurement.

Regarding under-performing loans for which provisions are determined on a collective basis, with the support of our experts, our works consisted in:

- assessing the assumptions and documentation of Société Générale used to identify a significant increase in credit risk;
- obtaining an understanding of the governance framework set up by Société Générale;
- analyzing the key parameters used by Société Générale to measure collective provisions;
- analyzing the disclosures on the change in accounting estimates performed in the year ended December 31, 2018.

Regarding doubtful loans, our works consisted in testing the key assumptions used for estimating impairment as at December 31, 2018, especially on a selection of the most significant corporate loans in France.

We also analyzed the qualitative and quantitative disclosures described in Note 2.6 "Impairment and provisions" to the financial statements.

Specific verifications

We have also performed, in accordance with professional standards applicable in France, the specific verifications required by laws and regulations.

Information given in the Management Report and in the Other Documents with respect to the financial position and the financial statements provided to the Shareholders

We have no matters to report as to the fair presentation and the consistency with the financial statements of the information given in the Board of Directors' management report and in the other documents with respect to the financial position and the financial statements provided to the Shareholders except for the point described below.

We have the following matter to report regarding the fair presentation and consistency with the financial statements of the information relating to payment terms referred to in article D. 441-4 of the French Commercial Code (Code de commerce): As stated in the management report, this information does not include bank and other related operations as your Company considers that such operations fall outside the scope of disclosable information.

Report on Corporate Governance

We attest that the Board of Directors' Report on Corporate Governance sets out the information required by Articles L. 225-37-3 and L. 225-37-4 of the French Commercial Code (Code de commerce).

Concerning the information given in accordance with the requirements of Article L. 225-37-3 of the French Commercial Code (Code de commerce) relating to remunerations and benefits received by the directors and any other commitments made in their favor, we have verified its consistency with the financial statements, or with the underlying information used to prepare these financial statements and, where applicable, with the information obtained by your Company from controlling and controlled companies. Based on these procedures, we attest the accuracy and fair presentation of this information.

With respect to the information relating to items that your Company considered likely to have an impact in the event of a public purchase offer or exchange, provided pursuant to Article L. 225-37-5 of the French Commercial Code (Code de commerce), we have agreed these to the source documents communicated to us. Based on our work, we have no observations to make on this information.

Other information

In accordance with French law, we have verified that the required information concerning the purchase of investments and controlling interests and the identity of the shareholders or holders of the voting rights and cross-shareholdings has been properly disclosed in the management report.

Report on Other Legal and Regulatory Requirements

Appointment of the Statutory Auditors

We were appointed as statutory auditors of Société Générale by your Annual General Meeting held on April 18, 2003 for DELOITTE & ASSOCIES and on May 22, 2012 for ERNST & YOUNG et Autres.

As at December 31, 2018, DELOITTE & ASSOCIES was in the sixteenth year of total uninterrupted engagement and ERNST & YOUNG et Autres in the seventh year.

Previously, ERNST & YOUNG Audit was the statutory auditor of Société Générale from 2000 to 2011.

Responsibilities of Management and Those Charged with Governance for the Financial Statements

Management is responsible for the preparation and fair presentation of the financial statements in accordance with French accounting principles and for such internal control as management determines is necessary to enable the preparation of financial statements that are free from material misstatement, whether due to fraud or error.

In preparing the financial statements, management is responsible for assessing the Company's ability to continue as a going concern, disclosing, as applicable, matters related to going concern and using the going concern basis of accounting unless it is expected to liquidate the Company or to cease operations.

The Audit and Internal Control Committee is responsible for monitoring the financial reporting process and the effectiveness of internal control and risk management systems and where applicable, its internal audit, regarding the accounting and financial reporting procedures.

The financial statements were approved by the Board of Directors.

Statutory Auditors' Responsibilities for the Audit of the Financial Statements

Objectives and audit approach

Our role is to issue a report on the financial statements. Our objective is to obtain reasonable assurance about whether the financial statements as a whole are free from material misstatement. Reasonable assurance is a high level of assurance, but is not a guarantee that an audit conducted in accordance with professional standards will always detect a material misstatement when it exists. Misstatements can arise from fraud or error and are considered material if, individually or in the aggregate, they could reasonably be expected to influence the economic decisions of users taken on the basis of these financial statements.

As specified in Article L.823-10-1 of the French Commercial Code (Code de commerce), our statutory audit does not include assurance on the viability of the Company or the quality of management of the affairs of the Company.

As part of an audit conducted in accordance with professional standards applicable in France, the statutory auditor exercises professional judgment throughout the audit and furthermore:

- Identifies and assesses the risks of material misstatement of the financial statements, whether due to fraud or error, designs and performs audit procedures responsive to those risks, and obtains audit evidence considered to be sufficient and appropriate to provide a basis for his opinion. The risk of not detecting a material misstatement resulting from fraud is higher than for one resulting from error, as fraud may involve collusion, forgery, intentional omissions, misrepresentations, or the override of internal control.
- Obtains an understanding of internal control relevant to the audit in order to design audit procedures that are appropriate in the circumstances, but not for the purpose of expressing an opinion on the effectiveness of the internal control.
- Evaluates the appropriateness of accounting policies used and the reasonableness of accounting estimates and related disclosures made by management in the financial statements.
- Assesses the appropriateness of management's use of the going concern basis of accounting and, based on the audit evidence obtained, whether a material uncertainty exists related to events or conditions that may cast significant doubt on the Company's ability to continue as a going concern. This assessment is based on the audit evidence obtained up to the date of his audit report. However, future events or conditions may cause the Company to cease to continue as a going concern. If the statutory auditor concludes that a material uncertainty exists, there is a requirement to draw attention in the audit report to the related disclosures in the financial statements or, if such disclosures are not provided or inadequate, to modify the opinion expressed therein.
- Evaluates the overall presentation of the financial statements and assesses whether these statements represent the underlying transactions and events in a manner that achieves fair presentation.

Report to the Audit and Internal Control Committee

We submit to the Audit and Internal Control Committee a report which includes in particular a description of the scope of the audit and the audit program implemented, as well as the results of our audit. We also report significant deficiencies, if any, in internal control regarding the accounting and financial reporting procedures that we have identified.

Our report to the Audit and Internal Control Committee includes the risks of material misstatement that, in our professional judgment, were of most significance in the audit of the financial statements of the current period and which are therefore the key audit matters that we are required to describe in this report.

We also provide the Audit and Internal Control Committee with the declaration provided for in Article 6 of Regulation (EU) No 537/2014, confirming our independence within the meaning of the rules applicable in France such as they are set out in particular in Articles L. 822-10 to L. 822-14 of the French Commercial Code (Code de commerce) and in the French code of ethics (code de déontologie) for statutory auditors. Where appropriate, we discuss with the Audit and Internal Control Committee the risks that may reasonably be thought to bear on our independence, and the related safeguards.

Paris-La Défense, March 8, 2019

The Statutory Auditors

French original signed by

DELOITTE & ASSOCIES

Jean-Marc MICKELER

ERNST & YOUNG et Autres

Micha MISSAKIAN

PERITO TRADUCTOR ANTE EL TRIBUNAL SUPERIOR DE JUSTICIA
SILVIA GLORIA VALDES GARCIA

6

INFORMACIÓN FINANCIERA

6.1 **ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS** **300**

6.1.1 Estados de situación financiera consolidados – Activos 300

6.1.2 Estados de situación financiera consolidados – Pasivos 301

6.1.3 Estados de resultados consolidados 302

6.1.4 Estados de resultados integral 303

6.1.5 Estado de cambios en el patrimonio 304

6.1.6 Estados de flujos de efectivo 306

6.2 **NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS** **308**

6.3 **INFORME DE LOS AUDITORES INDEPENDIENTES SOBRE LOS ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS** **464**

6.4 **INFORME DE ADMINISTRACIÓN DE SOCIÉTÉ GÉNÉRALE** **469**

6.5 **ESTADOS FINANCIEROS DE LA EMPRESA MATRIZ** **476**

6.5.1 Estados de situación financiera 476

6.5.2 Estados de resultados 477

6.6 **NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS DE LA EMPRESA MATRIZ** **478**

6.7 **INFORME DE LOS AUDITORES INDEPENDIENTES SOBRE LOS ESTADOS FINANCIEROS** **526**

Nota a los estados financieros consolidados: información adicional.

La información sobre los tipos de riesgos, la administración del riesgo vinculada a los instrumentos financieros, así como la información sobre la administración del capital y el cumplimiento de los coeficientes regulatorios requeridos por las IFRS adoptadas por la Unión Europea se describen en el Capítulo 4 del presente Documento de Registro (Riesgos y adecuación de capital).

Las principales características de los planes de opciones sobre acciones de Société Générale y los planes de acciones gratuitas se describen en el Capítulo 3 del presente Documento de Registro (Gobierno Corporativo).

Esta información pertenece a las notas a los estados financieros consolidados y ha sido auditada por Auditores Independientes; se identifica como tal en los Capítulos 3 y 4 del presente Documento de Registro.

PERITO TRADUCTOR ANTE EL TRIBUNAL SUPERIOR DE JUSTICIA
SILVIA GLORIA VALDES GARCIA

6.1 ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS

6.1.1 ESTADOS DE SITUACIÓN FINANCIERA CONSOLIDADOS – ACTIVOS

(En millones de euros)		31.12.2018	01.01.2018[1]	31.12.2017
Efectivo, pagadero de los bancos centrales		96,585	114,404	114,404
Activos financieros al valor justo con cambios en resultados.	Notas 3.1, 3.2 y 3.4	365,550	369,112	419,680
Derivados de cobertura	Notas 3.2 y 3.4	11,899	12,718	13,641
Activos financieros a valor justo con cambios en otro resultado integral.	Notas 3.3 y 3.4	50,026	50,468	
Activos financieros disponibles para la venta				139,998
Valores a costo amortizado.	Notas 3.5, 3.8 y 3.9	12,026	11,592	
Vencimiento de bancos a costo amortizado.	Notas 3.5, 3.8 y 3.9	60,588	53,656	60,866
Préstamos al cliente a costo amortizado.	Notas 3.5, 3.8 y 3.9	447,229	417,391	425,231
Diferencias de revalorización en carteras cubiertas contra riesgo de tasa de interés.		338	663	663
Inversiones de las compañías de seguros.	Nota 4.3	146,768	147,611	
Activos financieros conservados a vencimiento.				3,563
Activos fiscales	Nota 6	5,819	6,292	6,001
Otros activos	Nota 4.4	67,446	60,449	60,562
Activos no circulantes mantenidos para su venta	Nota 2.5	13,502	13	13
Inversiones contabilizadas por el uso del método de participación		249	659	700
Activos fijos tangibles e intangibles	Nota 8.4	26,751	24,200	24,818
Crédito mercantil	Nota 2.2	4,652	4,988	4,988
TOTAL		**1,309,428**	**1,274,216**	**1,275,128**

(1) Los montos se han reafirmado después de la primera aplicación de la IFRS 9 "Instrumentos financieros" (ver Nota 1).

6.1.2 ESTADOS DE SITUACIÓN FINANCIERA CONSOLIDADOS – PASIVOS

(En millones de euros)		31.12.2018	01.01.2018[1]	31.12.2017
Pagadero a los bancos centrales		5,721	5,604	5,604
Pasivos financieros a valor justo con cambios en resultados	Notas 3.1, 3.2 y 3.4	363,083	368,550	368,705
Derivados de cobertura	Nota 3.2 y 3.4	5,993	6,146	6,750
Títulos de deuda emitidos	Notas 3.6 y 3.9	116,339	103,235	103,235
Pagadero a los bancos	Notas 3.6 y 3.9	94,706	88,621	88,621
Depósitos del cliente	Notas 3.6 y 3.9	416,818	410,633	410,633
Diferencias de revalorización en carteras cubiertas contra riesgo de tasa de interés.		5,257	6,020	6,020
Pasivos fiscales	Nota 6	1,157	1,608	1,662
Otros pasivos	Nota 4.4	76,629	69,139	69,139
Pasivos no corrientes mantenidos para la venta.	Nota 2.5	10,454	-	-
Reservas de compañías de seguros.				130,958
Contratos de seguros relacionados con pasivos.	Nota 4.3	129,543	131,717	
Provisiones	Nota 8.3	4,605	6,345	6,117
Deuda subordinada	Nota 3.9	13,314	13,647	13,647
TOTAL DE PASIVOS		**1,243,619**	**1,211,265**	**1,211,091**
PATRIMONIO				
Accionistas, acciones del Grupo.				
Acciones ordinarias emitidas, instrumentos de capital y reservas de capital.		29,856	29,427	29,427
Ganancias retenidas		28,342	27,698	27,791
Ingresos netos		3,864	2,806	2,806
SUB-TOTAL		**62,062**	**59,931**	**60,024**
Pérdidas y ganancias de capital no realizadas o diferidas	Nota 7.3	(1,036)	(1,503)	(651)
SUBTOTAL CAPITAL Y INTERÉS DE PROPIEDAD DEL GRUPO		**61,026**	**58,428**	**59,373**
Participación no controlada	Nota 2.3	4,783	4,523	4,664
TOTAL DE CAPITAL		**65,809**	**62,951**	**64,037**
TOTAL		**1,309,428**	**1,274,216**	**1,275,128**

(1) Los montos se han reafirmado después de la primera aplicación de la IFRS 9 "Instrumentos financieros" (ver Nota 1).

6.1.3 ESTADO DE RESULTADOS CONSOLIDADOS

(En millones de euros)		2018[1]	2017
Intereses e ingreso similar	Nota 3.7	22,678	23,679
Intereses y gastos similares	Nota 3.7	(11,659)	(13,263)
Ingreso por comisiones	Nota 4.1	9,124	10,504
Gastos por comisiones	Nota 4.1	(3,600)	(3,681)
Ganancias y pérdidas netas en operaciones financieras		5,189	5,826
Resultado neto en activos financieros a valor razonable con cambios en resultados	Nota 3.1	*5,119*	*5,113*
Resultado neto de activos financieros disponibles para la venta			*713*
Ganancias y pérdidas netas en activos financieros a valor justo con cambios en otro resultado integral	Nota 3.3	*83*	
Ganancias y pérdidas netas por la baja en cuentas de activos financieros a costo amortizado		*(13)*	
Ingreso neto de las actividades de seguros	Nota 4.3	1,724	
Ingresos de otras actividades	Nota 4.2	10,761	22,045
Gastos de otras actividades.	Nota 4.2	(9,012)	(21,156)
Ingreso bancario neto		**25,205**	**23,954**
Gastos de personal	Nota 5	(9,561)	(9,749)
Otros gastos operacionales	Nota 8.2	(7,366)	(7,083)
Amortización, depreciación y deterioro de activos fijos tangibles e intangibles		(1,004)	(1,006)
Ingreso operativo bruto		**7,274**	**6,116**
Costo de riesgo	Nota 3.8	(1,005)	(1,349)
Ingresos operativos		**6,269**	**4,767**
Ingreso neto de inversiones contabilizadas mediante el uso del método de participación	Nota 2.3	56	92
Ingreso/gasto neto de otros activos		(208)	278
Ajustes de valor en crédito mercantil	Nota 2.2	-	1
Resultado antes de impuestos		**6,117**	**5,138**
Impuesto sobre la renta	Nota 6	(1,561)	(1,708)
Resultado neto consolidado		**4,556**	**3,430**
Participación no controladora		692	624
Resultado neto, participación controladora		**3,864**	**2,806**
Utilidad por acción ordinaria	Nota 7.2	**4.24**	**2.92**
Utilidad diluida por acción ordinaria	Nota 7.2	**4.24**	**2.92**

(1) La presentación de la cuenta de resultados consolidada del Grupo se modifica a partir de 2018 después de la transición a la IFRS 9:
- los ingresos y gastos de las actividades de seguros se agrupan en una partida específica dentro del "Ingreso bancario neto" (ver Nota 1.4);
- la partida "Costo de riesgo" ahora se dedica exclusivamente al riesgo de crédito (ver Nota 3.8);
- los cambios en el valor justo de los pasivos financieros designados para ser valuados al valor justo con cambios en resultados (utilizando la opción de valor justo) atribuibles a cambios en el riesgo de crédito propio ahora se registran en "Ganancias y pérdidas no realizadas o diferidas" (ver Nota 3.1).

6.1.4 ESTADOS DE RESULTADOS INTEGRAL

(En millones de euros)	2018	2017
Resultado neto consolidado	**4,556**	**3,430**
Ganancias y pérdidas no realizadas que serán reclasificadas posteriormente como ingresos	**24**	**(2,371)**
Diferencias por conversión	370	(2,088)
Revalorización de instrumentos de deuda a valor justo con cambios en otro resultado integral	(233)	
Diferencias del periodo por revaluación	*(193)*	
Reclasificado en ingresos	*(40)*	
Revalorización de activos financieros disponibles para la venta (1)	(74)	(218)
Diferencias del periodo por revaluación	*(54)*	*69*
Reclasificado en ingresos	*(20)*	*(287)*
Revalorización de derivados de cobertura.	(120)	(100)
Diferencias del periodo por revaluación	*(156)*	*(94)*
Reclasificado en ingresos	*36*	*(6)*
Ganancias y pérdidas no realizadas contabilizadas mediante el uso del método de participación que deberán ser reclasificadas posteriormente en ingresos	1	(20)
Impuestos relacionados	80	55
Ganancias y pérdidas no realizadas diferidas que no deben reclasificarse posteriormente en ingresos	**411**	**19**
Ganancias y pérdidas actuariales en planes de prestaciones definidos post-empleo	30	42
Revaluación del riesgo de crédito propio sobre pasivos financieros a valor justo con cambios en resultados	529	
Revalorización de instrumentos de patrimonio con cambios en otro resultado integral	1	
Ganancias y pérdidas no realizadas de entidades contabilizadas utilizando el método de la participación	(3)	
Impuestos relacionados	(146)	(23)
Total de ganancias y pérdidas no realizadas o diferidas	**435**	**(2,352)**
Resultado neto y ganancias y pérdidas no realizadas o diferidas	**4,991**	**1,078**
De los cuales, acciones de grupo	*4,331*	*504*
de los cuales, participación no controladora	*660*	*574*

(1) Las ganancias y pérdidas no realizadas en activos financieros disponibles para la venta están relacionadas exclusivamente con las actividades de seguros del año fiscal 2018.

6.1.5 ESTADOS DE CAMBIOS EN EL PATRIMONIO

(En millones de euros)	Capital y reservas asociadas.						
	Acciones comunes emitidas	Emisión de primas y reservas de capital.	Eliminación de acciones de tesorería	Otros instrumentos de patrimonio	Total	Ganancias retenidas	Ingresos netos, cuota de grupo
Capital contable al 1 de enero de 2017.	**1,010**	**20,277**	**(371)**	**9,680**	**30,596**	**29,687**	**-**
Incremento en capital ordinario	-	8	-	-	8	-	-
Eliminación de acciones de tesorería	-	-	(122)	-	(122)	(29)	-
Emisión/Redención/ remuneración de otros instrumentos de patrimonio (ver Nota 7.1)	-	-	-	(1,114)	(1,114)	(540)	-
Componente de patrimonio de los planes de pago basados en acciones.	-	59	-	-	59	-	-
2017 dividendos pagados (ver Nota 7.2)	-	-	-	-	-	(1,762)	-
Efecto de los cambios del ámbito de consolidación.	-	-	-	-	-	419	-
Subtotal de cambios vinculados a las relaciones con los accionistas.	-	*67*	*(122)*	*(1,114)*	*(1,169)*	*(1,912)*	**-**
Cambio en ganancias y pérdidas no realizadas o diferidas	-	-	-	-	-	19	-
Ingreso neto de 2017	-	-	-	-	-	-	2,806
El cambio en el patrimonio neto de asociadas y negocios conjuntos contabilizó el método del patrimonio neto.	-	-	-	-	-	-	-
Otros cambios	-	-	-	-	-	(3)	-
Subtotal	-	-	-	-	-	*16*	*2,806*
Capital contable al 31 de diciembre 2017	**1,010**	**20,344**	**(493)**	**8,566**	**29,427**	**27,791**	**2,806**
Apropiación del ingreso neto.	-	-	-	-	-	2,806	(2,806)
IFRS9 aplicación por primera vez (ver Nota 1)	-	-	-	-	-	(93)	-
Capital Contable al 1 de enero 2018	**1,010**	**20,344**	**(493)**	**8,566**	**29,427**	**30,504**	**-**
Incremento en capital ordinario	-	-	-	-	-	-	-
Eliminación de acciones de tesorería (ver Nota 7.1)	-	-	(174)	-	(174)	(12)	-
Emisión/Redención/ remuneración de otros instrumentos de patrimonio (ver Nota 7.1)	-	-	-	544	544	(458)	-
Componente de patrimonio de los planes de pago basados en acciones. (ver Nota 5.3)	-	59	-	-	59	-	-
2018 dividendos pagados (ver Nota 7.2)	-	-	-	-	-	(1,764)	-
Efecto de los cambios del ámbito de consolidación.	-	-	-	-	-	52	-
Subtotal de cambios vinculados a las relaciones con los accionistas.	-	*59*	*(174)*	*544*	*429*	*(2,182)*	**-**
Cambio en ganancias y pérdidas no realizadas o diferidas	-	-	-	-	-	-	-
Ingreso neto de 2018	-	-	-	-	-	-	3,864
Cambio en el patrimonio neto de asociadas y negocios conjuntos contabilizó el método del patrimonio neto.	-	-	-	-	-	-	-
Otros cambios	-	-	-	-	-	20	-
Subtotal	-	-	-	-	-	*20*	*3,864*
Capital contable al 31 de diciembre 2018	**1,010**	**20,403**	**(667)**	**9,110**	**29,856**	**28,342**	**3,864**

PERITO TRADUCTOR INTÉRPRETE
SILVIA GLORIA VALDES GARCIA
TRIBUNAL SUPERIOR DE JUSTICIA

Ganancias y pérdidas no realizadas o diferidas				Participación no controladora				
que será reclasificado posteriormente en ingresos	que no será reclasificado posteriormente en ingresos	Total	Grupo de Accionistas	Capital y reservas	Otros instrumentos de patrimonio emitidos por filiales.	Ganancias no realizadas o diferidas y pérdidas	Total	Total del patrimonio neto consolidado
1,670	**-**	**1,670**	**61,953**	**2,920**	**800**	**33**	**3,753**	**65,706**
-	-	-	8	-	-	-	-	8
-	-	-	(151)	-	-	-	-	(151)
-	-	-	(1,654)	(33)	-	-	(33)	(1,687)
-	-	-	59	-	-	-	-	59
-	-	-	(1,762)	(243)	-	-	(243)	(2,005)
-	-	-	419	614	-	-	614	1,033
-	*-*	*-*	*(3,081)*	*338*	*-*	*-*	*338*	*(2,743)*
(2,307)	-	(2,307)	(2,288)	(1)	-	(49)	(50)	(2,338)
-	-	-	2,806	624	-	-	624	3,430
(14)	-	(14)	(14)	-	-	-	-	(14)
-	-	-	(3)	(1)	-	-	(1)	(4)
(2,321)	*-*	*(2,321)*	*501*	*622*	*-*	*(49)*	*573*	*1,074*
(651)	**-**	**(651)**	**59,373**	**3,880**	**800**	**(16)**	**4,664**	**64,037**
-	-	-	-	-	-	-	-	-
(393)	**(459)**	**(852)**	**(945)**	**(112)**	**-**	**(29)**	**(141)**	**(1,086)**
(1,044)	**(459)**	**(1,503)**	**58,428**	**3,768**	**800**	**(45)**	**4,523**	**62,951**
-	-	-	-	-	-	-	-	-
-	-	-	(186)	-	-	-	-	(186)
-	-	-	86	(33)	-	-	(33)	53
-	-	-	59	-	-	-	-	59
-	-	-	(1,764)	(368)	-	-	(368)	(2,132)
-	-	-	52	(5)	-	-	(5)	47
-	*-*	*-*	*(1,753)*	*(406)*	*-*	*-*	*(406)*	*(2,159)*
58	412	470	470	-	-	(32)	(32)	438
-	-	-	3,864	692	-	-	692	4,556
-	(3)	(3)	(3)	-	-	-	-	(3)
-	-	-	20	6	-	-	6	26
58	*409*	*467*	*4,351*	*698*	*-*	*(32)*	*666*	*5,017*
(986)	**(50)**	**(1,036)**	**61,026**	**4,060**	**800**	**(77)**	**4,783**	**65,809**

6.1.6 ESTADOS DE FLUJOS DE EFECTIVO

(En millones de euros)	2018	2017
Ingreso neto consolidado (I)	**4,556**	**3,430**
Gastos de amortización de activos fijos tangibles e intangibles (incluido el arrendamiento operativo)	4,589	4,283
Depreciación y asignación neta a provisiones.	2,343	108
Ingreso/pérdida neta de inversiones contabilizadas mediante el uso del método de participación	(53)	(92)
Cambio en impuestos diferidos	357	673
Ingreso neto de la venta de activos disponibles para venta a largo plazo y subsidiarias	(101)	(110)
Otros cambios	2,256	4,367
Partidas no monetarias incluidas en el ingreso neto y otros ajustes no incluyendo el resultado en activos financieros al valor justo con cambios en resultados (II)	**9,391**	**9,229**
Ingreso en instrumentos financieros al valor justo con cambios en resultados	4,901	(5,113)
Operaciones interbancarias	(1,929)	5,200
Operaciones de clientes	(11,732)	(4,996)
Operaciones relacionadas a otros activos y pasivos financieros	(1,598)	22,876
Operaciones relacionadas a otros activos y pasivos no financieros	(4,643)	(2,228)
Incremento / disminución neta de efectivo relacionado con los activos y pasivos operativos (III)	**(15,001)**	**15,739**
ENTRADA (SALIDA) DE EFECTIVO NETA RELACIONADA CON ACTIVIDADES (A) = (I) + (II) + (III)	**(1,054)**	**28,398**
Entrada (salida) de efectivo neta relacionada con la adquisición y disposición de activos financieros e inversiones a largo plazo	(5,928)	(280)
Entrada (salida) de efectivo neto relacionada con activos fijos tangibles e intangibles	(7,621)	(5,928)
ENTRADA (SALIDA) DE EFECTIVO NETO RELACIONADA CON ACTIVIDADES DE INVERSION (B)	**(13,549)**	**(6,208)**
Flujo de efectivo de/a accionistas	(2,543)	(3,836)
Otros flujos de efectivo derivados de actividades de financiamiento	(471)	(331)
ENTRADA (SALIDA) DE EFECTIVO NETO RELACIONADO CON ACTIVIDADES DE FINANCIAMIENTO (C)	**(3,014)**	**(4,167)**
ENTRADA (SALIDA) EN EFECTIVO Y EQUIVALENTES DE EFECTIVO (A) + (B) + (C)	**(17,617)**	**18,023**
Efectivo, pagadero de bancos centrales (activos)	114,404	96,186
Pagadero a bancos centrales (pasivos)	(5,604)	(5,238)
Cuentas corrientes con bancos (Ver Nota 3.5 y 4.3)	22,159	24,639
Depósitos a petición y cuentas corrientes con bancos (Ver Nota 3.6)	(11,686)	(14,337)
Efectivo y equivalentes de efectivo al inicio del año.	**119,273**	**101,250**
Efectivo, pagadero de bancos centrales (activos)	96,585	114,404
Pagadero a bancos centrales (pasivos)	(5,721)	(5,604)
Cuentas corrientes con bancos (Ver Nota 3.5 y 4.3)	24,667	22,159
Depósitos a la vista y cuentas corrientes con bancos (Ver Nota 3.6)	(13,875)	(11,686)
EFECTIVO Y EQUIVALENTES DE EFECTIVO AL FINAL DEL EJERCICIO	**101,656**	**119,273**
ENTRADA (SALIDA) NETA EN EFECTIVO Y EQUIVALENTES DE EFECTIVO	**(17,617)**	**18,023**

PERITO TRADUCTOR ANTE EL TRIBUNAL SUPERIOR DE JUSTICIA
SILVIA GLORIA VALDES GARCIA

CONTENIDO DE LAS NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS

NOTA 1 PRINCIPIOS DE CONTABILIDAD SIGNIFICATIVOS 308
NOTA 1.1 Introducción 308
NOTA 1.2 Nuevas normas contables aplicadas por el grupo a partir del 1 de enero de 2018. 309
NOTA 1.3 Normas contables, modificaciones o interpretaciones a ser aplicadas por el Grupo en el futuro. 310
NOTA 1.4 Adopción inicial de la IFRS 9 "Instrumentos financieros" 312
NOTA 1.5 Preparación para adopción inicial la primera aplicación de la IFRS 16 "Arrendamientos". 318
NOTA 1.6 Uso de estimaciones y juicios. 322
NOTA 2 CONSOLIDACION 323
NOTA 2.1 Alcance de consolidación 326
NOTA 2.2 Crédito mercantil 326
NOTA 2.3 Revelaciones adicionales para entidades consolidadas e inversiones contabilizadas usando el método de participación 330
NOTA 2.4 Entidades estructuradas no consolidadas 333
NOTA 2.5 Activos no corrientes mantenidos para la venta y deuda relacionada. 335
NOTA 3 ACTIVOS FINANCIEROS 336
NOTA 3.1 Activos y pasivos financieros a valor justo con cambios en resultados 342
NOTA 3.2 Instrumentos financieros derivados 347
NOTA 3.3 Activos financieros a valor justo con cambios en otro resultado integral 355
NOTA 3.4 Valor justo de instrumentos financieros valuados a valor justo 357
NOTA 3.5 Préstamos, cuentas por cobrar y valores a costo amortizado 366
NOTA 3.6 Deudas 369
NOTA 3.7 Ingresos y gastos por intereses 371
NOTA 3.8 Deterioro y provisiones 373
NOTA 3.9 Valor justo de los activos financieros valuados al costo amortizado 379
NOTA 3.10 Compromisos y activos comprometidos y recibidos como valores 381
NOTA 3.11 Activos financieros transferidos 383
NOTA 3.12 Compensación de activos financieros y pasivos financieros 385
NOTA 3.13 Vencimientos contractuales de pasivos financieros 387
NOTA 4 OTROS ACTIVOS 388
NOTA 4.1 Ingresos y gastos por honorarios 388
NOTA 4.2 Ingresos y gastos de otras actividades 389
NOTA 4.3 Actividades de seguros 390
NOTA 4.4 Otros activos y pasivos 398
NOTA 5 GASTOS DE PERSONAL Y BENEFICIOS PARA EMPLEADOS 399
NOTA 5.1 Gastos de personal y transacciones con partes relacionadas 400
NOTA 5.2 Beneficios para empleados 401
NOTA 5.3 Planes de pago basados en acciones 406
NOTA 6 IMPUESTO SOBRE LA RENTA 407
NOTA 6.1 Impuesto sobre la renta 407
NOTA 6.2 Provisiones para ajustes fiscales 408
NOTA 6.3 Impuestos activos y pasivos 409
NOTA 6.4 Activos por impuestos diferidos reconocidos por pérdidas fiscales 410
NOTA 7 ACCIONISTAS 411
NOTA 7.1 Acciones propias y acciones emitidas por el Grupo 411
NOTA 7.2 Ganancias por acción y dividendos 414
NOTA 7.3 Ganancias y pérdidas reconocidas en otro resultado integral 415
NOTA 8 DIVULGACIONES ADICIONALES 416
NOTA 8.1 Segmento de informes 416
NOTA 8.2 Otros gastos operacionales 420
NOTA 8.3 Provisiones 421
NOTA 8.4 Activos fijos tangibles e intangibles 424
NOTA 8.5 Transacciones de tipo de cambio 425
NOTA 8.6 Empresas incluidas en el alcance de la consolidación 426
NOTA 8.7 Honorarios pagados a auditores independientes 454
NOTA 8.8 Principios de contabilidad aplicados hasta el 31 de diciembre de 2017 a los activos financieros 455
NOTA 9 INFORMACIÓN SOBRE RIESGOS Y LITIGIOS 460

6.2 NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS

Los estados financieros consolidados fueron aprobados por el Consejo de Administración el 6 de febrero de 2019.

NOTA 1 PRINCIPIOS DE CONTABILIDAD SIGNIFICATIVOS

NOTA 1.1 Introducción

NORMAS DE CONTABILIDAD

De conformidad 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") preparó sus estados financieros consolidados por el año terminado al 31 de diciembre de 2018 de conformidad con las Normas Internacionales de Información Financiera (IFRS) adoptada por la Unión Europea y vigente en esa fecha.

Estos estándares están disponibles en el sitio web de la Comisión Europea en:

https://ec.europa.eu/info/law/international-accounting-standards-regulation-ec-no-1606-2002/amending- and-supplementary-acts/acts-adopted-basis-regulatory-procedure-scrutiny-rps_en

El cambio más significativo realizado a los principios de contabilidad es la aplicación de la IFRS 9 “Instrumentos financieros” a partir del 1 de enero de 2018.

De acuerdo con las medidas transitorias proporcionadas por la IFRS 9, el Grupo ha optado por reconocer las transacciones de cobertura según la IAS 39 adoptada por la Unión Europea, incluidas las medidas relacionadas con la contabilidad de coberturas de valor macro justo (IAS 39 “exención”).

ESTADOS FINANCIEROS PRESENTACIÓN

Como el marco contable IFRS no especifica un modelo estándar, el formato de los estados financieros consolidados utilizados para presentar los datos por el ejercicio 2018 es coherente con el formato de los estados financieros propuesto por el Organismo de Contabilidad de Francia, la Autorité des Normes Comptables (ANC), bajo la Recomendación No. 2017-02 de 2 de junio de 2017. La presentación de los datos comparativos relativos al ejercicio 2017 no se ha modificado y cumple con las disposiciones de la Recomendación ANC No. 2013-04 de 7 de noviembre de 2013.

Las revelaciones proporcionadas en las notas a los estados financieros consolidados del Grupo Société Générale, sus actividades y las circunstancias en las que realizó sus operaciones durante el período.

MONEDA DE PRESENTACION

La moneda de presentación de los estados financieros consolidados es el euro.

Las cifras presentadas en los estados financieros y en las notas se expresan en millones de euros, a menos que se especifique lo contrario. El efecto del redondeo puede generar discrepancias entre las cifras presentadas en los estados financieros y las presentadas en las notas.

PERITO TRADUCTOR ANTE EL TRIBUNAL SUPERIOR DE JUSTICIA
SILVIA GLORIA VALDES GARCIA

NOTA 1.2 Nuevas normas contables aplicadas por el grupo a partir del 1 de enero de 2018.

PERITO TRADUCTOR ANTE EL TRIBUNAL SUPERIOR DE JUSTICIA
SILVIA GLORIA VALDES GARCIA

IFRS 9 “Instrumentos Financieros” (ver Nota 1.4)

IFRS 15 “Ingresos por contratos con clientes ” y aclaraciones posteriores

Modificaciones a la IFRS 4: Aplicación de la IFRS 9 “Instrumentos financieros” a la IFRS 4 “Contratos de seguro” (ver Nota 1.4)

Mejoras anuales (2014-2016)

Modificaciones a la IFRS 2 “Clasificación y medición de transacciones de pagos basados en acciones”

Modificaciones a las IAS 40“Transferencias de bienes de inversión ”

CIIFRS 22 “Transacciones en moneda extranjera y consideración anticipada”

Modificaciones a la IFRS 9 “Características de pago anticipado con compensación negativa” (ver Nota 1.4)

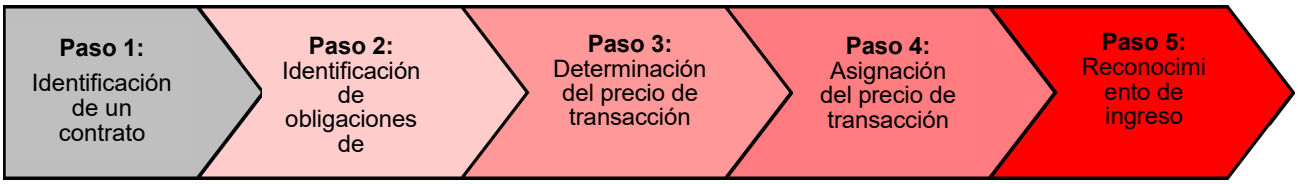
IFRS 9 "INSTRUMENTOS FINANCIEROS", MEJORAS YMEJORAS POSTERIORES A LA IFRS 4 RELACIONADAS CON LA APLICACIÓN DE LA IFRS 9 POR LAS EMPRESAS DE SEGUROS

Los impactos de la aplicación por primera vez de la IFRS 9 se presentan en la Nota 1.4 Aplicación por primera vez de la IFRS 9 “Instrumentos financieros”.

IFRS 15 “Ingresos de contratos con clientes” y aclaraciones posteriores.
Esta norma sustituye a la IAS 18 “Ingresos”, IAS 11 “Contratos de construcción” y sus interpretaciones y establece los nuevos requisitos para reconocer los ingresos obtenidos de todos los tipos de contratos celebrados con clientes, con la excepción de arrendamientos, contratos de seguros, contratos en instrumentos financieros y garantías.

El reconocimiento de los ingresos en el estado de resultados representará la transferencia de bienes o servicios prometidos a los clientes en un monto que refleje la contraprestación a la que la entidad espera tener derecho a cambio de esos bienes o servicios.

Para aplicar este principio básico, la IFRS 15 proporciona un modelo de cinco pasos desde la identificación del contrato con el cliente hasta el reconocimiento de los ingresos relacionados cuando se cumple la obligación de desempeño:



En el Grupo, los contratos más afectados por la nueva norma son:

- Contratos de servicios bancarios que llevan al reconocimiento de los ingresos por comisiones (paquetes de servicios bancarios, comisiones relacionadas con la administración de activos o la sindicación de préstamos, etc.);
- contratos para servicios vinculados a actividades de arrendamiento (como servicios de mantenimiento para arrendamiento operativo de vehículos y administración de flotas);
- Transacciones de desarrollo inmobiliario.

El Grupo ha realizado una revisión de los tratamientos contables aplicados en periodos anteriores para el reconocimiento de los ingresos generados por los contratos con los clientes y ha evaluado que cumplen con los tratamientos proporcionados por la IFRS 15.

La IFRS 15 y las demás normas, enmiendas, mejoras e interpretaciones presentadas abajo, son aplicables a partir del 1 de enero de 2018 y no tienen un impacto importante en el ingreso neto y el patrimonio de los accionistas del Grupo.

MODIFICACIONES A LA IAS 40 "TRANSFERENCIAS DE PROPIEDADES DE INVERSIÓN"
Estas mejoras refuerzan el principio según el cual la entidad debe transferir la propiedad dentro o fuera de la categoría de propiedad de inversión. Dicha transferencia se producirá si y solo si la propiedad cumple o deja de cumplir con la definición de propiedad de inversión y si existe evidencia de un cambio en las intenciones de la administración con respecto al uso de la propiedad.

MEJORAS ANUALES (2014-2016)
Como parte de las Mejoras anuales a las Normas Internacionales de Información Financiera, el IASB ha emitido modificaciones a la IAS 28 “Inversiones en asociadas y negocios conjuntos” y la IFRS 12 “Información a Revelar Sobre Intereses En Otras Entidades”.

La modificación a la IAS 28 aclara la medición de las inversiones en asociadas o negocios conjuntos mantenidos por una organización de capital de riesgo u otra entidad calificada.
La modificación a la IFRS 12 aclara los requisitos de revelación relacionados con los intereses de una entidad que se clasifican como mantenidos para la venta o como operaciones discontinuadas de acuerdo con la IFRS 5 “Activos No Corrientes Mantenidos Para La Venta Y Operaciones Discontinuas”.

MODIFICACIONES A LA IFRS 2 "CLASIFICACIÓN Y MEDICIÓN DE LAS TRANSACCIONES DE PAGO BASADAS EN ACCIONES"
Estas mejoras aclaran cómo contabilizar ciertos tipos de transacciones de pagos basados en acciones: modelando las condiciones de adquisición independientemente del método de liquidación, los impactos de las retenciones fiscales en las transacciones de pago basadas en acciones, el tratamiento contable de las modificaciones que cambian el método de liquidación (efectivo frente a instrumentos de capital) de las transacciones de pago basadas en acciones.

IFRIC 22 "TRANSACCIONES EN MONEDA EXTRANJERA Y CONTRAPRESTACIÓN ANTICIPADA"
Esta interpretación aclara la contabilización de las transacciones en moneda extranjera (pagos o prepagos). La transacción deberá proporcionar una contraprestación denominada o valorada en una moneda extranjera. Antes de esta transacción, un activo de prepago o un pasivo por ingresos diferidos se reconocerá y considerará como una partida no monetaria. La fecha de la transacción, para determinar el tipo de cambio, es la fecha de reconocimiento inicial del activo o pasivo no monetario, excepto cuando hay pagos o recibos múltiples por adelantado, en cuyo caso se establecerá la fecha de la transacción para cada pago o recibo.

PERITO TRADUCTOR ANTE EL TRIBUNAL SUPERIOR DE JUSTICIA
SILVIA GLORIA VALDES GARCIA

NOTA 1.3 Normas contables, modificaciones e interpretaciones a ser aplicadas por el Grupo en el futuro.

El IASB publicó normas de contabilidad, mejoras e interpretaciones, algunas de las cuales no han sido adoptadas por la Unión Europea al 31 de diciembre de 2018. Se requiere que sean aplicados a partir de los períodos anuales que comiencen el 1 de enero de 2019 como máximo o en la fecha de su adopción por la Unión Europea. Por lo tanto, no fueron aplicados por el Grupo al 31 de diciembre de 2018.

Se espera que estas normas se apliquen de acuerdo con el siguiente calendario:

2019

- IFRS 16 "Arrendamientos" (Adoptados por la EU) (véase el párrafo 5)
- IFRIC 23 "Incertidumbre sobre los tratamientos del impuesto sobre la renta" (Adoptado por la EU)
- Modificaciones a la IAS 28 "Intereses a largo plazo en asociadas y negocios conjuntos"
- Mejoras anuales (ciclo 2015-2017)
- Modificaciones a la IAS 19 "Modificaciones, reducciones y liquidaciones del plan"

2020

- Modificaciones a la IFRS 3 "Combinaciones de negocios"
- Modificaciones a la IAS 1 y IAS 8 "Definición de material"

2021

- IFRS 17 "Contratos de seguro"

IFRS 16 "CONTRATOS DE ARRENDAMIENTO"
La IFRS 16 se presenta en la Nota 1.5 Preparación para la primera aplicación de la IFRS 16 “Arrendamientos” a continuación.

IFRIC 23 "INCERTIDUMBRE SOBRE LOS TRATAMIENTOS TRIBUTARIOS SOBRE LOS INGRESOS
Adoptado por la unión europea el 23 de octubre de 2018.
Esta interpretación proporciona aclaraciones sobre la medición y el tratamiento contable del impuesto a la renta cuando existe incertidumbre sobre los tratamientos del impuesto a la renta. El enfoque a utilizar debe ser el que proporcione las mejores predicciones de la resolución de la incertidumbre.
El proceso para identificar, analizar y monitorear las incertidumbres fiscales ha sido revisado. El Grupo no espera ningún efecto material de esta interpretación en el capital.

MEJORAS A LA IAS 19 "PLAN DE ENMIENDA, RESULTADO O ACUERDO"
Emitido por IASB el 7 de febrero de 2018

Estas mejoras aclaran cómo se determinan los gastos de pensión en caso de modificación, reducción o liquidación de los planes de pensión de beneficio definido. En estos casos, la IAS 19 actualmente exige que se vuelva a evaluar el costo neto del activo o pasivo por beneficios definidos.

Las modificaciones requieren que la entidad utilice los supuestos actuariales actualizados de esta nueva medición para determinar el costo del servicio pasado y el interés neto.

IFRS 17 "CONTRATOS DE SEGUROS"
Emitido por IASB el 18 de mayo de 2017

MEJORAS A LA IAS 28 "INTERESES A LARGO PLAZO EN ASOCIADAS Y NEGOCIOS CONJUNTOS"
Emitido por IASB el 12 de octubre de 2017
Las modificaciones aclaran que la IFRS 9 “Instrumentos financieros” se aplicará a los instrumentos financieros que forman parte de la inversión neta en una asociada o negocio conjunto, pero a los que no se aplica el método de la participación.

MEJORAS ANUALES (2015-2017)
Emitido por IASB el 12 de diciembre de 2017
Como parte de las Mejoras anuales a las Normas Internacionales de Información Financiera, el IASB ha emitido modificaciones a la IFRS 3 “Combinaciones de negocios”, la IFRS 11 “Acuerdos conjuntos”, la IAS 12 “Impuestos a la renta” y la IAS 23 “Costos por préstamos”.

MODIFICACIONES A LA IFRS 3 "COMBINACIONES DE NEGOCIOS"
Emitido por el IASB el 22 de octubre de 2018.
El objetivo de las mejoras es proporcionar una guía de aplicación más clara para facilitar la diferenciación entre la adquisición de un negocio y la adquisición de un grupo de activos, cuyo tratamiento contable es diferente.

MEJORAS A LA IAS 1 Y IAS 8 "DEFINICION DE MATERIAL"
Emitido por el IASB el 31 de octubre de 2018.
El objetivo de estas mejoras es aclarar la “definición de material" para facilitar el ejercicio del juicio durante los estados financieros de preparación, en particular al seleccionar la información que se presentará en las Notas.

PERITO TRADUCTOR ANTE EL TRIBUNAL SUPERIOR DE JUSTICIA
SILVIA GLORIA VALDES GARCIA

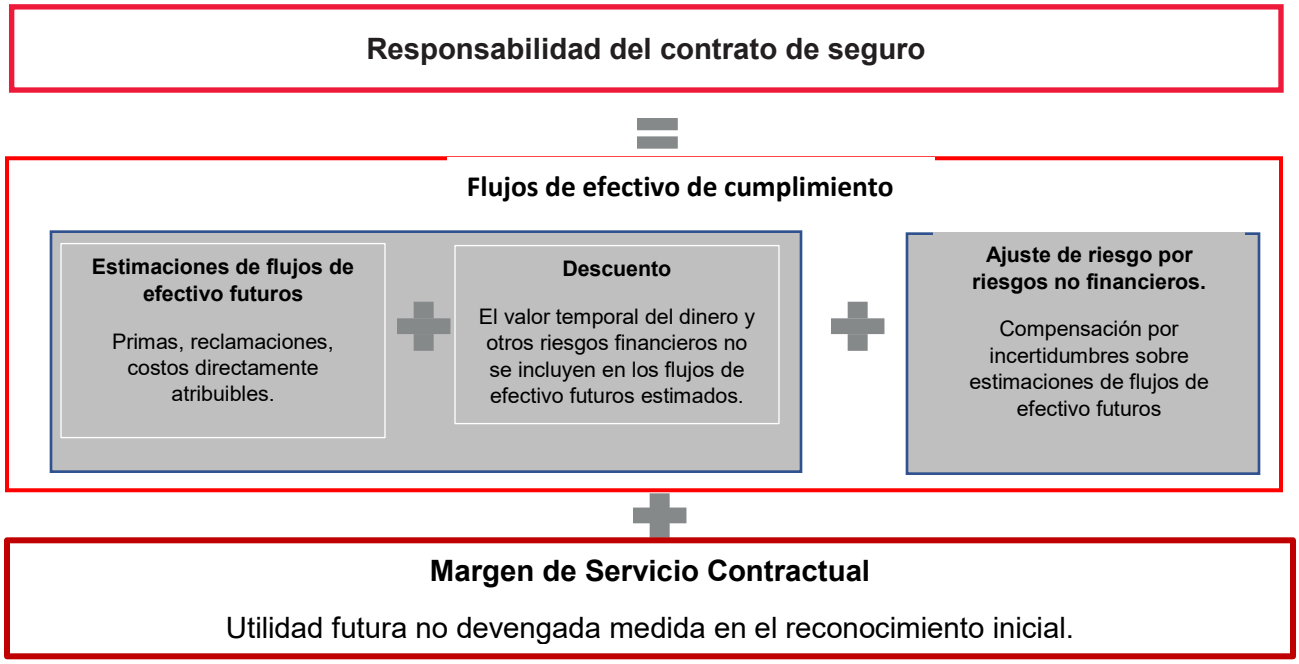
Esta nueva norma reemplazará la IFRS 4 “Contratos de seguro” que se emitió en 2004 y que actualmente permite a las entidades utilizar los requisitos nacionales para la contabilidad de los contratos de seguro.

La IFRS 17 proporciona nuevas reglas para el reconocimiento, medición, presentación y divulgación de los contratos de seguro que pertenecen a su ámbito de aplicación (contratos de seguro emitidos, contratos de reaseguro mantenidos y contratos de inversión emitidos con características de participación discrecional). Las reservas de suscripción actualmente reconocidas entre los pasivos en el estado de situación financiera serán reemplazadas por una medición del valor actual de los contratos de seguro.

El modelo general proporcionado para la medición de los contratos de seguro en el estado de situación financiera se basará en un enfoque de bloques de construcción: una estimación actual de los flujos de efectivo futuros, un ajuste de riesgo y un margen de servicio contractual.

Los márgenes de servicios contractuales positivos se reconocerán como ingresos durante la duración del servicio de seguros, mientras que los márgenes negativos se reconocerán inmediatamente como gastos, tan pronto como el contrato de seguro se identifique como oneroso.

El modelo general será el modelo de medición predeterminado para todos los contratos de seguro.



Sin embargo, la IFRS 17 también proporciona un modelo alternativo obligatorio para los contratos de seguro con características de participación directa. Bajo este modelo, denominado "enfoque de tarifa variable", la medición del pasivo del contrato de seguro deberá tener en cuenta la obligación de pagar a los asegurados una parte sustancial de los rendimientos del valor justo de los elementos subyacentes, menos una tarifa por servicios futuros proporcionados por contrato de seguro (los cambios en el valor justo de los elementos subyacentes debidos a los asegurados se reconocen como un ajuste del margen de servicio contractual).

La norma también permite una medición simplificada (enfoque de asignación de primas) en condiciones para contratos a corto plazo (12 meses o menos) y contratos para los cuales el resultado del enfoque de asignación de primas está cerrado al enfoque general.

Estos modelos de medición deberán aplicarse a carteras homogéneas de contratos de seguros. El nivel de agregación de estas carteras se evaluará considerando:

- Contratos que están sujetos a riesgos similares y se gestionan conjuntamente.
- el año durante el cual se emiten los contratos; y
- en el reconocimiento inicial, los contratos que son onerosos, los contratos que no tienen posibilidad significativa de volverse onerosos posteriormente, y los contratos restantes.

El IASB está discutiendo actualmente los desafíos de implementación y las inquietudes planteadas por las partes interesadas desde la emisión de la IFRS 17 y está considerando si es necesario enmendar la Norma. Además, en noviembre de 2018, los miembros de la Junta decidieron diferir por un año la fecha de entrada en vigencia obligatoria de la IFRS 17, para que se aplique a los períodos anuales que comiencen a partir del 1 de enero de 2022 si se emite esta modificación.

PERITO TRADUCTOR AINTE EL SILVIA GLORIA VALDES GARCIA TRIBUNAL SUPERIOR DE JUSTICIA

NOTA 1.4 Primera aplicación de la IFRS 9 "Instrumentos Financieros"

La IFRS 9 reemplaza a la IAS 39, que define un nuevo conjunto de reglas para valuar y clasificar los activos y pasivos financieros, establece una nueva metodología para el deterioro crediticio de los activos financieros y para determinar las provisiones para pérdidas en los compromisos de préstamos y garantías, e introduce cambios en el tratamiento de transacciones de cobertura, con la excepción de las transacciones de cobertura de macro que serán cubiertas por un estándar separado actualmente en revisión por el IASB.

A partir del 1 de enero de 2018, el Grupo aplica la IFRS 9 adoptada por la Unión Europea el 22 de noviembre de 2016. El Grupo no aplicó anticipadamente las disposiciones de la IFRS 9 a los periodos anteriores. En consecuencia, se han modificado los principios de contabilidad aplicables a los instrumentos financieros y se han actualizado las revelaciones presentadas en las notas a los estados financieros consolidados, de acuerdo con las modificaciones a la IFRS 7 emitidas con la IFRS 9.
De acuerdo con las recomendaciones proporcionadas por las autoridades del mercado (ESMA y AMF), el Grupo eligió aplicar anticipadamente, el 1 de enero de 2018, la modificación a la IFRS 9 "Características de pago anticipado con compensación negativa", emitida por el IASB el 12 de octubre de 2017 y Adoptado por la Unión Europea el 22 de marzo de 2018.

IFRS 9 PRINCIPIOS DE CONTABILIDAD

Clasificación y valuación de activos y pasivos financieros.
De acuerdo con la IFRS 9, los activos financieros se clasifican en tres categorías (costo amortizado, valor justo con cambios en resultados y valor justo a través de otros ingresos), en función de sus características de flujo de efectivo contractuales y el modelo de negocio de la entidad para administrar estos activos.

La IFRS 9 aplica las reglas para clasificar y valuar los pasivos financieros tal como aparecen en la IAS 39, sin modificaciones. La única excepción se aplica a los pasivos financieros designados para ser valuados al valor justo con cambios en resultados (utilizando la opción de valor justo), en cuyo caso la parte de los cambios en el valor justo atribuibles a los cambios en el riesgo de crédito propio se registra en Ganancias no realizadas o diferidas y pérdidas sin reclasificación subsiguiente en utilidad o pérdida (los cambios atribuibles a otros factores continuarán siendo reconocidos en utilidad o pérdida). El alcance de los pasivos financieros designados por el Grupo para ser valuados al valor justo con cambios en resultados no está modificado por la IFRS 9. La IFRS 9 también detalla cómo reconocer las modificaciones de los términos de los pasivos financieros que no dan lugar a la baja en cuentas.

Los principios para la clasificación y medición de los instrumentos financieros se detallan en la Nota 3.

Riesgo crediticio
La IFRS 9 ha reemplazado el modelo de pérdida incurrida previsto en la IAS 39 con un modelo de pérdida crediticia esperada (ECL). Bajo este modelo, los deterioros y las provisiones por riesgo de crédito se registran en el reconocimiento inicial de los activos financieros y de los compromisos de préstamos y garantías sin esperar la aparición de evidencia objetiva de deterioro (evento desencadenante).
El alcance de la aplicación y los principios de contabilidad para reconocer el deterioro y las provisiones para el riesgo de crédito se detallan en la Nota 3.8.

La contabilidad de cobertura
De acuerdo con las medidas transitorias proporcionadas por la IFRS 9, el Grupo ha optado por continuar reconociendo las transacciones de cobertura según la IAS 39 adoptada por la Unión Europea.
Sin embargo, las revelaciones adicionales relacionadas con las transacciones de cobertura se proporcionan en la Nota 3.2 a los estados financieros consolidados del 31 de diciembre de 2018 de conformidad con las modificaciones a la IFRS 7.

REQUISITOS DE TRANSICION

La aplicación por primera vez de la IFRS 9 a 1 de enero de 2018 es retrospectiva en términos de "Clasificación y medición" y "Riesgo de crédito"; sin embargo, las disposiciones transitorias de la IFRS 9 brindan la opción, tomada por el Grupo, de no actualizar los datos comparativos de los ejercicios anteriores.

En consecuencia, para los instrumentos financieros, los datos para el ejercicio 2017 que se presentan en comparación con los datos para el ejercicio 2018 cumplen con las disposiciones de la IAS 39 adoptadas por la Unión Europea. Los principios de contabilidad aplicables a los instrumentos financieros hasta el 31 de diciembre de 2017 se presentan en la Nota 8.8.

Las diferencias en la medición de los activos y pasivos financieros resultantes de la aplicación por primera vez de la IFRS 9 al 1 de enero de 2018 se registran directamente en el patrimonio neto en esa fecha.

Según lo permitido por la enmienda a la IFRS 4 "Aplicación de la IFRS 9, Instrumentos financieros, con la IFRS 4, Contratos de seguro", adoptada por la Unión Europea el 3 de noviembre de 2017, el Grupo optó por diferir la aplicación de la IFRS 9 y continuar aplicando las IAS. 39, tal como fue adoptado por la Unión Europea, para sus subsidiarias de seguros (ver Nota 4.3).

De acuerdo con la Recomendación N.º 2017-02 de la ANC del 2 de junio de 2017, se agregó una línea separada a la cuenta de resultados bajo Ingresos bancarios netos para fines de aclaración.

La siguiente tabla muestra los ingresos bancarios netos de 2018 antes de esta reclasificación:

(En millones de euros)	2018	2017
Intereses e ingresos similares	24,730	23,679
Intereses y gastos similares.	(14,065)	(13,263)
Ingresos por comisiones	10,798	10,504
Gastos por comisiones	(3,874)	(3,681)
Ganancias y pérdidas netas de transacciones financieras	5,471	5,826
Ganancias y pérdidas netas en instrumentos financieros a valor justo con cambios en resultados	*5,018*	*5,113*
Ganancias y pérdidas netas en activos financieros disponibles para la venta	*136*	*713*

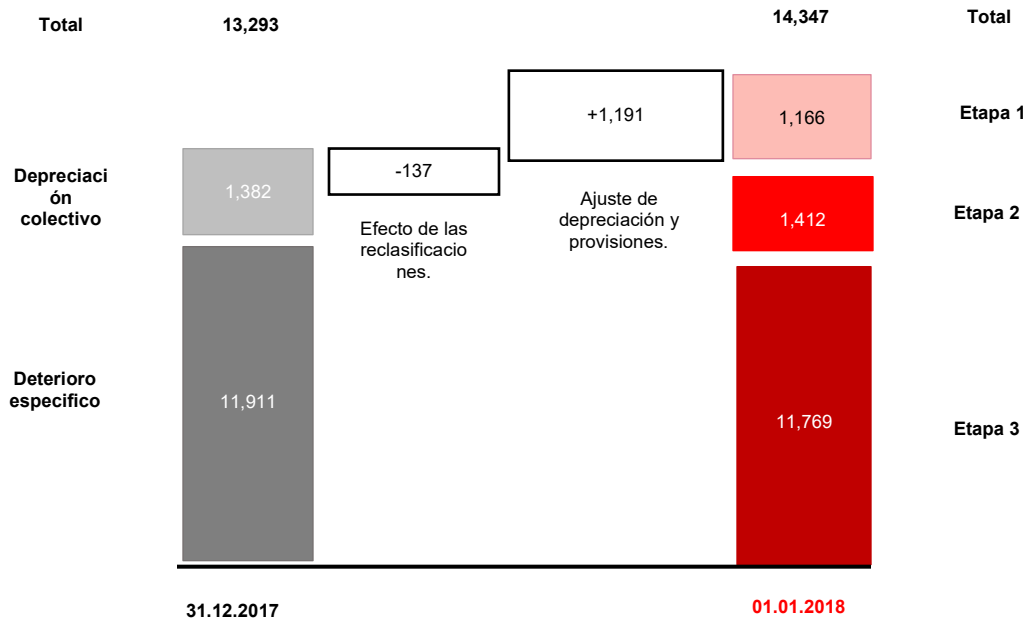
PERITO TRADUCTOR ANTE EL TRIBUNAL SUPERIOR DE JUSTICIA
SILVIA GLORIA VALDES GARCIA

Ganancias y pérdidas netas en instrumentos financieros a valor justo con cambios en otro resultado integral	*330*	
Ganancias y pérdidas netas por la baja en cuentas de activos financieros a costo amortizado	*(13)*	
Ingresos de otras actividades	24,097	22,045
Gastos de otras actividades.	(21,952)	(21,156)
INGRESOS BANCARIOS NETOS	**25,205**	**23,954**

IMPACTOS SOBRE LA DEPRECIACIÓN Y LAS DISPOSICIONES

Ajuste de deterioro por riesgo de crédito y provisiones en la primera aplicación.

El siguiente diagrama presenta los ajustes registrados por deterioro del riesgo de crédito y provisiones entre la situación al 31 de diciembre de 2017 establecida de acuerdo con la IAS 39 y la situación al 1 de enero de 2018, establecida de acuerdo con la IFRS 9.



El aumento del deterioro y las provisiones para el riesgo de crédito se debe principalmente a la transición de un modelo basado en el reconocimiento de las pérdidas incurridas a un modelo basado en el reconocimiento de las pérdidas esperadas.
Existe una coincidencia directa entre el deterioro específico y las provisiones según la IAS 39 y el deterioro de la Etapa 3 y las provisiones según la IFRS 9, con la excepción del deterioro de los activos financieros que se miden a valor justo con cambios en resultados, ya sea porque no cumplen los criterios SPPI según IFRS 9 (sobresalientes reclasificados: 643 millones de euros) o se han reclasificado en la cartera de negociación con respecto a su modelo de negocio (sobresalientes reclasificados: EUR 644 millones).

de hecho, la definición de exposición por defecto permanece sin cambios entre los dos estándares. Después de un análisis en profundidad de los métodos utilizados para estimar los flujos de efectivo recuperables futuros, encontramos que una gran parte de las estimaciones de flujo de efectivo ya incluyen una característica prospectiva. En los casos en que el método de evaluación de pérdidas se basó en un método estadístico, el vínculo entre las pérdidas crediticias y las variables macroeconómicas no es relevante.

Además, ningún activo pendiente ha sido clasificado como activo

PERITO TRADUCTOR ANTE EL TRIBUNAL SUPERIOR DE JUSTICIA
SILVIA GLORIA VALDES GARCIA

Sin embargo, los deterioros en grupos de activos homogéneos han sido reemplazados por deterioros por pérdidas crediticias esperadas al año o al vencimiento:

- los sobresalientes en contrapartes con una situación financiera debilitada desde el reconocimiento inicial de esos activos financieros, pero sin ninguna evidencia objetiva de deterioro identificada individualmente (lista de vigilancia pendiente) se han incluido parcialmente en la categoría de la Etapa 2 con el deterioro de la pérdida crediticia esperada calculada al vencimiento;
- sobresalientes en contrapartes de sectores económicos considerados en crisis luego de eventos desencadenantes de pérdidas en sobresalientes en sectores geográficos o en países en los que se ha observado un deterioro del riesgo de crédito, se han asignado a la Etapa 1 (deterioro por pérdida de crédito esperada al año) y a las categorías de la Etapa 2 (deterioro por pérdida de crédito esperado al vencimiento) en función de su riesgo de crédito individual. y teniendo en cuenta el deterioro del sector o país entre la fecha de otorgamiento del préstamo y la fecha de presentación.

Como resultado, el aumento neto relacionado con la transición a la IFRS 9 se limita a EUR 1,054 millones y se debe principalmente a un deterioro y provisión por pérdidas crediticias esperadas a un año.

DESGLOSE DE L0S IMPUESTOS Y DISPOSICIONES POR ARTÍCULO DEL ESTADO DE SITUACIÓN FINANCIERA

	BALANCE AL 31.12.2017 IA 39/IA S 37					Balance al 01.01.2018. IFRS 9			
(En millones de euros)	**Evaluación específica**	**Valuación colectiva**	**Total**	**Efectos de reclasificación**	**Ajuste del riesgo de crédito. depreciación / Disposiciones**	**Etapa 1**	**Etapa 2**	**Etapa 3**	**Total**
Depreciación de activos financieros	**11,565**	**1,311**	**12,876**	**(137)**	**925**	**997**	**1,244**	**11,423**	**13,664**
Deterioro de activos financieros a costo amortizado.	11,460	1,311	12,771	(47)	925	992	1,244	11,413	13,649
Préstamos al cliente a costo amortizado.	*11,214*	*1,311*	*12,525*	*(52)*	*888*	*982*	*1,217*	*11,162*	*13,361*
Vencimiento de bancos a costo amortizado.	*25*		*25*		*4*	*4*		*25*	*29*
Valores a costo amortizado.				*5*	*6*	*6*		*5*	*11*
Activos financieros mantenidos hasta su vencimiento.									
Otros activos	*221*		*221*		*27*		*27*	*221*	*248*
Deterioro de activos financieros a valor justo con cambios en otro resultado integral	105	-	105	(90)	-	5	-	10	15
activos financieros disponible para la venta	*105*		*105*	*(105)*					
Activos financieros a valor justo con cambios en otro resultado integral.				*15*		*5*		*10*	*15*
Provisión para riesgo de crédito sobre compromisos.	**346**	**71**	**417**		**266**	**169**	**168**	**346**	**683**
TOTAL PAGO/ DISPOSICIONES	**11,911**	**1,382**	**13,293**	**(137)**	**1,191**	**1,166**	**1,412**	**11,769**	**14,347**

IMPACTO EN EL ESTADO DE SITUACIÓN FINANCIERA

Conciliación del lado del activo entre la IAS 39 y la IFRS 9

Para determinar la clasificación según la IFRS 9 de los activos financieros reconocidos en el balance al 31 de diciembre de 2017, el Grupo realizó un análisis detallado de:

- las características de los flujos de efectivo contractuales basados en hechos y circunstancias en la fecha de reconocimiento inicial de los instrumentos;

- los modelos de negocio de sus activos financieros basados en hechos y circunstancias al 1 de enero de 2018.

Además, el Grupo implementó un nuevo modelo de pérdida crediticia esperada para estimar el deterioro de los activos financieros valuados al costo amortizado o al valor justo a través de otros ingresos comprensivos y sobre las cuentas por cobrar clasificadas entre Otros activos (arrendamiento operativo por cobrar y deudores diversos en particular) y para estimar las provisiones. En garantía financiera y compromisos de préstamo.

El valor en libros de las inversiones contabilizadas utilizando el método de la participación se ha ajustado de acuerdo con los impactos de la IFRS 9 en los activos financieros mantenidos por esas entidades.

PERITO TRADUCTOR INTÉRPRETE
SILVIA GLORIA VALDES GARCIA
TRIBUNAL SUPERIOR DE JUSTICIA

Las siguientes tablas concilian el lado del activo del estado de situación financiera al 31 de diciembre de 2017, preparado de acuerdo con la IAS 39, y el lado del activo del estado de situación financiera al 1 de enero de 2018, preparado de acuerdo con la IFRS 9.

		Reclasificaciones						
(En millones de euros)	***Saldos al 31.12.2017 IAS 39***	***inversiones de actividades de seguros***	***de activos financieros disponibles para la venta***	***de activos financieros mantenidos hasta su vencimiento.***	***de préstamos y cuentas por cobrar no-SPPI***	***De los préstamos y cuentas por cobrar relativos a su modelo de negocio.***	***Otros***	***Saldos reclasificados***
		A	*B*	*C*	*D*	*E*	*F*	
Efectivo, pagadero de los bancos centrales	*114,404*	-	-	-	-	-	-	*114,404*
Activos financieros a valor justo. por ganancia o pérdida	*419,680*	*(54,598)*	*2,422*	-	*643*	*644*	*537*	*369,328*
Derivados de cobertura	*13,641*	*(420)*	-	-	-	-	*(503)*	*12,718*
Activos financieros a valor justo. con cambios en otro ingreso integral	*N/A*	-	*49,874*	*485*	-	*80*	-	*50,439*
Activos financieros disponible para la venta	*139,998*	*(84,731)*	*(55,267)*	-	-	-	-	-
Valores a costo amortizado.	*N/A*	-	*2,971*	*3,078*	-	-	*5,650*	*11,699*
Vencimiento de bancos a costo amortizado.	*60,866*	*(7,103)*	-	-	*(5)*	*(80)*	*(18)*	*53,660*
Préstamos al cliente a costo amortizado.	*425,231*	*(141)*	-	-	*(638)*	*(644)*	*(5,580)*	*418,228*
Diferencias de revalorización en carteras cubiertas contra intereses tasa de riesgo	*663*	-	-	-	-	-	-	*663*
Inversiones en actividades de seguros.	*N/A*	*147,611*	-	-	-	-	-	*147,611*
Activos financieros mantenidos hasta su vencimiento.	*3,563*	-	-	*(3,563)*	-	-	-	-
Activos fiscales	*6,001*	-	-	-	-	-	-	*6,001*
Otros activos	*60,562*	-	-	-	-	-	*(86)*	*60,476*
Activos no corrientes mantenidos para la venta.	*13*	-	-	-	-	-	-	*13*
Inversiones contabilizadas utilizando el método de participación	*700*	-	-	-	-	-	-	*700*
Activos fijos tangibles e intangibles.	*24,818*	*(618)*	-	-	-	-	-	*24,200*
Crédito mercantil	*4,988*	-	-	-	-	-	-	*4,988*
TOTAL	*1,275,128*	-	-	-	-	-	-	*1,275,128*

		Ajustes de valor			
(En millones de euros)	**Saldos reclasificados**	**Efectos de reclasificación**	**Deterioro por riesgo crediticio.**	**cambio en impuestos diferidos**	**Saldo al 01.01.2018 IFRS 9**
		G	**H**	**I**	
Efectivo, pagadero de los bancos centrales	114,404	-	-	-	114,404
Activos financieros a valor justo con cambios en resultados.	369,328	(216)	-	-	369,112
Derivados de cobertura	12,718	-	-	-	12,718
Activos financieros a valor justo con cambios en otro resultado integral.	50,439	29	-	-	50,468
activos financieros disponible para la venta	-	-	-	-	
Valores a costo amortizado.	11,699	(100)	(7)	-	11,592
Vencimiento de bancos a costo amortizado.	53,660	-	(4)	-	53,656
Préstamos al cliente a costo amortizado.	418,228	50	(887)	-	417,391
Diferencias de revalorización en carteras cubiertas contra riesgo de tasa de interés.	663	-	-	-	663
Inversiones en actividades de seguros.	147,611	-	-	-	147,611
Activos financieros mantenidos hasta su vencimiento.	-	-	-	-	
Activos fiscales	6,001	-	-	291	6,292
Otros activos	60,476	-	(27)	-	60,449
Activos no corrientes mantenidos para la venta.	13	-	-	-	13

PERITO TRADUCTOR ANTE EL TRIBUNAL SUPERIOR DE JUSTICIA
SILVIA GLORIA VALDES GARCIA

Inversiones contabilizadas utilizando el método de participación.	700	(45)	-	4	659
Activos fijos tangibles e intangibles.	24,200	-	-	-	24,200
Crédito mercantil	4,988	-	-	-	4,988
TOTAL	**1,275,128**	**(282)**	**(925)**	**295**	**1,274,216**

DESCRIPCION DE LAS RECLASIFICACIONES

Identificación de inversiones en seguros (columna A)

Tras la decisión del Grupo de diferir la aplicación de la IFRS 9 para sus filiales de seguros, todos los activos financieros e inversiones inmobiliarias mantenidas por esas entidades se han agrupado en una línea específica del balance (Inversiones de actividades de seguros) en la que los activos permanecen registrados de acuerdo con la IAS 39.

Reclasificación de disponible para la venta y Activos financieros mantenidos hasta su vencimiento (columnas B y C)

La aplicación de la IFRS 9 provoca la desaparición de las categorías contables Activos financieros disponibles para la venta y Activos financieros mantenidos hasta el vencimiento. En consecuencia, a excepción de los instrumentos agrupados en la línea Inversiones de actividades de seguros, los instrumentos incluidos anteriormente en esas categorías se han reclasificado en las nuevas categorías contables de la IFRS 9 de acuerdo con las características de sus flujos de efectivo contractuales y su modelo de negocio.

Al 31 de diciembre de 2017, a excepción de las inversiones en actividades de seguros, los activos financieros disponibles para la venta incluían valores de deuda (bonos y valores equivalentes) por EUR 53,464 millones y valores de acciones (acciones y valores equivalentes) por EUR 1,803 millones.

- Los títulos de deuda se mantienen principalmente como parte de las actividades de administración de efectivo por cuenta propia del Banco y como parte de la administración de las carteras HQLA (Activos líquidos de alta calidad) incluidas en el búfer de liquidez. Esos valores, cuyos flujos de efectivo contractuales son SPPI, se clasifican principalmente como activos financieros a valor justo a través de otros ingresos comprensivos por 49,584 millones de euros en cumplimiento con su modelo de negocio, lo que implica ventas regulares de activos de carteras de liquidez. El modelo de negocio que implica la recolección de flujos de efectivo contractuales solo es aplicado de manera marginal por algunas subsidiarias para sus carteras de HQLA que, por lo tanto, han sido clasificadas como Valores a costo amortizado por EUR 2,971 millones;
- Los otros títulos de deuda pertenecen principalmente a carteras residuales de activos de inversión administrados en “run-off” que, por lo tanto, se han clasificado como activos financieros a valor justo con cambios en resultados por EUR 895 millones;
- Los valores de renta variable se han clasificado por defecto como activos financieros a valor justo con cambios en resultados por 1.513 millones de euros. La opción de valuar las acciones a valor justo a través de otros ingresos comprensivos sin reclasificación posterior a través de resultados ha sido elegida en muy pocos casos por el Grupo (290 millones de euros).

Los activos financieros previamente clasificados como activos financieros mantenidos hasta el vencimiento incluían exclusivamente valores de deuda con flujos de efectivo contractuales SPPI. Dichos valores se mantienen para la administración del “búffer” de liquidez del Grupo, lo que implica la recolección de sus flujos de efectivo contractuales. En consecuencia, se han clasificado como Valores a costo amortizado por EUR 3.078 millones. A nivel marginal, algunos valores a largo plazo se han clasificado como activos financieros a valor justo con cambios en otro resultado integral, considerando su modelo de negocio específico que puede implicar la venta de activos (EUR 485 millones).

Monto marginal de préstamos y cuentas por cobrar no SPPI (columna D)

El monto de los préstamos y cuentas por cobrar que se han reclasificado entre los activos financieros a valor justo con cambios en resultados debido a las características no SPPI de sus flujos de efectivo contractuales es limitado: EUR 643 millones. Esos instrumentos son principalmente préstamos que incluyen características de pago anticipado con compensación que no reflejan el efecto de los cambios en la tasa de interés de referencia.

Impacto limitado de las reclasificaciones relacionadas con el modelo de negocio (columna E)

Los préstamos y cuentas por cobrar a clientes reclasificados como activos financieros a valor justo con cambios en resultados por EUR 644 millones incluyen principalmente:

- la parte de los préstamos sindicados que no están destinados a ser mantenidos por el Grupo y que se han identificado desde su origen como para ser vendidos a corto plazo en el mercado secundario; y
- Sobresalientes residuales de los tramos CDO (Obligaciones de Deuda Garantizada) y ABS (Valores con Respaldos de Activos) presentados entre préstamos y cuentas por cobrar desde su reclasificación en 2008 y que están destinados a ser vendidos a través de un programa de disposición organizado y predeterminado.

Otras reclasificaciones (columna F)

Los instrumentos derivados de cobertura, para los cuales el activo financiero cubierto se ha reclasificado como activo financiero a valor justo con cambios en resultados, se han resignificado y se han reclasificado como instrumentos de negociación por un monto de EUR 503 millones por el lado del activo. Además, los bonos que se consideraron préstamos y cuentas por cobrar según la IAS 39, ya que esos instrumentos no tienen cotización, se han reclasificado como Valores a costo amortizado por un monto de EUR 5,612 millones.

DESCRIPCION DE LOS AJUSTES DE VALOR

Efectos limitados de las reclasificaciones (columna G)

El valor del balance de los activos financieros, que han sido reclasificados según la IFRS 9, se ha ajustado en función de su nuevo método de medición. Dichos ajustes incluyen 137 millones de euros de la reversión por deterioro del riesgo crediticio en activos financieros reclasificados como activos financieros a valor justo con cambios en resultados.

Aumento del deterioro del riesgo de crédito (columna H)

La aplicación del nuevo modelo contable para el riesgo de crédito provoca un ajuste del deterioro relacionado con los activos financieros valuados al costo amortizado (aumento de 925 millones de euros). Este ajuste se refiere principalmente a préstamos a clientes. El análisis de esos ajustes se presenta en la sección "Impacto en el deterioro y provisiones".

Efectos fiscales (columna I)

Los efectos fiscales de esos ajustes han cambiado los montos de los activos y pasivos por impuestos diferidos en el balance del Grupo.

PERITO TRADUCTOR AINTE EL TRIBUNAL SUPERIOR DE JUSTICIA
SILVIA GLORIA VALDES GARCIA

Conciliación del Pasivo entre IAS 39 y la IFRS 9

La siguiente tabla concilia el lado del pasivo del estado de situación financiera al 31 de diciembre de 2017 preparado de acuerdo con la IAS 39 y el lado del pasivo al 1 de enero de 2018 preparado de acuerdo con la IFRS 9.

		Reclasificaciones		Ajustes de valor				
(En millones de euros)	Saldo al 31.12.2017 IAS 39	de los pasivos de seguro	de ajuste por riesgo de crédito propio	Otros	Reclasificaciones efectos	Deterioro y previsión de riesgos crediticios.	Cargo en impuestos diferidos	Saldo al 01.01.2018 IFRS 9(1)
		A	B	C	D	E	F	
Pagadero a los bancos centrales	5,604	-	-	-	-	-	-	5,604
Pasivos financieros a valor justo con cambios en resultados	368,705	(759)	-	604	-	-	-	368,550
Derivados de cobertura	6,750	-	-	(604)	-	-	-	6,146
Títulos de deuda emitidos	103,235	-	-	-	-	-	-	103,235
Pagadero a los bancos	88,621	-	-	-	-	-	-	88,621
Depósitos del cliente	410,633	-	-	-	-	-	-	410,633
Diferencias de revalorización en carteras cubiertas contra riesgo de tasa de interés.	6,020	-	-	-	-	-	-	6,020
Responsabilidades fiscales	1,662	-	-	-	-	-	(54)	1,608
Otros pasivos	69,139	-	-	-	-	-	-	69,139
Pasivos no corrientes mantenidos para la venta.	-	-	-	-	-	-	-	-
Reservas de compañías de seguros.	130,958	(130,958)	-	-	-	-	-	
Pasivos relacionados con las compañías de seguros	N/A	131,717	-	-	-	-	-	131,717
Provisiones	6,117	-	-	-	(38)	266	-	6,345
Deuda subordinada	13,647	-	-	-	-	-	-	13,647
TOTAL PASIVOS	**1,211,091**	**-**	**-**	**-**	**(38)**	**266**	**(54)**	**1,211,265**
ACCIONISTAS								
Accionistas, acciones del Grupo.								
Acciones ordinarias emitidas, instrumentos de patrimonio y reservas de capital.	29,427	-	-	-	-	-	-	29,427
Ganancias retenidas	27,791	-	724	-	113	(1,031)	101	27,698
Ingresos netos	2,806	-	-	-	-	-	-	2,806
SUB-TOTAL	**60,024**	**-**	**724**	**-**	**113**	**(1,031)**	**101**	**59,931**
Pérdidas y ganancias de capital no realizadas o diferidas	(651)	-	(724)	-	(329)	5	196	(1,503)
SUBTOTAL DE CAPITAL, INTERÉS DE PROPIEDAD DEL GRUPO	**59,373**	**-**	**-**	**-**	**(216)**	**(1,026)**	**297**	**58,428**
Intereses no controladores	4,664	-	-	-	(28)	(165)	52	4,523
TOTAL DE CAPITAL	**64,037**	**-**	**-**	**-**	**(244)**	**(1,191)**	**349**	**62,951**
TOTAL	**1,275,128**	**-**	**-**	**-**	**(282)**	**(925)**	**295**	**1,274,216**

(1) Excepto para las subsidiarias de seguros (ver Nota 4.3).

DESCRIPCION DE LAS RECLASIFICACIONES

Identificación de pasivos relacionados con contratos de seguros (columna A)

Tras la decisión del Grupo de diferir la aplicación de la IFRS 9 para sus filiales de seguros, los pasivos relacionados con los contratos de seguros (reservas de suscripción de las compañías de seguros e instrumentos derivados) se han agrupado en una línea específica del estado de situación financiera (Contratos de seguros relacionados con los pasivos).

OCA (Ajuste de riesgo de crédito propio) (columna B)

Las diferencias de revaluación de los pasivos financieros designados a valor justo con cambios en resultados utilizando la opción de valor justo, y en relación con el riesgo de crédito propio del Grupo (también denominado OCA) se registran ahora entre las ganancias y pérdidas de capital no realizadas o diferidas, sin reclasificación posterior en el beneficio o pérdida. Las diferencias acumuladas a 31 de diciembre de 2017 ascienden a EUR-724 millones.

Otras reclasificaciones (columna C)

Los instrumentos derivados de cobertura par los cuales el activo financiero de cobertura ha sido reclasificado como Activos Financieros al valor justo a través de utilidades y pérdidas han sido nuevamente

PERITO TRADUCTOR INTÉRPRETE
SILVIA GLORIA VALDES GARCIA
TRIBUNAL SUPERIOR DE JUSTICIA

designados y reclasificados como instrumentos comerciales por un importe de EUR 604 millones en el lado de los pasivos.

DESCRIPCIÓN DE AJUSTES DE VALOR

Aumento limitado de provisiones por riesgo de crédito (columna E)

La aplicación del nuevo modelo contable para el riesgo de crédito provoca un ajuste de las provisiones sobre garantías y compromisos de préstamos por un monto de EUR 266 millones además de un ajuste de deterioro por el lado del activo. El análisis de esos ajustes se presenta en la sección "Impactos sobre el deterioro y las provisiones".

Efectos fiscales (columna F)

Los efectos fiscales de esos ajustes han cambiado los montos de los activos y pasivos por impuestos diferidos en el balance del Grupo

Capital (columnas D, E y F)

Los ajustes de valor registrados al 1 de enero de 2018 en los activos y pasivos del Grupo han sido registrados con una entrada correspondiente en capital. Esos ajustes son debidos principalmente a la aplicación del nuevo modelo contable para riesgo de crédito (EUR -1,191 millones).

Además, los ajustes de deterioro de los activos financieros de deuda a valor justo a través de otros ingresos comprensivos se han reclasificado de ganancias y pérdidas de capital no realizadas o diferidas a *Ganancias Retenidas* (EUR 5 millones).

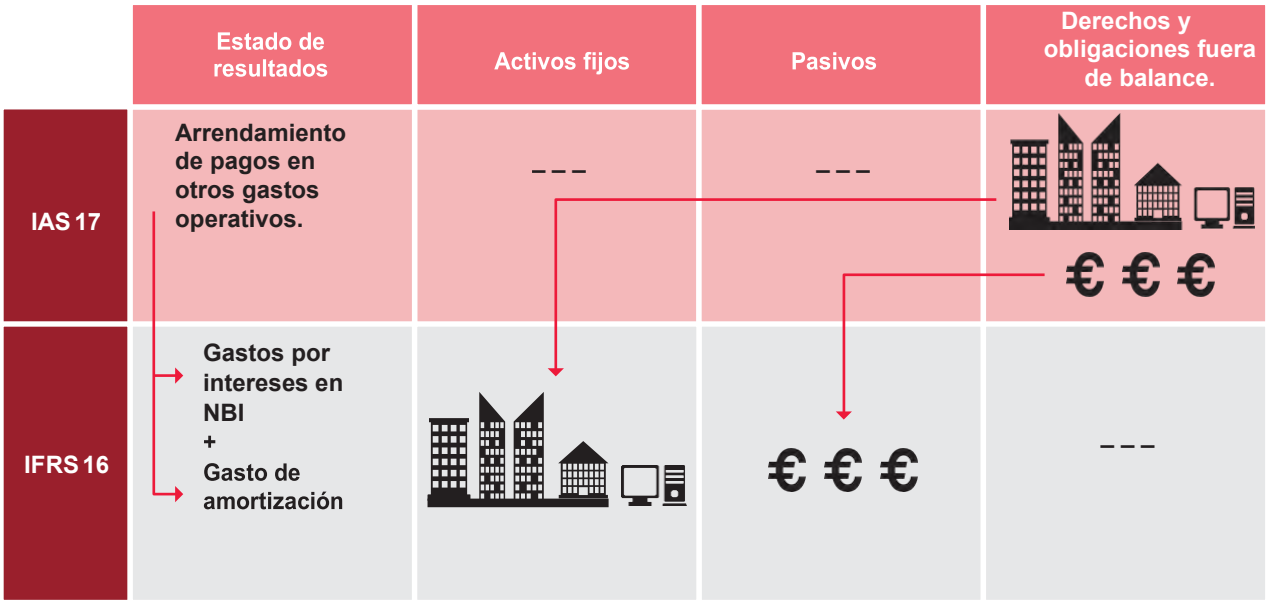
NOTA 1.5 Preparación para la primera aplicación de la IFRS 16 "Arrendamientos".

Este nuevo estándar reemplazará, a partir del 1 de enero de 2019, el existente más específicamente en relación con los estados financieros de los arrendatarios, con el estándar, IAS 17.
Equidad (columnas D, E y F)

Modificará los requisitos contables para los arrendamientos, muy pocos impactos para los arrendadores.

TRATAMIENTOS CONTABLES PROPORCIONADOS POR LA IFRS 16

Para todos los contratos de arrendamiento, el arrendatario deberá reconocer un activo con derecho de uso en su estado de situación financiera que representa su derecho a usar el activo arrendado subyacente y un pasivo de arrendamiento que representa su obligación de hacer pagos de arrendamiento. En su estado de resultados, el arrendatario reconocerá por separado la depreciación de los activos por derecho de uso y el gasto por intereses en los pasivos por arrendamiento. Este tratamiento es aplicado actualmente por los arrendatarios a las transacciones de arrendamiento financiero y luego se extenderá a los arrendamientos operativos también:



Alcance

La IFRS 16 se referirá a cualquier contrato que cumpla con la definición de un arrendamiento, excepto por:

- arrendamientos para explorar o utilizar recursos no regenerativos y arrendamientos de activos biológicos;
- acuerdos de concesión de servicios;
- licencias de propiedad intelectual;
- derechos mantenidos por un arrendatario en virtud de acuerdos de licencia para elementos tales como películas cinematográficas, grabaciones de video, obras de teatro, manuscritos, patentes y derechos de autor.

Los arrendatarios no están obligados a aplicar esta norma a los arrendamientos de activos intangibles (software, por ejemplo). Al preparar la aplicación de la norma, el Grupo utilizó esta opción.

PERITO TRADUCTOR ANTE EL TRIBUNAL SUPERIOR DE JUSTICIA
SILVIA GLORIA VALDES GARCIA

El Grupo, como arrendatario, registró sus arrendamientos como arrendamientos operativos hasta el 31 de diciembre de 2018, y registró los pagos del arrendamiento como un gasto de forma lineal durante el plazo del arrendamiento, de acuerdo con la IAS 17.
Estos pagos anuales de arrendamiento totalizaron 752 millones de euros en 2018, en comparación con los 839 millones de euros de 2017 (ver Nota 8.2).

Arrendamientos de propiedad

La mayoría de los arrendamientos (> 90%) involucran arrendamientos de edificios contratados para el arrendamiento de espacio comercial y de oficinas:

- Los espacios comerciales son sucursales en las redes de banca minorista francesa e internacional del Grupo.
- Los edificios de oficinas se alquilan para ciertos departamentos que reportan a la sede francesa del Grupo o a las oficinas centrales locales de las principales filiales extranjeras, y para ciertas ubicaciones en los principales centros financieros internacionales: Londres, Nueva York, Hong Kong ...

Al 31 de diciembre de 2018, hay aproximadamente 4,500 arrendamientos de propiedades pendientes, incluyendo más de 3,500 en Francia.

La mayoría de los arrendamientos contratados en Francia son arrendamientos comerciales a nueve años con opciones de rescisión anticipada a tres y seis años (denominados arrendamientos "3/6/9").

Fuera de Francia, los períodos de arrendamiento residual son generalmente inferiores a 10 años. En algunos países, como Rusia, los arrendamientos pueden ser anuales, con renovación automática opcional. En otros lugares, específicamente en Londres y Nueva York, los períodos de arrendamiento pueden ser de hasta 25 años.

Arrendamientos de Equipos

Otros arrendamientos (<10%) son principalmente arrendamientos de equipos informáticos y un porcentaje muy pequeño de arrendamientos de vehículos.

Procedimientos simplificado

Los arrendadores pueden optar por no aplicar el nuevo tratamiento de arrendamiento a contratos y pequeños artículos de mobiliario de oficina. El IASB menciona una guía con un término de menos de un año (incluidas las opciones de renovación), ni un umbral de USD 5,000 en la Base para Conclusiones de la norma (los contratos en artículos de bajo valor.

Esta última simplificación se aplica específicamente a los umbrales que deben evaluarse al costo de reemplazo por unidad de equipo pequeño como computadoras personales, tabletas, teléfonos, el activo arrendado)

El Grupo ha decidido aplicar este umbral de exención de USD 5,000 y, además, ha considerado la posibilidad de excluir otros contratos de arrendamiento siempre que el efecto de estas exclusiones no sea relevante con respecto a sus estados financieros.

La mayoría de los arrendamientos de vehículos se contratan con las entidades consolidadas del Grupo que pertenecen al subgrupo ALD Automotive. Los arrendamientos contratados con arrendadores fuera del Grupo son marginales y se encuentran dentro del alcance de exclusiones adicionales porque son irrelevantes.

Distinción entre arrendamientos y contratos de servicios.

La IFRS 16 introduce nuevas disposiciones para distinguir los arrendamientos de los contratos de servicios.
En las cuentas de los arrendatarios, la norma ya no separará los contratos clasificados como arrendamientos operativos de los contratos de financiamiento de arrendamiento.

Sin embargo, los contratos deben analizarse para determinar si cumplen con la definición de un contrato de arrendamiento, y para separar, según corresponda, los diversos componentes del arrendamiento de los componentes sin arrendamiento (o servicio).

Un contrato es, o contiene, un arrendamiento si transmite al arrendador el derecho a controlar el uso de un activo identificado por un período de tiempo a cambio de su consideración:

- El control se transmite cuando el cliente tiene el derecho de dirigir el uso del activo identificado y de obtener sustancialmente todos los beneficios económicos de ese uso durante todo el período de arrendamiento.
- La existencia de un activo identificado dependerá de la ausencia, para el arrendador, de los derechos sustantivos de sustitución del activo arrendado; esta condición se mide con respecto a los hechos y circunstancias existentes al inicio del contrato. Si el arrendador tiene la opción de sustituir libremente el activo arrendado, el contrato no puede ser calificado como un arrendamiento, ya que su propósito es la provisión de una capacidad y no un activo.
- Una parte de la capacidad de un activo sigue siendo un activo identificado si es físicamente diferente (por ejemplo, un piso de un edificio). A la inversa, una parte de la capacidad o de un activo que no es físicamente distinto no constituye un activo identificado (por ejemplo, el arrendamiento del área de trabajo conjunto dentro de una unidad sin una ubicación predefinida dentro de esa unidad).

Si el arrendador no puede separar los componentes sin arrendamiento (o servicio) de los componentes del arrendamiento dentro de un solo contrato, el contrato se calificará como un solo arrendamiento.

El Grupo ha celebrado contratos que le dan acceso a sitios de copia de seguridad que pueden utilizarse si las instalaciones habituales de las entidades se vuelven inaccesibles. Si estos contratos incluyen componentes de arrendamiento y servicio, se tratarán en su totalidad como arrendamientos.

Marginalmente, ciertos contratos para proporcionar sitios de respaldo han sido identificados como contratos de servicio en su totalidad. Estos sitios de respaldo no están diseñados específicamente para la entidad y no consisten en edificios completos; solo proporcionan áreas dentro de complejos de edificios, sin una ubicación predefinida dentro del complejo de edificios, y no representan prácticamente toda la capacidad del complejo de edificios.

PERITO TRADUCTOR ANTE EL TRIBUNAL SUPERIOR DE JUSTICIA
SILVIA GLORIA VALDES GARCIA

Tratamiento contable de los contratos de arrendamiento de los arrendatarios.

RECONOCIMIENTO DE RESPONSABILIDAD POR ARRENDAMIENTO DE UN ARRENDATARIO

En la fecha de inicio (en la cual el activo arrendado está disponible para su uso), el arrendatario debe registrar un pasivo de arrendamiento en el lado del pasivo de su balance. El monto inicial del pasivo es igual al valor descontado de los pagos de alquiler que se pagarán durante el período de arrendamiento.

Este pasivo de arrendamiento luego se mide al costo amortizado utilizando el método de la tasa de interés efectiva: parte de cada pago de alquiler se contabilizará como gastos de intereses en el estado de resultados y la parte se deducirá gradualmente del pasivo de arrendamiento en el estado de situación financiera.

El monto del pasivo por arrendamiento se puede ajustar más adelante si se modifica el arrendamiento, se vuelve a estimar el período de arrendamiento o para tener en cuenta los cambios contractuales en los pagos de alquiler relacionados con la aplicación de índices o tasas.

Según corresponda, el arrendatario también debe reconocer una provisión en sus pasivos para cubrir los costos de restauración del activo arrendado que se asumirían cuando finalice el arrendamiento.

PERÍODO DE ARRENDAMIENTO

El período de arrendamiento que se aplicará para determinar los pagos de alquiler que se descontarán coincidirá con el período no cancelable del arrendamiento ajustado para:

- opciones para extender el contrato que el arrendatario está razonablemente seguro de ejercer,
- y las opciones de cancelación anticipada que el arrendatario está razonablemente seguro de no ejercer.

La medición de la certeza razonable de ejercer o no ejercer las opciones de extensión o terminación anticipada deberá tener en cuenta todos los hechos y circunstancias que pueden crear un incentivo económico para ejercer o no ejercer estas opciones, específicamente:

- las condiciones para ejercer estas opciones (incluida la medición del monto de los pagos de alquiler en caso de una extensión, o del monto de las sanciones que se pueden imponer por terminación anticipada),
- cambios sustanciales realizados en los locales arrendados (diseños específicos, como una bóveda bancaria),
- los costos asociados con la terminación del contrato (costos de negociación, costos de mudanza, costos de investigación para un activo nuevo que cumple con los requisitos del arrendatario, etc.),
- la importancia del activo arrendado para el arrendatario, en vista de su naturaleza específica, su ubicación o la disponibilidad de activos sustitutos (específicamente para sucursales ubicadas en sitios estratégicamente comerciales, dada su accesibilidad, tráfico esperado o el prestigio de la ubicación) ,
- el historial de renovaciones de contratos similares, así como la estrategia para el uso futuro de los activos (basado en la posibilidad de redistribución o reorganización de una red de sucursales comerciales, por ejemplo).

Si el arrendatario y el arrendador tienen cada uno el derecho de rescindir el contrato de arrendamiento sin el acuerdo previo de la otra parte y sin una penalización que no sea insignificante, el contrato ya no es vinculante y, por lo tanto, ya no crea una obligación de arrendamiento.

Sin embargo, los pagos de arrendamiento variables que se indexan según el uso del activo arrendado (indexados a ingresos o kilometraje, por ejemplo) se excluyen de la medición del pasivo por arrendamiento. Esta porción variable de los pagos de alquiler se registra en el ingreso neto a lo largo del tiempo de acuerdo con las fluctuaciones en la indexación contractual.

En Francia, la mayoría de los arrendamientos de propiedades contratados son arrendamientos comerciales a nueve años con opciones de rescisión anticipada a tres y seis años (denominados arrendamientos "3/6/9"). Si un nuevo contrato no se firma al final de ese período de nueve años, el contrato inicial se prorroga automáticamente.

Estos arrendamientos comerciales "3/6/9" generalmente son exigibles por un término de nueve años, con un período inicial de no cancelación de tres años.

TARIFAS DE DESCUENTO POR ARRENDAMIENTO

Las tasas de contrato implícitas no son generalmente conocidas ni fáciles de determinar, específicamente para arrendamientos de edificios. Por lo tanto, el Grupo ha decidido utilizar la tasa de endeudamiento incremental de los arrendatarios para descontar los pagos de alquiler, así como el monto de los pasivos por arrendamiento.

La tasa de endeudamiento incremental es establecida por la entidad arrendataria, no por el Grupo, teniendo en cuenta los términos de los préstamos y el riesgo crediticio de esa entidad.

Las tasas de descuento que utilizará el Grupo se establecerán de acuerdo con la moneda y el país de ubicación de las entidades arrendatarias.

CANTIDAD DE PAGO DE ALQUILER

Los pagos que se aplicarán para la medición del pasivo de arrendamiento incluyen pagos de renta fijos y variables basados en un índice (por ejemplo, índice de precios al consumidor o índice de costos de construcción) o una tasa de interés de referencia (Euribor), más, cuando corresponda, los fondos el arrendatario espera pagar al arrendador las garantías de valor residual, las opciones de compra o las multas por terminación anticipada.

En Francia, los pagos de alquiler se aplicarán en función de su importe neto del impuesto al valor agregado. Además, para los arrendamientos de edificios, los impuestos de ocupación y los impuestos a la propiedad pasados por los arrendadores se excluirán de los pasivos de arrendamiento porque su monto, según lo establecido por las autoridades públicas competentes, es variable.

PERITO TRADUCTOR ANTE EL TRIBUNAL SUPERIOR DE JUSTICIA
SILVIA GLORIA VALDES GARCIA

RECONOCIMIENTO DEL DERECHO DE USO DE UN ARRENDATARIO

En la fecha de disponibilidad del activo arrendado, el arrendatario debe ingresar un derecho de uso al activo arrendado, en el lado de activos del balance, por un monto igual al valor inicial del pasivo de arrendamiento, más, según corresponda, costos directos iniciales, anticipos y costos de restauración.

Este activo se deprecia luego en línea recta durante el período de arrendamiento que se aplica para evaluar el pasivo por arrendamiento.

El valor del activo se puede ajustar más adelante si se modifica el arrendamiento, se vuelve a estimar el período de arrendamiento, o para tener en cuenta los cambios contractuales en los pagos de alquiler relacionados con la aplicación de índices o tasas.

Los derechos de uso se presentarán en el estado de situación financiera del arrendatario en las partidas de activos fijos donde se ingresan propiedades del mismo tipo que se mantienen en propiedad total. Si los contratos de arrendamiento estipulan el pago inicial de un derecho de arrendamiento al antiguo inquilino de los locales, el monto de ese derecho se declarará como un componente del derecho de uso y se presentará bajo el mismo título que el segundo. Al 31 de diciembre de 2018, el monto de los derechos de arrendamiento registrados por el Grupo en activos fijos intangibles era de aproximadamente 100 millones de euros.

En el estado de resultados, los cargos por depreciación en los derechos de uso se presentarán con los cargos por depreciación en activos fijos mantenidos en propiedad total.

IMPUESTO SOBRE LA RENTA

El impuesto diferido se registrará sobre la base del monto neto de las diferencias temporarias imponibles y deducibles.
En la fecha del registro inicial del derecho de uso y del pasivo de arrendamiento, no se registrará ningún impuesto diferido si el valor del activo es igual al valor del pasivo.

Las diferencias temporales netas que pueden resultar de cambios subsecuentes en el derecho de uso y la obligación de arrendamiento darán como resultado el reconocimiento del impuesto diferido.

ORGANIZACIÓN DEL PROGRAMA PARA LA IMPLEMENTACIÓN DE LA IFRS 16

En el cuarto trimestre de 2016, luego de una fase de análisis preliminar sobre la IFRS 16, el Grupo comenzó el trabajo de alcance para adaptar los sistemas y procesos de información y definir el alcance de dichos contratos.

Con este fin, se estableció una estructura de proyecto bajo la dirección conjunta de las Divisiones de Finanzas y Recursos Corporativos del Grupo.
A lo largo de 2017, el Grupo emprendió una recopilación inicial de arrendamientos de activos inmobiliarios y comenzó la recopilación de contratos para que los equipos de TI ingresen en una base de datos de contratos.
Al mismo tiempo, el Grupo emprendió el desarrollo de una herramienta interna de cálculo y operación para bases de datos de arrendamiento, que se utilizará para generar los datos necesarios para reconocer los arrendamientos de acuerdo con la IFRS 16.

En 2018, el Grupo finalizó el desarrollo de su herramienta de cálculo y sus entradas a través de las bases de datos de arrendamiento y probó sus características. Todo el personal involucrado recibió capacitación en la IFRS 16 y sus procedimientos de implementación, así como en las nuevas herramientas y procesos de operación existentes. En la segunda mitad del año, se realizó un ensayo completo para probar todo el mecanismo de implementación de la IFRS 16.

PROCEDIMIENTOS DE TRANSICIÓN

Para la aplicación por primera vez de la IFRS 16, el Grupo optó por implementar el enfoque retrospectivo modificado propuesto por la norma.
Al 1 de enero de 2019, el monto del pasivo por arrendamiento en arrendamientos pendientes se calculará descontando los pagos de alquiler residual con la tasa vigente en esa fecha, teniendo en cuenta el vencimiento residual de los contratos. Los correspondientes derechos de uso se registrarán en el estado de situación financiera por una cantidad igual al pasivo por arrendamiento. Por lo tanto, la aplicación por primera vez de la IFRS 16 no tendrá impacto en el monto del patrimonio de los accionistas del Grupo al 1 de enero de 2019.
En esa fecha, los arrendamientos que tienen una vida útil de menos de 12 meses y los que se pueden renovar automáticamente se considerarán arrendamientos a corto plazo (arrendamientos de menos de un año) y no se actualizarán, de acuerdo con la opción ofrecida por la IFRS 16.
De conformidad con la IFRS 16 en sus disposiciones sobre el enfoque retrospectivo modificado, los datos comparativos sobre el ejercicio económico 2018 que se presentan con respecto a 2019 no se actualizarán.

APLICACIÓN POR PRIMERA VEZ DE LA IFRS 16

La identificación y el análisis de los contratos de arrendamiento fueron aprobados por el Grupo antes del 31 de diciembre de 2018. La entrada de arrendamientos pendientes al 1 de enero de 2019 en las bases de datos de arrendamientos y su liberación en la herramienta de cálculo para determinar el monto final del pasivo y derechos de arrendamiento a el uso a partir de la fecha de solicitud por primera vez se finalizará durante el primer trimestre de 2019.
En la fecha de aprobación de estos estados financieros consolidados por el Consejo de Administración, el Grupo estima que la primera aplicación de la IFRS 16 llevará al reconocimiento de un pasivo de arrendamiento y de un activo representativo de los derechos de uso por un monto de menos de EUR 2.500 millones.

PERITO TRADUCTOR ANTE EL TRIBUNAL SUPERIOR DE JUSTICIA
SILVIA GLORIA VALDES GARCIA

NOTA 1.6 Uso de estimaciones y juicios.

Al aplicar los principios de contabilidad revelados en las siguientes notas con el fin de preparar los estados financieros consolidados del Grupo, la Administración hace suposiciones y estimaciones que pueden tener un impacto en las cifras registradas en el estado de resultados, en las ganancias y pérdidas no realizadas o diferidas en valuación de activos y pasivos en el estado de situación financiera, y en la información revelada en las notas a los estados financieros consolidados.

Para realizar estos supuestos y estimaciones, la Administración utiliza la información disponible en la fecha de preparación de los estados financieros consolidados y puede ejercer su juicio. Por naturaleza, las valuaciones basadas en estimaciones incluyen riesgos e incertidumbres relacionadas con su ocurrencia en el futuro. En consecuencia, los resultados futuros reales pueden diferir de estas estimaciones y pueden tener un impacto significativo en los estados financieros.

El uso de estimaciones y juicios se refiere principalmente a los siguientes temas:

- el valor justo en el balance de instrumentos financieros no cotizados en un mercado activo que se clasifican como activos y pasivos financieros a valor justo con cambios en resultados, derivados de cobertura, activos financieros a valor justo a través de otro resultado integral o incluso disponible para - los activos financieros de venta para el año fiscal 2017 (descritos en las Notas 3.1, 3.2, 3.3 y 3.4) y el valor justo de los instrumentos valuados al costo amortizado por el cual esta información debe revelarse en las notas a los estados financieros (ver Nota 3.9);

- el monto del deterioro y las provisiones para riesgo de crédito relacionado con activos financieros valuados al costo amortizado, a valor justo a través de otros ingresos comprensivos, compromisos de préstamos otorgados y compromisos de garantía otorgados valuados con modelos o supuestos internos basados en datos históricos, actuales y prospectivos (ver Nota 3.8);

- el monto del deterioro del crédito mercantil (ver Notas 2.2);

- las provisiones reconocidas en el pasivo (en particular, las provisiones para disputas en un entorno legal complejo y las provisiones para beneficios a empleados), incluidas las reservas de suscripción de las compañías de seguros y la participación en los beneficios diferidos (ver Notas 4.3, 5.2 y 8.3);

- el importe de los activos por impuestos diferidos reconocidos en el balance (ver Nota 6);

- la evaluación del control del Grupo sobre una entidad al actualizar el alcance de la consolidación, principalmente cuando se trata de entidades estructuradas (ver Nota 2);

- el valor inicial del fondo de comercio determinado para cada combinación de negocios (ver Notas 2.1 y 2.2).

Para la aplicación de la IFRS 9, el Grupo ha ampliado el uso de estimaciones y juicios al analizar las características de los flujos de efectivo contractuales de los activos financieros, evaluando el aumento del riesgo crediticio observado desde el reconocimiento inicial de los activos financieros y midiendo el monto del crédito esperado. pérdidas en estos mismos activos financieros.

El 23 de junio de 2016, el Reino Unido organizó un referéndum en el que la mayoría de los ciudadanos británicos votaron para abandonar la Unión Europea (Brexit). Esta salida debió ocurrir el 29 de marzo de 2019. El acuerdo técnico celebrado entre el gobierno británico y la Comisión Europea para reformular las relaciones económicas entre el Reino Unido y la Unión Europea fue rechazada por el parlamento británico en enero de 2019. En caso de una salida del Reino Unido el 29 de marzo de 2019 de la Unión Europea, sin ningún consentimiento sobre un acuerdo de transición, el Grupo está tomando medidas para garantizar la continuidad del negocio para sus clientes a partir de esta fecha. Dichos cambios en el proceso de implementación de Brexit se han considerado en los supuestos y evaluaciones adoptados para la preparación de los estados financieros del Grupo.

PERITO TRADUCTOR ANTE EL TRIBUNAL SUPERIOR DE JUSTICIA
SILVIA GLORIA VALDES GARCIA

NOTA 2 CONSOLIDACIÓN

EN PALABRAS SENCILLAS

Las diversas actividades del Grupo Societe Generale en Francia y en el extranjero son realizadas por Societe Generale - Sociedad matriz (que incluye las sucursales extranjeras de Societe Generale) y por todas las entidades que controla directa o indirectamente (filiales y acuerdos conjuntos) o sobre la cual ejerce influencia significativa (asociados). Todas estas entidades conforman el ámbito de la consolidación del Grupo.

La consolidación utiliza un proceso contable estandarizado para dar una presentación agregada de las cuentas de Societe Generale - Compañía matriz y sus subsidiarias, acuerdos conjuntos y asociadas, que se presentan como si fueran una sola entidad.

Para ello, las cuentas individuales de las entidades que conforman el Grupo se actualizan para que estén de acuerdo con las IFRS, según lo adoptado por la Unión Europea, para presentar información coherente en los estados financieros consolidados.

Además, los saldos contables (activos, pasivos, ingresos y gastos) generados por las transacciones entre entidades del Grupo se eliminan a través del proceso de consolidación, de modo que los estados financieros consolidados presentan solo las operaciones y resultados realizados con terceros fuera del Grupo.

PRINCIPIOS DE CONTABILIDAD

Los estados financieros consolidados de Société Générale incluyen los estados financieros de la empresa matriz y de las principales empresas francesas y extranjeras, así como las sucursales en las que el Grupo 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 solo si se cumplen las siguientes condiciones:

- el Grupo tiene poder sobre la entidad (capacidad para dirigir sus actividades relevantes, es decir, las actividades que afectan significativamente los rendimientos de la entidad), a través de la tenencia de derechos de voto u otros derechos; y
- el Grupo tiene exposición o derechos a rendimientos variables de su participación con la entidad; y
- El Grupo tiene la capacidad de usar su poder sobre la entidad para afectar el monto de los rendimientos del Grupo.

Poder

Al determinar los derechos de voto con el fin de establecer el grado de control del Grupo sobre una entidad y los métodos de consolidación apropiados, los derechos de voto potenciales se tienen en cuenta cuando se pueden ejercer libremente en el momento en que se realiza la evaluación o, a más tardar, cuando se toman decisiones sobre la dirección de las actividades pertinentes deben hacerse. Los derechos de voto potenciales son instrumentos tales como opciones de compra de acciones ordinarias en circulación en el mercado o derechos para convertir bonos en acciones ordinarias nuevas.

Cuando los derechos de voto no son relevantes para determinar si el Grupo controla o no a una entidad, la evaluación de este control deberá considerar todos los hechos y circunstancias, incluida la existencia de uno o más acuerdos contractuales. El poder sobre una participada existe solo si el inversionista tiene derechos sustanciales que le otorgan la capacidad actual de dirigir actividades relevantes sin barreras.

Algunos derechos están diseñados para proteger los intereses de su titular (derechos de protección) sin otorgar a esa parte poder sobre la entidad en la que se invierte a la que se relacionan esos derechos.

Si varios inversionistas tienen derechos sustantivos que les otorgan la capacidad unilateral de dirigir diferentes actividades relevantes, se supone que el inversionista que tiene la capacidad actual de dirigir las actividades que afectan más significativamente la rentabilidad variable de la participada tiene poder sobre la participada.

Exposición a rendimientos variables

El control existe solo si el Grupo está significativamente expuesto a la variabilidad de los rendimientos variables generados por su inversión o su participación en la entidad. Estas devoluciones, que podrían ser dividendos, intereses, comisiones, etc., pueden ser solo positivas, solo negativas o tanto positivas como negativas.

Relación entre poder y ganancias.

El poder sobre las actividades relevantes no le da control al Grupo si este poder no le permite afectar sus rendimientos por su participación en la entidad. Si al Grupo se le han delegado los derechos de toma de decisiones que ejerce en nombre y en beneficio de terceros (los principales), se presume que actúa como un agente para estos principales y, por lo tanto, no controla la entidad cuando ejerce Su autoridad decisoria. En las actividades de administración de activos, se debe realizar un análisis para determinar si el administrador de activos está actuando como agente o principal al administrar los activos netos de un fondo; se presume que el fondo está controlado por el administrador de activos si este último se considera como principal.

PERITO TRADUCTOR ANTE EL TRIBUNAL SUPERIOR DE JUSTICIA
SILVIA GLORIA VALDES GARCIA

Caso especial de entidades estructuradas.
Una entidad estructurada es una entidad diseñada para que los derechos de voto o similares no sean el factor dominante para decidir 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, como una actividad comercial limitada, un propósito específico y cuidadosamente definido, o un capital insuficiente para financiar sus actividades sin el uso de financiamiento subordinado.
Las entidades estructuradas pueden asumir diferentes formas legales: sociedades anónimas, sociedades, vehículos de titulización, fondos mutuos, entidades no constituidas en sociedad, etc.

Al evaluar la existencia de control sobre una entidad estructurada, se deben considerar todos los hechos y circunstancias, entre los cuales:
- el propósito y diseño de la entidad;
- la estructuración de la entidad;
- riesgos a los que la entidad está expuesta por su diseño y la exposición del Grupo a algunos o todos estos riesgos;
- Beneficios potenciales y beneficios para el Grupo.

Las entidades estructuradas no consolidadas son aquellas que no están controladas exclusivamente por el Grupo.

ACUERDOS CONJUNTOS
A través de un acuerdo conjunto (ya sea una operación conjunta o una 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 del control conjunto requiere un análisis de los derechos y obligaciones de todas las partes.
En el caso de una operación conjunta, las partes del acuerdo tienen derechos sobre los activos y obligaciones por los pasivos.
En el caso de un negocio conjunto, las partes tienen derechos sobre los activos netos de la entidad.

ASOCIADOS
Los asociados son compañías sobre las cuales el Grupo ejerce una influencia significativa y se contabilizan utilizando el método de participación en los estados financieros consolidados del Grupo. Una influencia significativa es el poder de participar en las políticas financieras y operativas de una entidad sin ejercer control. En particular, puede producirse una influencia significativa si Societe Generale está representada en el Consejo de Administración o en el Consejo de Supervisión, por su participación en decisiones estratégicas, por la existencia de importantes transacciones intercompañías, por el intercambio de personal directivo o por la dependencia técnica de la empresa en Societe Generale. Se supone que el Grupo ejerce una influencia significativa sobre las políticas financieras y operativas de una entidad cuando, 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 alcance de la consolidación. Las empresas con un año fiscal que termina más de tres meses antes o después de Societe Generale preparan declaraciones proforma para un período de doce meses que termina el 31 de diciembre. Se eliminan todos los saldos, beneficios y transacciones importantes entre las empresas del Grupo.
Los resultados de las subsidiarias recientemente adquiridas se incluyen en los estados financieros consolidados a partir de la fecha en que la adquisición entró en vigencia y los resultados de las subsidiarias enajenadas durante el año fiscal se incluyen hasta la fecha en que el Grupo renunció al control.

MÉTODOS DE CONSOLIDACIÓN
Las subsidiarias, que pueden incluir entidades estructuradas sobre las cuales el Grupo tiene control exclusivo, están totalmente consolidadas.
En el estado de situación financiera consolidado, la consolidación completa consiste en reemplazar el valor de los valores de capital de la subsidiaria mantenidos por el Grupo con cada uno de los activos y pasivos de la subsidiaria, además del crédito mercantil reconocido cuando el Grupo asumió el control sobre la entidad (ver Nota 2.2) .
En el estado de resultados y el estado de ingresos netos y las ganancias y pérdidas no realizadas o diferidas, las partidas de gastos e ingresos de la subsidiaria se agregan con las del Grupo.
La participación de las participaciones no controladoras en la subsidiaria se presenta por separado en el estado de situación financiera consolidado y en el estado de resultados. Sin embargo, al consolidar entidades estructuradas que están controladas por el Grupo, las acciones de dichas entidades no mantenidas por el Grupo se reconocen como Deuda en el estado de situación financiera.

En el caso de una operación conjunta, el Grupo reconoce claramente en sus estados financieros consolidados su participación en los activos y pasivos, así como su participación en los ingresos y gastos relacionados.
Las asociadas y negocios conjuntos se contabilizan utilizando el método de participación en los estados financieros consolidados del Grupo. Bajo el método de participación, en el reconocimiento inicial, la inversión en una asociada se reconoce en Inversiones contabilizadas utilizando el método de participación a costo de la inversión del Grupo en el negocio conjunto o la asociada, incluida el crédito mercantil y después de la fecha de adquisición, el valor en libros aumenta o disminuido para reconocer los cambios en la participación del inversionista en el valor del activo neto de la participada.
Estas inversiones se someten a pruebas de deterioro si existe evidencia objetiva de deterioro. Si el monto recuperable de la inversión (valor en uso o valor de mercado neto de los costos de venta, el que sea mayor) es menor que su valor en libros, se registra una pérdida por deterioro en el estado de situación financiera al valor en libros de la inversión. Las deducciones por deterioro y las reversiones se registran en Ingresos netos de inversiones contabilizadas utilizando el método de participación.

PERITO TRADUCTOR ANTE EL TRIBUNAL SUPERIOR DE JUSTICIA
SILVIA GLORIA VALDES GARCIA

La participación del Grupo en el ingreso neto de la entidad y en las ganancias y pérdidas no realizadas o diferidas se presenta en líneas separadas en el estado de resultados consolidado y el estado de resultados integral consolidado. Si la participación del Grupo en las pérdidas de una entidad consolidada usando el método de participación se convierte en mayor o igual a su participación en la compañía, el Grupo deja de reconocer su participación en pérdidas subsiguientes, a menos que sea requerido por obligaciones legales o implícitas, en cuyo caso registra una provisión por dichas pérdidas.

Las ganancias y pérdidas de capital generadas en la disposición de compañías contabilizadas utilizando el método de participación se registran en Ingresos / gastos netos de otros activos.

CONVERSIÓN DE ESTADOS FINANCIEROS DE ENTIDADES EXTRANJERAS

Las partidas del balance de las empresas consolidadas que presentan informes en moneda extranjera se convierten a euros a los tipos de cambio oficiales vigentes en la fecha de cierre. Las partidas del estado de resultados de estas compañías se convierten a euros, al tipo de cambio promedio de fin de mes. Las ganancias y pérdidas que surgen de la conversión de capital, reservas, ganancias retenidas e ingresos se reconocen en Pérdidas y ganancias no realizadas o diferidas - Diferencias de conversión. Las ganancias y pérdidas derivadas de la conversión de la contribución de capital de las sucursales extranjeras de los bancos del Grupo también se incluyen en los estados de cambios en el patrimonio neto consolidado en la misma partida.

De acuerdo con la opción permitida en virtud de la IFRS 1, el Grupo asignó todas las diferencias derivadas de la conversión de estados financieros de entidades extranjeras a 1 de enero de 2004 a las reservas consolidadas. Como resultado, si se vende cualquiera de estas entidades, los ingresos de la venta solo incluirán la devolución de las diferencias de conversión que surjan desde el 1 de enero de 2004.

CAMBIOS EN LOS INTERESES DE PROPIEDAD DE LOS GRUPOS EN UNA ENTIDAD CONSOLIDADA

En el caso de un aumento en la participación del Grupo en una subsidiaria sobre la cual ya ejerce el control: las diferencias entre el precio pagado por la participación adicional y el valor justo evaluado de la proporción de los activos netos adquiridos en esta fecha se registran en Reservas de consolidación, Acción de grupo.

El costo relativo a estas transacciones se reconoce directamente en el patrimonio.

En esta fecha, cuando el Grupo pierde el control de una subsidiaria consolidada, cualquier inversión retenida en la subsidiaria anterior se vuelve a medir al valor justo con cambios en resultados, al mismo tiempo que la ganancia o pérdida de capital se registra en Ingresos / gastos netos de otros activos en el estado de resultados consolidado. La ganancia o pérdida por disposición incluye una parte de el crédito mercantil previamente asignada a las unidades generadoras de efectivo a las que pertenece la subsidiaria. Esta participación se determina utilizando un enfoque relativo basado en el capital normativo asignado a la subsidiaria que se vende y a la porción de la unidad generadora de efectivo que se retiene.

Compromisos para comprar accionistas minoritarios en subsidiarias totalmente consolidadas.

El Grupo ha otorgado a los accionistas minoritarios en algunos compromisos totalmente subsidiarios del Grupo para comprar sus participaciones. Para el Grupo, estos compromisos de compra son venta de opciones de venta. El precio de ejercicio de estas opciones se puede establecer mediante una fórmula acordada en el momento de la adquisición de las acciones de la subsidiaria que toma en cuenta su desempeño futuro. También se puede establecer como el valor justo de estas acciones en la fecha de ejercicio de las opciones.

Los compromisos se registran de la siguiente manera:

- De acuerdo con la IAS 32, el Grupo registra un pasivo financiero por las opciones de venta otorgadas a los accionistas minoritarios de las subsidiarias sobre las cuales ejerce el control. Este pasivo se reconoce inicialmente al valor presente del precio de ejercicio estimado de las opciones de venta en Otros pasivos;

- la obligación de reconocer un pasivo aun cuando las opciones de venta no se hayan ejercitado significa que, para ser coherente, el Grupo debe utilizar el mismo tratamiento contable que el aplicado a las transacciones en participaciones no controladoras. Como resultado, la contraparte de este pasivo es una reducción en el valor de las participaciones no controladoras subyacentes a las opciones, con cualquier saldo deducido de las ganancias retenidas, acciones del Grupo;

- las variaciones subsiguientes en este pasivo relacionadas con los cambios en el precio de ejercicio estimado de las opciones y el valor en libros de las participaciones no controladoras se registran en su totalidad en ganancias retenidas, acciones del Grupo;

- Si la compra se lleva a cabo, el pasivo se liquida mediante el pago en efectivo vinculado a la adquisición de participaciones no controladoras en la subsidiaria en cuestión. Sin embargo, si, cuando el compromiso llega a su término, la compra no se ha producido, el pasivo se da de baja contra los intereses no controladores y las ganancias retenidas, la participación del Grupo por sus respectivas partes;

- siempre y cuando las opciones no se hayan ejercitado, los resultados vinculados a las participaciones no controladoras con una opción de venta se registran como participaciones no controladoras en la cuenta de resultados consolidada del Grupo.

PERITO TRADUCTOR ANTE EL TRIBUNAL SUPERIOR DE JUSTICIA
SILVIA GLORIA VALDES GARCIA

NOTA 2.1 Alcance de consolidación

El alcance de la consolidación se presenta por ubicación en la Nota 8.6.

El alcance de la consolidación incluye subsidiarias y entidades estructuradas bajo el control exclusivo del Grupo, acuerdos conjuntos (negocios conjuntos y operaciones conjuntas) y asociadas cuyos estados financieros son significativos en relación con los estados financieros consolidados del Grupo, En particular, en relación con los activos totales consolidados del Grupo y el resultado bruto de explotación.

No hay cambios significativos en el alcance de la consolidación al 31 de diciembre de 2018, en comparación con el alcance aplicable a la fecha de cierre del 31 de diciembre de 2017.

NOTA 2.2 Crédito Mercantil

EN PALABRAS SENCILLAS

Cuando el Grupo adquiere una compañía, integra en su estado de situación financiera consolidado todos los activos y pasivos de la nueva subsidiaria a valor justo, como si se hubieran adquirido individualmente.

Pero el precio de adquisición de una empresa generalmente es más alto que el monto neto revaluado de sus activos y pasivos. El exceso de valor, denominado fondo de comercio puede representar parte del capital intangible de la empresa (reputación, calidad de su personal, cuotas de mercado, etc.) que contribuye a su valor global, o al valor de las futuras sinergias que el Grupo espera desarrollar. Integración de la nueva filial en sus actividades existentes.

En el estado de situación financiera consolidado, el crédito mercantil se reconoce como un activo intangible, cuya vida útil se presume ilimitada; no se amortiza y, por lo tanto, no genera ningún gasto recurrente en los resultados futuros del Grupo.

Sin embargo, cada año, el Grupo evalúa si el valor de su fondo de comercio no se ha depreciado. Si es así, se reconoce inmediatamente un gasto irreversible en los resultados del Grupo, lo que indica que la rentabilidad del capital intangible de la entidad adquirida es inferior a las expectativas iniciales, o que no se han cumplido las sinergias previstas.

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, partidas fuera de balance y pasivos contingentes de las entidades adquiridas que son identificables según las disposiciones de la IFRS 3 “Combinaciones de negocios” se miden individualmente a su valor justo independientemente de su propósito. Los análisis y evaluaciones profesionales requeridos para esta valuación inicial deben realizarse dentro de los 12 meses posteriores a la fecha de adquisición, así como cualquier ajuste al valor basado en la nueva información relacionada con hechos y circunstancias existentes en la fecha de adquisición. Al mismo tiempo, las participaciones no controladoras se valoran de acuerdo con su participación en el valor justo de los activos y pasivos identificables de la entidad adquirida. Sin embargo, para cada combinación de negocios, el Grupo también puede optar por medir las participaciones no controladoras inicialmente a su valor justo, en cuyo caso se asigna una fracción del crédito mercantil.
El costo de adquisición se calcula como el valor justo total, en la fecha de adquisición, de todos los activos dados, pasivos incurridos o asumidos e instrumentos de patrimonio emitidos a cambio del control de la entidad adquirida. Los costos directamente vinculados a las combinaciones de negocios se reconocen en el estado de resultados del período, excepto aquellos relacionados con la emisión de instrumentos de patrimonio.
Cualquier contraprestación contingente se incluye en el costo de adquisición a su valor justo en la fecha de adquisición, incluso si su ocurrencia es solo potencial. Se reconoce en el patrimonio neto o deuda en el estado de situación financiera dependiendo de las alternativas de liquidación.
Si se reconoce como deuda, los ajustes subsiguientes se registran como ingreso por pasivos financieros de acuerdo con la IFRS 9 y dentro del alcance de los estándares apropiados para otras deudas; Si se reconoce como patrimonio neto, estos ajustes posteriores no se reconocen.
Cualquier exceso del precio pagado sobre el valor justo evaluado de la proporción de los activos netos adquiridos se registra en el lado del activo del estado de situación financiera consolidado en Crédito mercantil. 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 posee el Grupo se vuelve a medir al valor justo con cambios en resultados. En el caso de una adquisición escalonada, el crédito mercantil se determina por lo tanto refiriéndose al valor justo en la fecha de adquisición.
En la fecha de adquisición, cada elemento del crédito mercantil se asigna a una o más Unidades Generadoras de Efectivo (CGUs) que se espera que obtengan beneficios de la adquisición. Cuando el Grupo reorganiza su estructura de informes de una manera que cambia la composición de una o más CGUs, la buena voluntad asignada 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 normativos de capital de cada CGU afectados.
El crédito mercantil es revisado periódicamente por el Grupo y se analiza su deterioro cuando existe algún indicio de que su valor puede haber disminuido, y al menos una vez al año. Cualquier deterioro del crédito mercantil se calcula en función del valor recuperable de la CGUs correspondiente.
Si el monto recuperable de la CGUs es menor que su (su) valor en libros, se registra un deterioro irreversible en el estado de resultados consolidado para el período bajo Ajustes de valor en el crédito mercantil.

PERITO TRADUCTOR AINTE EL TRIBUNAL SUPERIOR DE JUSTICIA
SILVIA GLORIA VALDES GARCIA

Al 31 de diciembre de 2018, el crédito mercantil registrada por las 11 CGUs puede desglosarse de la siguiente manera:

Columna	Actividades
Banca minorista francesa	
Red Société Générale	La red de banca minorista de Société Générale, las actividades de banca en línea de Boursorama, la financiación de consumidores y equipos en Francia
Crédito del Norte	Red de banca minorista del Crédit du Nord y sus 7 bancos regionales
Banca minorista internacional y servicios financieros	
Europa	Servicios de banca minorista y financiamiento de consumo en Europa, especialmente en Alemania (Hanseatic Bank, BDK), Italia (Fiditalia), República Checa (KB, Essox), Rumania (BRD)
Rusia	Grupo bancario integrado que incluye a Rosbank y sus subsidiarias DeltaCredit y Rusfinance
África, Cuenca mediterránea y ultramar	Banca minorista y financiamiento de consumo en África, Asia, la cuenca mediterránea y en el extranjero, incluyendo Marruecos (SGMA), Argelia (SGA), Túnez (UIB), Camerún (SGBC), Costa de Marfil (SGBCI) y Senegal (SGBS)
Seguro	Actividades de seguros de vida y no de vida en Francia y en el extranjero (incluidos Sogécap, Sogessur, Oradéa Vie y Antarius)
Financiamiento de equipos y proveedores	Financiación de ventas y equipo profesional por Socété Générale Equipment Finance
Servicios de arrendamiento financiero	Servicios operativos de arrendamiento de vehículos y administración de flotas (ALD Automotive)
Banca global y soluciones de Inversionista	
Mercados globales y Servicios de Inversionista	Soluciones de mercado para empresas, instituciones financieras, el sector público, oficinas familiares y una amplia gama de servicios de valores, servicios de compensación, ejecución, intermediación principal y custodia.
Financiamiento y Asesoría	Servicios de asesoramiento y financiación para empresas, instituciones financieras y el sector público y servicios de administración de transacciones y pagos.
Administración de activos y patrimonios	Soluciones de administración de activos y patrimonios en Francia y en el extranjero

La siguiente tabla muestra los cambios en los valores netos del crédito mercantil registrada por las Unidades Generadoras de Efectivo (CGUs) en 2018:

(En millones de euros)	Valor contable neto al 31.12.2017	Adquisiciones y otros aumentos.	Disposiciones y otras disminuciones (1)	Transferencias (2)	Valor contable neto al 31.12.2018
Banca minorista francesa	**815**			**(18)**	**797**
Société Générale Network	304			(18)	286
Crédit du Nord	511				511
Banca minorista internacional y servicios financieros	**3,209**	**13**	**(337)**		**2,885**
Europa	1,787		(337)		1,450
Rusia	-				-
África, Cuenca mediterránea y ultramar	231				231
Seguro	335				335
Financiamiento de equipos y proveedores	335				335
Servicios de arrendamiento financiero	521	13			534
Banca global y soluciones de Inversionista	**964**		**(12)**	**18**	**970**
Mercados globales y Servicios de Inversionista	501				501
Financiamiento y Asesoría	39			18	57
Administración de activos y patrimonios	424		(12)		412
TOTAL	**4,988**	**13**	**(349)**		**4,652**

(1) *El fondo de comercio en relación con la administración de activos y la banca privada en Bélgica (SG Private Banking NV) y la banca minorista en albanés (Banka SG Albania), en búlgaro (SG Express Bank), en Polonia (Eurobank), en Serbia (SG Banka Srbija AD Beograd), en Macedonia (Ohridska Banka AD Skopje), en Moldova (Mobiasbanca Group SG) y en Montenegro (SG Banka Montenegro AD) han sido reclasificados a "Activos no corrientes mantenidos para la venta" (Ver Nota 2.5).*
(2) Desde el 1 de enero de 2018, la actividad Global Transaction and Payment Services se ha transferido de French Retail Banking a Global Banking e Investor Solutions.
(3) La UGE "África, Asia, Cuenca Mediterránea y Ultramar" ha sido renombrada a "África, Cuenca Mediterránea y Ultramar" sin consecuencias en la cantidad de crédito mercantil.

PERITO TRADUCTOR ANTE EL TRIBUNAL SUPERIOR DE JUSTICIA
SILVIA GLORIA VALDES GARCIA

El Grupo realizó una prueba anual de deterioro al 31 de diciembre de 2018 para cada CGUs a la que se había asignado el crédito mercantil. Una CGUs se define como el grupo de activos identificable más pequeño que genera entradas de efectivo, que son en gran parte independientes de las entradas de efectivo de los otros activos o grupos de activos del Grupo. Las pruebas de deterioro consisten en evaluar el valor recuperable de cada CGUs y compararlo con su valor en libros. Una pérdida por deterioro irreversible se registra en el estado de resultados si el valor en libros de una CGUs, incluida el crédito mercantil, excede su valor recuperable. Esta pérdida se contabiliza como deterioro del crédito mercantil.

El monto recuperable de una unidad generadora de efectivo se calcula utilizando el método más apropiado, generalmente el método de flujo de efectivo descontado (DCF) aplicado a toda la unidad generadora de efectivo. Los flujos de efectivo utilizados en este cálculo son los ingresos disponibles para la distribución generados por todas las entidades incluidas en la unidad generadora de efectivo, teniendo en cuenta el patrimonio objetivo del Grupo asignado a cada CGUs.

Los flujos de efectivo se determinaron este año en un período de cinco años, con los presupuestos prospectivos de cuatro años (de 2019 a 2022) extrapolados durante el año 2023, que corresponden a un año "normativo" utilizado para calcular el valor terminal:

- el patrimonio asignado al 31 de diciembre de 2018 representaba el 11% de los activos ponderados por riesgo, exceptuando el Crédit du Nord, cuyo capital asignado del patrimonio neto ascendió a 10.5%, de acuerdo con las pautas de administración de la entidad;

- la tasa de descuento se calcula utilizando una tasa libre de riesgo generada por una prima de riesgo basada en las actividades subyacentes de la CGUs. Esta prima de riesgo, específica para cada actividad, se calcula a partir de una serie de primas de riesgo de capital publicadas por SG Cross Asset Research y de su volatilidad estimada específica (beta). Cuando sea apropiado, la tasa libre de riesgo también se incrementa con una prima de riesgo soberana, que representa la diferencia entre la tasa libre de riesgo disponible en el área de asignación monetaria (principalmente el área del dólar estadounidense o la zona del euro) y la tasa de interés observada en líquidos. bonos del Tesoro a largo plazo emitidos (principalmente en dólares estadounidenses o en la zona del euro), en proporción con activos ponderados por riesgo para CGUs que abarcan varios países;

- Las tasas de crecimiento utilizadas para calcular el valor terminal se determinan utilizando pronósticos sobre el crecimiento económico a largo plazo y la inflación sostenible. Estas tasas se estiman utilizando dos fuentes principales, a saber, el Fondo Monetario Internacional y los análisis económicos producidos por SG Cross Asset Research, que proporcionan pronósticos de 2023.

No se reconoció deterioro del crédito mercantil a 31 de diciembre de 2018 como resultado de la prueba anual de deterioro de CGU.

La tabla a continuación presenta las tasas de descuento y las tasas de crecimiento a largo plazo específicas para las UGE de los tres negocios principales del Grupo:

Supuestos al 31 de diciembre de 2018.	**Tasa de descuento**	**Crecimiento a largo plazo tarifa**
Banca Minorista Francesa		
Red Société Générale y Crédit du Nord	8%	2%
Banca Minorista Internacional y Servicios Financieros		
Banca minorista y finanzas del consumidor	10.6% al 15.2%	2% al 3%
Seguros	9.1%	2.5%
Servicios financieros para equipos y proveedores, y arrendamiento de automóviles.	9.6%	2%
Banca Global y Soluciones de Inversionista		
Mercados globales y Servicios de Inversionista	11.5%	2%
Financiamiento y Asesoría	9.8%	2%
Administración de activos y patrimonios	9.6%	2%

PERITO TRADUCTOR ANTE EL TRIBUNAL SUPERIOR DE JUSTICIA
SILVIA GLORIA VALDES GARCIA

Las proyecciones presupuestarias se basan en la siguiente línea de negocio principal y los supuestos macroeconómicos:

Banca minorista francesa	
Red Societe Generale y Crédit du Nord	• En un entorno desafiante (restricciones reglamentarias, baja inflación, tasas históricamente bajas), los esfuerzos en curso para cambiar las operaciones y la banca de relaciones en Societe Generale y Crédit du Nord hacia un modelo digital • Confirmación del plan de adquisición de clientes de Boursorama.
Banca minorista internacional y servicios financieros	
Europa	• Adaptación continua de nuestros modelos para capturar el potencial de crecimiento en la región y consolidar las posiciones competitivas de nuestras operaciones. • Estricta disciplina aplicada a los gastos operativos y normalización del costo de riesgo.
Rusia	• Logro de la recuperación de actividades en Rusia en condiciones económicas estabilizadoras • Estricta disciplina aplicada a los gastos operativos y al costo del riesgo.
África, Cuenca mediterránea y ultramar	• Desarrollo continuo de la red de ventas de Société Générale y expansión de servicios a través de la oferta de banca móvil. • Enfoque continuo en la eficiencia operativa
Seguros	• Refuerzo del modelo de seguro bancario integrado y crecimiento dinámico continuo en Francia y en el extranjero en sinergia con la red de banca minorista, banca privada y servicios financieros para empresas.
Financiamiento de equipos y proveedores	• Consolidación del liderazgo en estos negocios de financiamiento corporativo. • Consolidación de la rentabilidad al continuar centrándose en las actividades con el mejor riesgo / recompensa.
Servicios de arrendamiento financiero	• Refuerzo del liderazgo de ALD en relación con las soluciones de movilidad y crecimiento continuo para el arrendamiento a largo plazo a clientes minoristas
Banca global y soluciones de Inversionista	
Mercados globales y Servicios de Inversionista	• Adaptación de las actividades del mercado a un entorno competitivo, junto con otras inversiones comerciales y normativas. • Consolidación de franquicias (acciones) líderes en el mercado y desarrollo de actividades de intermediación de primer nivel. • Continuación de medidas de optimización e inversiones en sistemas de información.
Financiamiento y Asesoría	• Continuación del impulso de originación de las actividades de financiación. • Consolidación de franquicias líderes en el mercado (productos básicos y financiamiento estructurado) • Administración del costo del riesgo a pesar de las difíciles condiciones económicas.
Administración de activos y patrimonios	• Desarrollo continuo de sinergias con redes de bancos minoristas, tanto en Francia como en el extranjero, desarrollo de sinergias entre banca privada y administración de activos y patrimonio, mejora de la eficiencia comercial y operativa.

Se llevan a cabo pruebas de sensibilidad para medir el impacto en el valor recuperable de cada CGU de la variación en ciertas suposiciones.

Al 31 de diciembre de 2018, a la luz de los riesgos asociados con la actividad comercial en el entorno actual (volatilidad del mercado, incertidumbres regulatorias), se midieron las sensibilidades a las variaciones en la tasa de descuento, el crecimiento a largo plazo.

Según los resultados de estas pruebas:

- un aumento de 50 puntos básicos aplicado a todas las tasas de descuento para las UGE divulgadas en la tabla anterior conduciría a una disminución del 23.9% en el valor recuperable y no generaría ningún deterioro adicional;

- de manera similar, una disminución de 50 puntos básicos en las tasas de crecimiento a largo plazo llevaría a una disminución del 7.7% en el valor recuperable y no generaría ningún deterioro adicional.

PERITO TRADUCTOR AMPE EL
SILVIA GLORIA VALDES GARCIA
TRIBUNAL SUPERIOR DE JUSTICIA

NOTA 2.3 Revelaciones adicionales para entidades consolidadas e inversiones contabilizadas usando el método de participación

Esta Nota proporciona revelaciones adicionales para las entidades incluidas en el alcance de la consolidación.

Estas revelaciones se refieren a entidades sobre las cuales Societe Generale ejerce control exclusivo, control conjunto o influencia significativa, siempre que estas entidades tengan un impacto significativo en los estados financieros consolidados del Grupo. La importancia del impacto se considera en particular con respecto a los activos totales consolidados del Grupo y los ingresos operativos brutos.

NOTA 2.3.1 ENTIDADES ESTRUCTURADAS CONSOLIDADAS

Las entidades estructuradas consolidadas incluyen:

- vehículos de inversión colectiva, como las SICAV (fondos de inversión de capital variable) y fondos mutuos administrados por las filiales de administración de activos del Grupo;
- Fondos de inversión y conductos que emiten instrumentos financieros que pueden ser suscritos por los inversores y que generan riesgos crediticios inherentes a una exposición o canasta de exposiciones que se pueden dividir en tramos; y
- Vehículos de financiación de activos (aeronaves, ferrocarriles, navieras o instalaciones de financiación inmobiliaria).

El Grupo no ha proporcionado ningún apoyo financiero a estas entidades fuera de cualquier marco contractual para el período de cierre y, a partir del 31 de diciembre de 2018, no tiene la intención de respaldarlas financieramente.

El Grupo ha celebrado acuerdos contractuales con ciertas entidades estructuradas consolidadas que pueden dar lugar a apoyo financiero para estas entidades debido a su exposición a riesgos de crédito, mercado o liquidez.

Los valores emitidos por los vehículos de deuda estructurados tienen una garantía irrevocable e incondicional de Société Générale para el pago de los montos adeudados por el emisor. Estos emisores también realizan transacciones de cobertura con Société Générale para permitirles cumplir con sus obligaciones de pago. A 31 de diciembre de 2018, el importe de los préstamos pendientes así garantizados asciende a 48,3 mm de euros.

Como parte de sus actividades de inversión en nombre de sus clientes o inversionistas, Société Générale otorga dos líneas de liquidez a vehículos ABCP (Asset Back Commercial Paper) por un monto total de EUR 21.8 mil millones al 31 de diciembre de 2018.

NOTA 2.3.2. PARTICIPACION NO CONTROLADA

Las participaciones no controladoras se refieren a las participaciones de capital en subsidiarias totalmente consolidadas que no son directa ni indirectamente atribuibles al Grupo. Incluyen instrumentos de patrimonio emitidos por estas subsidiarias y no mantenidos por el Grupo, así como la participación en el ingreso y las reservas acumuladas, y las ganancias y pérdidas no reconocidas o diferidas atribuibles a los tenedores de estos instrumentos.

Las participaciones no controladoras ascendieron a 4.783 millones de euros al 31 de diciembre de 2018 (frente a 4.664 millones de euros al 31 de diciembre de 2017) y representaron el 7% del patrimonio total a 31 de diciembre de 2018 (frente al 7% al 31 de diciembre de 2017).

Las participaciones no controladoras, de una cantidad significativa en términos de contribución al patrimonio total en el estado de situación financiera consolidado del Grupo, se relacionan con:

- filiales cotizadas Komerčni Banka A.S, BRD - Groupe Société Générale SA y SG Marocaine de Banques;
- ALD SA, cuyos datos presentados aquí corresponden a los del grupo ALD;
- Sogécap, de propiedad total, con las notas subordinadas emitidas en diciembre de 2014.

	31.12.2018				
(En millones de euros)	Interés de Votación del Grupo	Interés de propiedad del grupo	Utilidad neta atribuible a participaciones no controladoras.	Total de participaciones no controladoras	Dividendos pagados durante el año a tenedores de participaciones no controladoras.
KOMERCNI BANKA A.S	60.73%	60.73%	220	1,437	(122)
BRD - GROUPE SOCIETE GENERALE SA	60.17%	60.17%	128	623	(94)
GROUPO ALD	79.82%	79.82%	120	658	(50)
SG MAROCAINE DE BANQUES	57.57%	57.57%	39	413	(8)
SOGECAP	100.00%	100.00%	33	829	(33)
Otras entidades	-	-	152	823	(94)
TOTAL	**-**	**-**	**692**	**4,783**	**(401)**

(En millones de euros)	Interés de Votación del Grupo	Interés de propiedad del grupo	Utilidad neta atribuible a participaciones no controladoras.	Total de participaciones no controladoras	Dividendos pagados durante el año a tenedores de participaciones no controladoras.
			31.12.2017		
KOMERCNI BANKA A.S	60.73%	60.73%	214	1,390	(104)
BRD - GROUPE SOCIETE GENERALE SA	60.17%	60.17%	122	634	(43)
GROUPO ALD	79.82%	79.82%	68	601	(6)
SG MAROCAINE DE BANQUES	57.53%	57.53%	37	409	(7)
SOGECAP	100.00%	100.00%	33	829	(33)
Otras entidades	-	-	150	801	(83)
TOTAL	**-**	**-**	**624**	**4,664**	**(276)**

INFORMACIÓN FINANCIERA RESUMIDA PARA LOS PRINCIPALES INTERESES NO CONTROLADORES

La información a continuación son los datos de las entidades (excluyendo Sogécap) tomadas al 100% y antes de la eliminación de las operaciones intragrupo.

(En millones de euros)	Ingreso bancario neto	Ingreso neto	Ingresos netos y ganancias y pérdidas no realizadas o diferidas	Saldo total
		31.12.2018		
KOMERCNI BANKA A.S	1,227	595	969	40,501
BRD - GROUPE SOCIETE GENERALE SA	636	327	62	11,618
GROUPO ALD	1,321	561	408	43,681
SG MAROCAINE DE BANQUES	399	100	128	8,583

(En millones de euros)	Ingreso bancario neto	Ingreso neto	Ingresos netos y ganancias y pérdidas no realizadas o diferidas	Saldo total
		31.12.2017		
KOMERCNI BANKA A.S	1,140	567	925	38,655
BRD - GROUPE SOCIETE GENERALE SA	585	310	184	11,701
GROUPO ALD	1,272	671	565	37,875
SG MAROCAINE DE BANQUES	384	89	90	7,890

NOTA 2.3.3 INVERSIONES CONTABLES PARA UTILIZAR EL MÉTODO DE EQUIDAD (ASOCIADAS Y EMPRESAS CONJUNTAS)

INFORMACIÓN FINANCIERA RESUMIDA ASOCIADAS Y NEGOCIOS CONJUNTOS

(En millones de euros)	Empresas conjuntas		Asociadas		Total de inversiones contabilizadas utilizando el método de participación.	
	2018	2017	2018	2017	2018	2017
Compartir en grupo:						
Ingreso neto	5	19	51	73	56	92
Ganancias y pérdidas no realizadas o diferidas (netas de impuestos)		-	(3)	(14)	(3)	(14)
INGRESOS NETOS Y GANANCIAS Y PÉRDIDAS NO REALIZADAS O DIFERIDAS	**5**	**19**	**48**	**59**	**53**	**78**

COMPROMISOS CON LAS PARTES RELACIONADAS

(En millones de euros)	31.12.2018	31.12.2017
Compromisos de préstamo concedidos	-	-
Compromisos de garantía concedidos.	54	75
Compromisos de instrumentos financieros a plazo	142	6

NOTA 2.3.4 RESTRICCIONES

RESTRICCIONES SIGNIFICATIVAS SOBRE LA CAPACIDAD DE ACCESO O USO DE LOS ACTIVOS DEL GRUPO

Las restricciones o requisitos legales, regulatorios, legales o contractuales pueden restringir la capacidad del Grupo para transferir activos libremente hacia o desde entidades dentro del Grupo.

La capacidad de las entidades consolidadas para distribuir dividendos o para otorgar o reembolsar préstamos y anticipos a entidades dentro del Grupo depende, entre otras cosas, de los requisitos reglamentarios locales, las reservas legales y el desempeño financiero y operativo. Los requisitos reglamentarios locales pueden referirse al capital regulatorio, a los controles de cambio o a la no convertibilidad de la moneda local (como es el caso en países que pertenecen a la Unión Económica y Monetaria del África Occidental o a la Comunidad Económica y Monetaria de África Central), a los ratios de liquidez como en los Estados Unidos) o índices de exposición grandes que apuntan a limitar la exposición de la entidad en relación con el Grupo (requisito reglamentario que debe cumplirse en la mayoría de los países de Europa oriental y central, el Magreb y el África subsahariana).

La capacidad del Grupo para utilizar activos también se puede restringir en los siguientes casos:

- activos comprometidos como garantía para pasivos, en particular garantías proporcionadas a los bancos centrales, o activos comprometidos como garantía para transacciones en instrumentos financieros, principalmente a través de depósitos en garantía con cámaras de compensación;
- valores que se venden bajo acuerdos de recompra o que se prestan;
- activos mantenidos por las subsidiarias de seguros en representación de pasivos vinculados a la unidad con titulares de pólizas de seguros de vida;
- los activos mantenidos por entidades estructuradas consolidadas en beneficio de los inversores externos que han comprado los bonos o valores emitidos por la entidad;
- Depósitos obligatorios colocados en bancos centrales.

PERITO TRADUCTOR ANTE EL TRIBUNAL SUPERIOR DE JUSTICIA
SILVIA GLORIA VALDES GARCIA

NOTE 2.4 Entidades estructuradas no consolidadas

La información proporcionada a continuación se refiere a entidades estructuradas pero no controladas por el Grupo. Esta información se agrupa por tipo principal de entidades similares, como actividades de financiamiento, administración de activos y otros (incluida la inversión y la emisión de vehículos).

El financiamiento de activos incluye sociedades de financiamiento de arrendamiento y vehículos similares que brindan servicios de aviación, ferrocarril, transporte o financiamiento de bienes raíces.

La administración de activos incluye fondos mutuos administrados por las filiales de administración de activos del Grupo.

La inversión incluye fondos de titulización o vehículos similares que emiten instrumentos financieros que pueden ser suscritos por los inversionistas y que generan riesgos de crédito inherentes a una exposición o canasta de exposiciones que se pueden dividir en tramos.

Las participaciones del Grupo en entidades no consolidadas que han sido estructuradas por terceros se clasifican entre los instrumentos financieros en el estado de situación financiera consolidado de acuerdo con su naturaleza.

NOTA 2.4.1 INTERESES EN ENTIDADES ESTRUCTURADAS NO CONSOLIDADAS

Los intereses del Grupo en una entidad estructurada no consolidada se refieren a participaciones contractuales y no contractuales que exponen al Grupo a la variabilidad de los rendimientos del desempeño de esta entidad estructurada.

Tales intereses pueden ser evidenciados por:

- la tenencia de instrumentos de capital o deuda (independientemente de su rango de subordinación);
- otros fondos (préstamos, facilidades en efectivo, compromisos de préstamos, facilidades de liquidez ...);
- mejora crediticia (garantías, instrumentos subordinados, derivados de crédito ...);
- emisión de garantías (compromisos de garantía);
- derivados que absorben todo o parte del riesgo de variabilidad de los rendimientos de la entidad estructurada, excepto el Credit Default Swap (CDS) y las opciones adquiridas por el Grupo;
- contratos remunerados por honorarios indexados al desempeño de la entidad estructurada;
- Acuerdos de consolidación fiscal.

	Financiación de activos		Administración de activos		Otros	
(En millones de euros)	31.12.2018	31.12.2017	31.12.2018	31.12.2017	31.12.2018	31.12.2017
Saldo inicial (1) de la entidad.	**7,900**	**8,777**	**121,154**	**102,355**	**27,464**	**41,067**
Importe neto en libros de las participaciones del Grupo en entidades estructuradas no consolidadas.						
Activos	**3,232**	**3,629**	**5,596**	**10,452**	**10,645**	**13,054**
Activos financieros a valor justo con cambios en resultados.	384	411	4,964	9,906	5,509	7,819
Activos financieros a valor justo con cambios en otro resultado integral.	-		-		56	
activos financieros disponible para la venta		85		14		556
Vencimiento de bancos y préstamos de clientes a costo amortizado.	1,880	3,127	447	458	3,887	4,677
Valores a costo amortizado.	963		15		1,193	
Otros	5	6	170	74	-	2
Pasivos	**1,533**	**1,641**	**4,701**	**11,180**	**5,680**	**7,580**
Pasivos financieros a valor justo con cambios en resultados	198	225	3,122	9,549	4,845	6,699
Pagadero a los bancos y depósitos de clientes	1,313	1,389	1,487	1,580	830	876
Otros	22	27	92	51	5	5

(1) Para la administración de activos, NAV (Valor liquidativo) de los fondos.

PERITO TRADUCTOR ANTE EL TRIBUNAL SUPERIOR DE JUSTICIA
SILVIA GLORIA VALDES GARCIA

El Grupo no proporcionó ningún apoyo financiero a estas entidades fuera de cualquier acuerdo contractual vinculante y, al 31 de diciembre de 2018, no tenía ninguna intención de proporcionar dicho apoyo.

La exposición máxima a pérdidas relacionadas con intereses en entidades estructuradas no consolidadas se mide como:

- el costo amortizado o el valor justo (1) para activos financieros no derivados suscritos con la entidad estructurada, según cómo se midan en el estado de situación financiera;
- el valor justo (1) de los activos financieros derivados reconocidos en el estado de situación financiera;
- el monto nocional de los Credit Default Swaps por escrito (monto máximo a pagar);
- el importe nocional de los compromisos de préstamo o los compromisos de garantía concedidos.

	Financiación de activos		Administración de activos		Otros	
(En millones de euros)	31.12.2018	31.12.2017	31.12.2018	31.12.2017	31.12.2018	31.12.2017
Costo amortizado o valor justo (1) (según la medición del instrumento financiero) de Activos financieros no derivados suscritos con la entidad estructurada.	2,910	3,190	5,227	5,993	2,450	3,229
Valor justo (1) de derivados financieros	248	283	1,268	5,990	4,309	6,295
Monto nocional de CDS vendido (monto máximo a pagar)	-	-	-	-	-	-
Monto nocional de los compromisos de préstamo o garantía concedidos.	387	535	1,355	1,536	1,198	788
Máxima exposición a la pérdida.	**3,545**	**4,008**	**7,850**	**13,519**	**7,957**	**10,312**

La cantidad de exposición máxima a la pérdida se puede mitigar mediante:

- el monto nocional de los compromisos de garantía recibidos;
- el valor justo (1) de la garantía recibida;
- El importe en libros de los depósitos de garantía recibidos.

Estas cantidades atenuantes deben limitarse en caso de limitación legal o contractual de sus cantidades realizables o recuperables. Fueron 2,407 millones de euros y corresponden principalmente a la financiación de activos.

(1) Valor justo a la fecha de cierre. Este valor justo puede cambiar durante los ejercicios anteriores.

NOTA 2.4.2 INFORMACIÓN SOBRE ENTIDADES ESTRUCTURADAS NO CONSOLIDAS PATROCINADAS POR EL GRUPO

El Grupo puede no tener participación en la propiedad de una entidad estructurada, pero aún puede considerarse como un patrocinador de esta entidad estructurada si actúa o ha actuado como:

- un estructurador;
- un originador para potenciales inversionistas;
- un gestor de activos;
- un garante implícito o explícito del desempeño de la entidad (en particular a través de capital o garantías de retorno otorgadas a los tenedores de unidades de fondos mutuos).

Una entidad estructurada también se considera patrocinada por el Grupo si su nombre incluye el nombre del Grupo o el nombre de una de sus subsidiarias.

Por el contrario, las entidades que están estructuradas por el Grupo de acuerdo con las necesidades específicas expresadas por uno o más clientes o inversores se consideran patrocinadas por dichos clientes o inversores.

Al 31 de diciembre de 2018, el monto total del balance de estas entidades estructuradas no consolidadas, patrocinado por el Grupo y en el que el Grupo no tiene intereses, fue de EUR 4,518 millones (incluidos EUR 1,708 millones para Otras estructuras).

En 2018, no se han reconocido ingresos significativos para estas entidades estructuradas.

PERITO TRADUCTOR ANTE EL TRIBUNAL SUPERIOR DE JUSTICIA
SILVIA GLORIA VALDES GARCIA

NOTA 2.5 ACTIVOS NO CORRIENTES MANTENIDOS PARA LA VENTA Y DEUDA RELACIONADA.

PRINCIPIOS DE CONTABILIDAD

Un activo o grupo de activos y pasivos no corrientes se considerará "mantenido para la venta" si su valor en libros se recuperará principalmente a través de una venta y no a través de su uso continuo. Para que esta clasificación se aplique, el activo o grupo de activos y pasivos debe estar inmediatamente disponible para la venta en su condición actual y debe ser altamente probable que la venta se realice dentro de los doce meses.

Para que esto sea así, el Grupo debe comprometerse con un plan para vender el activo (o grupo de enajenación de activos y pasivos) y ha comenzado a buscar activamente un comprador. Además, el activo o grupo de activos y pasivos debe medirse a un precio que sea razonable en relación con su valor justo actual.

Los activos y pasivos en esta categoría se clasifican como Activos no corrientes mantenidos para la venta y Pasivos no corrientes mantenidos para la venta, sin compensación.

Si el valor justo menos los costos de venta de los activos no corrientes y los grupos de activos y pasivos mantenidos para la venta es menor que su valor neto en libros, entonces se reconoce un deterioro en resultados. Además, los activos no corrientes mantenidos para la venta no se amortizan.

(En millones de euros)	31.12.2018	31.12.2017
Activos	**13,502**	**13**
Activos fijos y Crédito mercantil	262	6
Activos financieros	11,245	7
Activos financieros a valor justo con cambios en resultados.	*111*	7
Derivados de cobertura	-	-
Activos financieros a valor justo con cambios en el patrimonio.	*1,429*	-
Valores valuados a costo amortizado.	*59*	-
Pagadero de los bancos	*324*	-
Préstamos a clientes	*9,322*	-
Otros activos	1,995	-
Pasivos	**10,454**	**-**
Provisiones	22	-
Pasivos financieros	10,309	-
Pasivos financieros a valor justo con cambios en resultados	*2*	-
Derivados de cobertura	-	-
Títulos de deuda emitidos	*116*	-
Pagadero a los bancos	*596*	-
Depósitos del cliente	*9,595*	-
Deuda subordinada	-	
Otros pasivos	123	-

Los activos no corrientes mantenidos para la venta y los pasivos no corrientes mantenidos para la venta abarcan principalmente los activos y pasivos de las ramas de banca minorista albanesa, búlgara, polaca, serbia, moldava, montenegrina y macedonia del Grupo (Banka SG Albania, SG Express Bank , Eurobank, SG Banka Srbija AD Beograd, Mobiasbanca Groupe SG, SG Banka Montenegro AD, Ohridska Banka AD Skopje), los activos y pasivos de la banca en línea española (Self Trade Bank SA), los activos y pasivos del banco privado belga (SG Private Banking NV), los activos y pasivos relacionados con los valores sudafricanos actividad de servicios (SG Johannesburg), y la inversión representada de capital en La Banque Postale Financement.

El principio aplicado por el cual algunos activos no corrientes mantenidos para la venta (principalmente el crédito mercantil y los activos fijos) se evalúan a su valor contable más bajo y el valor justo neto más bajo para los costos de disposición significa que todo o parte de cualquier pérdida de capital esperada de la venta de un El grupo de activos se puede asignar tan pronto como estos activos se reclasifiquen en Activos no corrientes mantenidos para la venta. En este contexto, el costo por deterioro reconocido por el Grupo al 31 de diciembre de 2018 asciende a EUR -273 millones por ganancias o pérdidas netas de otros activos.

PERITO TRADUCTOR ANTE EL TRIBUNAL SUPERIOR DE JUSTICIA
SILVIA GLORIA VALDES GARCIA

NOTA 3 INSTRUMENTOS FINANCIEROS

EN PALABRAS SENCILLAS

Los instrumentos financieros representan los derechos u obligaciones contractuales de recibir o pagar en efectivo u otros activos financieros. Las actividades bancarias del Grupo generalmente toman la forma de instrumentos financieros que cubren un amplio espectro de activos y pasivos, tales como préstamos, carteras de inversión (acciones, bonos, etc.), depósitos, cuentas de ahorro reguladas, valores de deuda emitidos e instrumentos derivados (swaps, opciones, contratos a plazo, derivados de crédito, etc.).

En los estados financieros, la clasificación y valuación de los activos y pasivos financieros dependen de sus características contractuales y de la forma en que la entidad gestiona esos instrumentos financieros.

Sin embargo, esta distinción no es aplicable a los instrumentos derivados, que siempre se miden a valor justo en el estado de situación financiera, sin importar cuál sea su propósito (actividades de mercado o transacciones de cobertura).

PRINCIPIOS DE CONTABILIDAD

Los principios de contabilidad aplicables a los instrumentos financieros hasta el 31 de diciembre de 2017 se presentan en la Nota 8.8. Los principios de contabilidad presentados en esta Nota 3 son aquellos que se aplican a partir del 1 de enero de 2018 de acuerdo con las disposiciones de la IFRS 9, excluidas las actividades de seguros (ver Nota 4.3).

Clasificación de activos financieros.

En el reconocimiento inicial, los instrumentos financieros se clasifican en el estado de situación financiera del Grupo en una de tres categorías (costo amortizado, valor justo a través de resultados y valor justo a través de otros ingresos integrales) que determinan su tratamiento contable y el método de medición posterior. La clasificación se basa en sus características de flujo de efectivo contractuales y en el modelo de negocio de la entidad para administrar los activos.

PERITO TRADUCTOR ANTE EL TRIBUNAL SUPERIOR DE JUSTICIA
SILVIA GLORIA VALDES GARCIA

Características del flujo de efectivo	+	Modelo de negocio	=	Clasificación contable
SPPI (Solo pagos de principal e intereses) Activos financieros de deuda básica.		Recolección de flujos de efectivo contractuales.		**Costo amortizado**
		Recolección de flujos de efectivo contractuales y venta.		**Valor justo a través de OCI Con posterior reciclaje en la cuenta de resultados.**
		Cartera de negociación		**Valor justo a través de utilidad o pérdida**
		+ Opción de valor justo (para eliminar o reducir un desajuste contable)		**Valor justo a través de utilidad o pérdida**
NON-SPPI • Activos financieros de la deuda compleja. • Activos financieros de capital • Derivados		Independientemente del modelo de negocio.		**Valor justo a través de utilidad o pérdida**
		+ Valor justo a través de la opción OCI sin reciclaje posterior en el estado de resultados (activos financieros de capital no negociables)		**Valor justo a través de OCI** Sin reciclaje posterior en el estado de resultados.

Los principios de contabilidad para clasificar los activos financieros requieren que la entidad analice los flujos de efectivo contractuales generados por los instrumentos financieros y analice el modelo de negocio para administrar los instrumentos financieros.

Análisis de las características contractuales del flujo de caja.

El objetivo del análisis de las características de los flujos de efectivo contractuales es limitar exclusivamente el reconocimiento de los ingresos de activos financieros utilizando el método de interés efectivo a los instrumentos cuyas características son similares a las de un acuerdo de préstamo simple, lo que significa que sus flujos de efectivo asociados son altamente predecibles. Todos los demás instrumentos financieros que no comparten estas características se miden al valor justo con cambios en resultados, independientemente del modelo de negocio utilizado para administrarlos.

El flujo de efectivo contractual que representa únicamente los pagos de capital e intereses (SPPI) sobre el monto del principal pendiente es consistente con un acuerdo de préstamo simple

En un acuerdo de préstamo básico, el interés consiste principalmente en una consideración por el valor del dinero en el tiempo y por el riesgo crediticio. Los intereses también pueden incluir una contraprestación por riesgo de liquidez, costos administrativos y un margen de utilidad comercial. El interés negativo no es inconsistente con esta decisión.

Todos los activos financieros que no sean básicos se medirán obligatoriamente al valor justo con cambios en resultados, independientemente del modelo de negocio para administrarlos.

Los derivados que califican como instrumentos de cobertura para propósitos contables se registran en una línea separada en el estado de situación financiera (ver Nota 3.2).

El Grupo puede tomar la decisión irrevocable, seguridad por seguridad, de clasificar y medir una inversión en un instrumento de patrimonio (acciones y otros valores de capital) que no se mantiene con fines de negociación a valor justo a través de otro resultado integral. Posteriormente, las ganancias o pérdidas acumuladas en otros ingresos integrales nunca se reclasificarán en ganancias o pérdidas (solo los dividendos de esas inversiones se reconocerán como ingresos).

PERITO TRADUCTOR ANTE EL TRIBUNAL SUPERIOR DE JUSTICIA
SILVIA GLORIA VALDES GARCIA

Análisis del modelo de negocio.

El modelo de negocio representa cómo se gestionan los instrumentos financieros para generar flujos de efectivo e ingresos.

El Grupo utiliza varios modelos de negocio durante el ejercicio de sus diferentes líneas de negocio. Los modelos de negocios se evalúan sobre la forma en que los grupos de instrumentos financieros se administran juntos para lograr un objetivo comercial en particular. El modelo de negocio no se evalúa instrumento por instrumento, sino a nivel de cartera, teniendo en cuenta la evidencia relevante como:

- cómo se evalúa el desempeño de la cartera y se informa a la administración del Grupo;
- cómo se gestionan los riesgos relacionados con los instrumentos financieros dentro de ese modelo de negocio;
- cómo se compensa a los directivos de la empresa;
- Ventas de activos realizadas o esperadas (valor, frecuencia, finalidad).

Para determinar la clasificación y medición de los activos financieros, se deben distinguir tres modelos de negocios diferentes:

- un modelo de negocio cuyo objetivo es recopilar flujos de efectivo contractuales (modelo de negocio de "Recolección");
- un modelo de negocio cuyo objetivo se logra mediante la recopilación de flujos de efectivo contractuales y la venta de activos financieros (modelo de negocio "Recoger y vender");
- y un modelo de negocio separado para otros activos financieros, especialmente aquellos que se mantienen con fines de negociación, donde la recolección de flujos de efectivo contractuales es solo incidental.

Opción de valor justo

Los activos financieros SPPI que no se mantienen para fines de negociación se pueden designar, en el momento del reconocimiento inicial, al valor justo con cambios en resultados si dicha designación elimina o reduce significativamente las discrepancias en el tratamiento contable de los activos y pasivos financieros relacionados (desajuste contable).

CLASIFICACIÓN DE LOS PASIVOS FINANCIEROS.

Los pasivos financieros se clasifican en una de las siguientes dos categorías:

- Pasivos financieros a valor justo con cambios en resultados: son pasivos financieros mantenidos con fines de negociación, que por defecto incluyen pasivos financieros derivados que no califican como instrumentos de cobertura y pasivos financieros no derivados designados por el Grupo en el momento del reconocimiento inicial para ser valuados al valor justo a través de utilidad o pérdida utilizando la opción de valor justo;
- Deudas: incluyen los otros pasivos financieros no derivados y se miden al costo amortizado.

Los activos y pasivos financieros derivados que califican como instrumentos de cobertura se presentan en líneas separadas del estado de situación financiera (ver Nota 3.2).

RECLASIFICACIÓN DE LOS ACTIVOS FINANCIEROS.

La reclasificación de activos financieros solo se requiere en el caso excepcional de que el Grupo cambie el modelo de negocio utilizado para administrar estos activos.

VALOR JUSTO

El valor justo es el precio que se recibiría para vender un activo o se pagaría para transferir un pasivo en una transacción ordenada entre los participantes del mercado en la fecha de medición. Los métodos de valuación utilizados por el Grupo para establecer el valor justo de los instrumentos financieros se detallan en la Nota 3.4.

RECONOCIMIENTO INICIAL

Los activos financieros se reconocen en el balance:

- en la fecha de liquidación / entrega de los valores;
- en la fecha de negociación para derivados;
- A la fecha de desembolso de los préstamos.

Para instrumentos valuados a valor justo, los cambios en el valor justo entre la fecha de negociación y la fecha de liquidación se registran en el estado de resultados neto o en otro resultado integral, dependiendo de la clasificación contable de los activos financieros en cuestión. La fecha de negociación es la fecha en que el compromiso contractual se convierte en vinculante e irrevocable para el Grupo.

Cuando se reconocen inicialmente, los activos y pasivos financieros se miden a valor justo, incluidos los costos de transacción directamente atribuibles a su adquisición o emisión, excepto los instrumentos financieros reconocidos a valor justo con cambios en resultados, para los cuales estos costos se registran directamente en el estado de resultados.

Si el valor justo inicial se basa en datos observables del 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 las entradas de valuación no son observables o si el mercado no reconoce los modelos de valuación, el reconocimiento del margen de ventas generalmente se reconoce en el estado de resultados en forma diferida. Para algunos instrumentos, debido a su complejidad, este margen se reconoce a su vencimiento o en el momento de su venta en caso de venta anticipada. Cuando las entradas de valuación se vuelven observables, cualquier porción del margen de ventas que aún no se haya registrado se reconoce en el estado de resultados en ese momento (ver Nota 3.4.7).

PERITO TRADUCTOR ANTE EL TRIBUNAL SUPERIOR DE JUSTICIA
SILVIA GLORIA VALDES GARCIA

Baja en cuentas 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 de los flujos de efectivo sobre el activo expiran o cuando el Grupo ha transferido los derechos contractuales para recibir los flujos de efectivo y sustancialmente todos los riesgos y Recompensas vinculadas a la titularidad del activo.

El Grupo también da de baja los activos financieros sobre los cuales ha retenido los derechos contractuales sobre los flujos de efectivo asociados, pero está obligado contractualmente a pasar estos mismos flujos de efectivo a un tercero ("acuerdo de transferencia") y para los cuales ha transferido sustancialmente todos Los riesgos y recompensas.

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 efectivamente no ha retenido el control del activo financiero, el Grupo lo da de baja y, cuando es necesario, reconoce una activo o pasivo para cubrir cualquier derecho y obligación creado o retenido como resultado de la transferencia del activo. Si el Grupo ha retenido el control del activo, continúa reconociéndolo en el estado de situación financiera hasta el punto de su participación continua en ese activo.

Cuando un activo financiero se da de baja en su totalidad, una ganancia o pérdida por 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 él, ajustado cuando sea necesario por cualquier beneficio no realizado o pérdida reconocida previamente directamente en el patrimonio y por el valor de cualquier activo de servicio o pasivo de servicio. Las indemnizaciones facturadas a los prestatarios después del pago anticipado de su préstamo se registran en el estado de resultados en la fecha de pago anticipado entre Intereses e ingresos similares.

El grupo da la baja la totalidad o parte del pasivo financiero cuando se extingue, es decir, cuando la obligación especificada en el contrato se descarga, cancela o vence.

Un pasivo financiero también puede ser dado de baja en el caso de una modificación sustancial de sus condiciones contractuales o cuando se realice un intercambio con el prestamista por un instrumento cuyas condiciones contractuales sean sustancialmente diferentes.

ANÁLISIS DE FLUJOS DE CAJA CONTRACTUAL DE ACTIVOS FINANCIEROS

El Grupo ha establecido procedimientos para determinar si los activos financieros pasan la prueba SPPI en el reconocimiento inicial (otorgamiento de préstamos, adquisición de valores, etc.).

Se analizarán todos los términos contractuales, particularmente aquellos que podrían cambiar el tiempo o la cantidad de los flujos de efectivo contractuales. Un término contractual que le permite al prestatario o al prestamista pagar por adelantado o devolver el instrumento de deuda al emisor antes del vencimiento sigue siendo consistente con los flujos de efectivo del SPPI, siempre que el monto del prepago represente principalmente el capital restante adeudado y devengado pero el interés contractual no pagado, que puede incluir Una compensación razonable. El hecho de que dicha compensación pueda ser positiva o negativa no es inconsistente con la naturaleza SPPI de los flujos de efectivo.

La compensación por pago anticipado se considera razonable, especialmente cuando:

- la cantidad se calcula como un porcentaje de la cantidad pendiente del préstamo y está limitada por las regulaciones (en Francia, por ejemplo, la compensación por el pago anticipado de préstamos hipotecarios por parte de individuos está legalmente limitada a una cantidad igual a seis meses de interés o 3%) del principal pendiente), o está limitado por prácticas competitivas de mercado;

- el monto es igual a la diferencia entre el interés contractual que se debería haber recibido hasta el vencimiento del préstamo y el interés que se obtendría al reinvertir el monto prepago a una tasa que refleje la tasa de interés de referencia correspondiente.

Algunos préstamos se pueden pagar por anticipado a su valor justo actual, mientras que otros pueden pagarse por anticipado por un monto que incluye el costo razonable para cancelar un canje de cobertura asociado. Es posible considerar dichos montos de prepago como SPPI siempre que reflejen el efecto de los cambios en la tasa de interés de referencia correspondiente.

PERITO TRADUCTOR ANTE EL TRIBUNAL SUPERIOR DE JUSTICIA
SILVIA GLORIA VALDES GARCIA

Los activos financieros básicos (SPPI) son instrumentos de deuda que incluyen principalmente:

- préstamos a tasa fija,
- Préstamos a tasa variable que pueden incluir topes o pisos,
- Títulos de deuda de tasa fija o variable (bonos gubernamentales o corporativos, otros títulos de deuda negociables),
- valores comprados en virtud de acuerdos de reventa (depósitos inversos),
- Depósitos de garantía pagados,
- cuentas por cobrar comerciales.

Los términos contractuales que introducirían exposición a riesgos o volatilidad en los flujos de efectivo contractuales, no relacionados con un acuerdo de préstamo básico (como la exposición a cambios en los precios de las acciones o índices de acciones, por ejemplo, o características de apalancamiento), no podrían considerarse como SPPI. excepto si su efecto sobre los flujos de efectivo contractuales sigue siendo mínimo.

Los activos financieros no básicos (no SPPI) incluyen principalmente:

- instrumentos derivados,
- acciones y otros instrumentos de patrimonio mantenidos por la entidad,
- instrumentos de capital emitidos por fondos mutuos,
- Activos financieros de deuda que se pueden convertir o canjear en un número fijo de acciones (bonos convertibles, valores vinculados a acciones, etc.)

Cuando el componente de valor de tiempo del interés se puede modificar de acuerdo con el término contractual del instrumento, puede ser necesario comparar el flujo de efectivo contractual con el flujo de efectivo que surgiría de un instrumento de referencia. Por ejemplo, ese es el caso cuando una tasa de interés se restablece periódicamente, pero la frecuencia de esa realización no coincide con el plazo de la tasa de interés (como una realización de la tasa de interés cada mes a una tasa de un año), o cuando la tasa de interés se reajusta periódicamente a un promedio de tasas de interés a corto y largo plazo.

Si la diferencia entre los flujos de efectivo contractuales no descontados y los flujos de efectivo de referencia no descontados es o puede llegar a ser significativa, entonces el instrumento no se considera básico.

Dependiendo de los términos contractuales, la comparación con el flujo de efectivo de referencia puede realizarse a través de una evaluación cualitativa; pero en otros casos, se requiere una prueba cuantitativa. La diferencia entre los flujos de efectivo contractuales y de referencia debe considerarse en cada período de reporte y acumulativamente a lo largo de la vida del instrumento. Al realizar esta prueba de referencia, la entidad considera factores que podrían afectar los flujos de efectivo contractuales futuros no descontados: el uso de la curva de rendimiento en la fecha de la evaluación inicial no es suficiente, y la entidad también debe considerar si la curva pudiera cambiar durante la vida útil de el instrumento según escenarios razonablemente posibles.

Dentro del Grupo, los instrumentos financieros afectados por una prueba de referencia incluyen, por ejemplo, préstamos de vivienda a tasa variable para los cuales las tasas de interés se restablecen cada año según el promedio de Euribor a doce meses observado durante los dos meses anteriores a la realización. Otro ejemplo son los préstamos otorgados a profesionales de bienes raíces para los cuales el interés se revisa trimestralmente en base al promedio de Euribor a un mes observado durante los tres meses anteriores al reinicio. Tras el análisis de referencia realizado por el Grupo, se concluyó que estos préstamos son básicos.

Además, se requiere un análisis específico del flujo de efectivo contractual cuando los activos financieros son instrumentos emitidos por un vehículo de inversión o una entidad similar que prioriza los pagos a los tenedores que utilizan múltiples instrumentos vinculados contractualmente que crean concentraciones de riesgo de crédito (tramos). Al evaluar si los flujos de efectivo contractuales son SPPI o no, la entidad debe analizar los términos contractuales, así como el riesgo crediticio de cada tramo y la exposición al riesgo crediticio en el conjunto subyacente de instrumentos financieros. Para ese fin, la entidad debe aplicar un "enfoque de revisión" para identificar los instrumentos subyacentes que están creando los flujos de efectivo.

DATOS COMPARATIVOS

Para las partidas del balance impactadas por la primera aplicación de la IFRS 9, los datos comparativos presentados a lo largo de la Nota 3 son los saldos al 1 de enero de 2018. Estos montos constituyen los saldos al 31 de diciembre de 2017, corregidos por reclasificaciones y ajustes de valor resultantes del primer Tiempo de aplicación de la IFRS 9 (ver Nota 1).

Los datos comparativos al 31 de diciembre de 2017 están disponibles en los estados financieros consolidados para el año fiscal 2017, presentados en el Capítulo 6 del Documento de Registro de 2018 del Grupo Société Générale, mientras que las políticas contables aplicables a los instrumentos financieros al 31 de diciembre de 2017 se detallan en Nota 8.8.

Además, el Grupo ha elegido que todas sus subsidiarias de seguros diferirán la fecha efectiva de la IFRS 9 y continuarán aplicando la IAS 39 adoptada por la Unión Europea. A partir del 1 de enero de 2018, los activos y pasivos financieros de estas subsidiarias, y los ingresos relacionados, se presentan en líneas separadas en el balance (Inversiones de actividades de seguros y Pasivos relacionados con contratos de seguros) y en el estado de resultados (Ingresos netos de seguros). ocupaciones). En consecuencia, los datos del año financiero 2018 presentados en la Nota 3 excluyen los instrumentos financieros de las subsidiarias de seguros (los datos de las subsidiarias de seguros se presentan en la Nota 4.3).

La información sobre los tipos de riesgos, la administración del riesgo vinculada a los instrumentos financieros, así como la información sobre la administración del capital y el cumplimiento de los índices regulatorios, exigida por las IFRS. según lo adoptado por la Unión Europea, se describen en el Capítulo 4 del presente Documento de Registro (Riesgos y adecuación del capital).

PERITO TRADUCTOR INTÉRPRETE
SILVIA GLORIA VALDES GARCIA
TRIBUNAL SUPERIOR DE JUSTICIA

NOTA 3.1 Activos y pasivos financieros a valor justo con cambios en resultados

DESCRIPCIÓN GENERAL DE LA TRANSICIÓN A LA IFRS 9 (VEA LOS COMENTARIOS EN LA NOTA 1)

		Reclasificaciones						
(En millones de euros)	**Balance al 31.12.2017 IAS 39**	**de inversiones y pasivos relacionados con actividades de seguros.**	**de activos financieros disponibles para la venta**	**de préstamos y cuentas por cobrar no SPPI**	**De los préstamos y cuentas por cobrar relativos al modelo de negocio.**	**Otros**	**ajuste de valor**	**Balance al 01.01.2018 IFRS 9**
Activos financieros a valor justo con cambios en resultados.								
Cartera comercial	342,616	(699)	737	-	644	586	(47)	343,837
Activos financieros obligatorios a valor justo con cambios en resultados	N/A	-	1,685	19,992	-	61	(169)	21,569
Activos financieros a valor justo con cambios en resultados usando la opción de valor justo	77,064	(53,899)	-	(19,349)	-	(110)	-	3,706
TOTAL	**419,680**	**(54,598)**	**2,422**	**643**	**644**	**537**	**(216)**	**369,112**
Pasivos financieros a valor justo con cambios en resultados								
Cartera comercial	288,689	(759)	-	-	-	604	-	288,534
Pasivos financieros a valor justo con cambios en resultados usando la opción de valor justo	80,016	-	-	-	-	-	-	80,016
TOTAL	**368,705**	**(759)**	**-**	**-**	**-**	**604**	**-**	**368,550**

DESCRIPCIÓN GENERAL DE LOS INSTRUMENTOS FINANCIEROS A VALOR JUSTO CON CAMBIOS EN RESULTADOS

	31.12.2018		**01.01.2018**	
(En millones de euros)	**Activos**	**Pasivos**	**Activos**	**Pasivos**
Cartera comercial	338,312	285,478	343,837	288,534
Instrumentos financieros obligatorios a valor justo con cambios en resultados	24,057		21,569	
Instrumentos financieros a valor justo con cambios en resultados usando la opción de valor justo	3,181	77,605	3,706	80,016
TOTAL	**365,550**	**363,083**	**369,112**	**368,550**
de los cuales, Valores comprados / vendidos bajo acuerdos de reventa / recompra	*129,628*	*98,874*	*101,414*	*105,737*

PERITO TRADUCTOR AMPE EL
SILVIA GLORIA VALDES GARCIA
TRIBUNAL SUPERIOR DE JUSTICIA

NOTA 3.1.1 **CARTERA COMERCIAL**

PRINCIPIOS DE CONTABILIDAD

El libro de negociación contiene activos y pasivos financieros mantenidos o acumulados con el propósito de realizar actividades en los mercados de capital.
Esta cartera también incluye, entre otros activos comerciales, las materias primas físicas que posee el Grupo como parte de su actividad de creadores de mercado en instrumentos derivados de materias primas.
Por defecto, los instrumentos financieros derivados se clasifican en la cartera de negociación, a menos que califiquen como instrumentos de cobertura (ver Nota 3.2).
Los instrumentos financieros registrados en la cartera de negociación se miden a valor justo a la fecha del balance y se reconocen en el estado de situación financiera en Activos o pasivos financieros a valor justo con cambios en resultados. Los cambios en su valor justo y los ingresos asociados a esos instrumentos se registran en el estado de resultados como Ganancias y pérdidas netas en instrumentos financieros a valor justo con cambios en resultados.

ACTIVIDADES COMERCIALES

Los activos financieros mantenidos para negociar son:

- Se adquiere con la intención de venderlos en el corto plazo; o
- mantenidos con fines de creación de mercado; o
- adquiridos a los fines de la administración especializada de una cartera de negociación, incluidos los instrumentos financieros derivados, valores u otros instrumentos financieros que se administran conjuntamente y para los cuales existe evidencia de un patrón reciente de obtención de beneficios a corto plazo.

Actividades del mercado global

Banca Global y Soluciones de Inversionista aplican el modelo de negocio comercial para gestionar sus actividades en el mercado global.

También se aplica para administrar compromisos de préstamos sindicados y préstamos que no están destinados a ser mantenidos por el Grupo y que se han identificado desde su origen como para ser vendidos en el corto plazo (dentro de 6 a 12 meses) en el mercado secundario, como, así como para los préstamos originados por el Grupo a través de actividades de origen a distribución y que se espera vender en breve.

Los activos financieros mantenidos en carteras de liquidación también se controlan en función de su valor justo. Si bien esas carteras no están relacionadas con las actividades del mercado, esos activos se presentan en la cartera de negociación y se miden a valor justo con cambios en resultados.

Estos activos financieros incluyen tramos de CDO (obligaciones de deuda garantizadas) o ABS (valores respaldados por activos) en los que el Grupo aún mantiene líneas residuales sujetas a disposiciones graduales. En 2008, estos activos financieros se reclasificaron a préstamos y cuentas por cobrar y se transfirieron a activos financieros a valor justo con cambios en resultados el 1 de enero de 2018 como resultado de la aplicación por primera vez de la IFRS 9.

La cartera de negociación incluye todos los activos financieros mantenidos con fines de negociación, independientemente de las características de sus flujos de efectivo contractuales. Solo los activos financieros no SPPI que no se mantienen para negociación son clasificado entre los activos financieros valuados a valor justo con cambios en resultados (véase la Nota 3.1.2 a continuación).

ACTIVOS

(En millones de euros)	31.12.2018	01.01.2018
Bonos y otros títulos de deuda	29,732	28,006
Acciones y otros valores de renta variable	49,297	80,059
Préstamos y valores adquiridos en virtud de acuerdos de reventa.	135,861	101,110
Derivados de negociación (1)	122,983	134,291
Otros activos de transacción	439	371
TOTAL	**338,312**	**343,837**
De los cuales, valores prestados	*12,411*	*15,807*

(1) Ver Nota 3.2 Derivados financieros.

PERITO TRADUCTOR ANTE EL TRIBUNAL SUPERIOR DE JUSTICIA
SILVIA GLORIA VALDES GARCIA

PASIVOS

(En millones de euros)	31.12.2018	01.01.2018
Importes a pagar sobre valores prestados	51,264	34,844
Bonos y otros instrumentos de deuda vendidos en corto	6,231	5,416
Acciones y otros instrumentos de patrimonio vendidos en corto	1,248	1,002
Préstamos y valores vendidos bajo acuerdos de recompra	98,299	104,090
Derivados de negociación (1)	126,946	142,369
Otros pasivos comerciales	1,490	813
TOTAL	**285,478**	**288,534**

(1) Ver Nota 3.2 Derivados financieros.

NOTA 3.1.2 INSTRUMENTOS FINANCIEROS OBLIGATORIOS A VALOR JUSTO CON CAMBIOS EN RESULTADOS

PRINCIPIOS DE CONTABILIDAD

Los activos financieros valuados a valor justo con cambios en resultados incluyen:

- Préstamos, bonos y equivalentes de bonos que no se mantienen para fines comerciales y no pasan la prueba SPPI (instrumentos no básicos o no SPPI);
- acciones y equivalentes de acciones que no están clasificados en ninguna otra subcategoría: libro de negociación a valor justo con cambios en resultados, instrumentos designados por el Grupo a valor justo a través de otro resultado integral sin reclasificación posterior a resultados.

Estos activos se registran a valor justo en el estado de situación financiera en Activos financieros a valor justo con cambios en resultados y los cambios en el valor justo de estos instrumentos (excluyendo ingresos por intereses) se registran en el estado de resultados en Ganancias o pérdidas netas en instrumentos financieros al Valor justo con cambios en resultados.

DESGLOSE DE LOS ACTIVOS FINANCIEROS VALUADOS A VALOR JUSTO CON CAMBIOS EN RESULTADOS

(En millones de euros)	31.12.2018	01.01.2018
Bonos y otros títulos de deuda	158	159
Acciones y otros valores de renta variable	1,996	1,560
Préstamos y cuentas por cobrar y valores adquiridos en virtud de acuerdos de reventa	21,903	19,850
TOTAL	**24,057**	**21,569**

DESGLOSE DE PRÉSTAMOS Y DECLARACIONES Y DE VALORES COMPRADOS EN ACUERDOS DE REVENTA

(En millones de euros)	31.12.2018	01.01.2018
Préstamos a corto plazo	2,354	1,316
Prestamos de equipo	15,796	14,325
Otros prestamos	3,753	4,209
TOTAL	**21,903**	**19,850**

Los préstamos y cuentas por cobrar registrados en el estado de situación financiera de los activos financieros al valor justo con cambios en resultados son principalmente:

- préstamos que incluyen características de pago anticipado con compensación que no reflejan el efecto de los cambios en la tasa de interés de referencia;
- Préstamos que incluyen cláusulas de indexación que no permiten reconocer como préstamos básicos (SPPI).

Hasta el 31 de diciembre de 2017, casi todos estos préstamos se clasificaron como activos financieros valuados a opción de valor justo a través de utilidad o pérdida a fin de eliminar o reducir significativamente los desajustes contables con derivados de cobertura que no se contabilizaron como instrumentos de cobertura, o para evitar el reconocimiento por separado de los derivados implícitos.

Al 1 de enero de 2018, solo EUR 643 millones fueron reclasificados de Préstamos y cuentas por cobrar a Activos financieros que se midieron de manera obligatoria a valor justo con cambios en resultados.

PERITO TRADUCTOR ANTE EL TRIBUNAL SUPERIOR DE JUSTICIA
SILVIA GLORIA VALDES GARCIA

NOTA 3.1.3 INSTRUMENTOS FINANCIEROS A VALOR JUSTO UTILIZANDO LA OPCIÓN DE VALOR JUSTO

PRINCIPIOS DE CONTABILIDAD

Además de los activos y pasivos financieros mantenidos para negociar, y los activos financieros valuados a valor justo con cambios en resultados, los mismos encabezados en los estados financieros incluyen activos y pasivos financieros no derivados que el Grupo ha designado a valor justo con cambios en resultados. Los cambios en el valor justo de estos instrumentos (incluidos los intereses) se registran en el estado de resultados en Ganancias o pérdidas netas en instrumentos financieros a valor justo con cambios en resultados, excepto la parte relacionada con el riesgo de crédito propio del Grupo sobre los pasivos financieros que se contabiliza. Bajo ganancias y pérdidas no realizadas o diferidas.

Además, en caso de baja en cuentas de un pasivo financiero a valor justo con cambios en resultados usando la opción de valor justo antes de su vencimiento contractual, las pérdidas y ganancias, si las hubiera, relacionadas con el riesgo crediticio propio del Grupo se registran bajo ganancias y pérdidas no realizadas o diferidas y luego se reclasificaron bajo Utilidades retenidas al comienzo del ejercicio financiero siguiente.

Para activos financieros, esta opción solo se puede utilizar para eliminar o reducir significativamente los desajustes contables que de otra manera surgirían de aplicar diferentes tratamientos contables a ciertos activos y pasivos financieros relacionados.

Para los pasivos financieros, esta opción solo se puede utilizar en los siguientes casos:

- eliminar o reducir las discrepancias en el tratamiento contable de ciertos activos y pasivos financieros relacionados;
- cuando se aplica a un instrumento financiero híbrido con uno o más derivados implícitos, que deben reconocerse por separado;
- cuando un grupo de activos y / o pasivos financieros se administran juntos y su desempeño se mide al valor justo.

Por lo tanto, el Grupo reconoce los bonos estructurados emitidos por Société Générale Corporate y la Banca Privada a valor justo con cambios en resultados. Estos problemas son puramente comerciales y los riesgos asociados se cubren en el mercado utilizando instrumentos financieros administrados en carteras de negociación. Al utilizar la opción de valor justo, el Grupo puede garantizar la coherencia entre el tratamiento contable de estos bonos y el de los derivados que cubren los riesgos de mercado asociados, que deben ser contabilizados al valor justo.

ACTIVOS

(En millones de euros)	31.12.2018	01.01.2018
Bonos y otros títulos de deuda	1,310	1,045
Préstamos y valores adquiridos en virtud de acuerdos de reventa.	819	2,119
Activos separados para planes de beneficios para empleados (1)	1,052	542
TOTAL	**3,181**	**3,706**

(1) Ver Nota 5.2.1

PASIVOS

Los pasivos financieros tienen un valor justo con cambios en los resultados de acuerdo con la opción de valor justo consisten predominantemente en bonos estructurados emitidos por el Grupo Société Générale.

Los cambios en el valor justo atribuibles al riesgo de crédito propio generaron una ganancia de EUR 529 millones al 31 de diciembre de 2018, que se reconoció en otro resultado integral. Hasta esta fecha, las ganancias y pérdidas totales atribuibles al riesgo de crédito propio ascendían a -195 millones de euros (ver "Estado de ingresos netos y ganancias y pérdidas no realizadas o diferidas" y "Cambios en el patrimonio de los accionistas").

Al 31 de diciembre de 2017, los cambios en el valor justo atribuibles al riesgo de crédito propio se reconocieron en el estado de resultados.

Las diferencias de revaluación atribuibles al riesgo de crédito del emisor del Grupo se determinan utilizando modelos de valuación teniendo en cuenta los términos y condiciones de financiamiento más recientes del Grupo Société Générale en los mercados y el vencimiento residual de los pasivos relacionados.

Al 31 de diciembre de 2018, la diferencia entre el valor justo de los pasivos financieros valuados a valor justo con cambios en resultados (77,605 millones de euros frente a 80,016 millones de euros al 31 de diciembre de 2017) y su importe canjeable al vencimiento (78,080 millones de euros contra 79,597 euros) millones al 31 de diciembre de 2017) se situó en -475 millones de euros.
(419 millones de euros a 31 de diciembre de 2017).

PERITO TRADUCTOR ANTE EL TRIBUNAL SUPERIOR DE JUSTICIA
SILVIA GLORIA VALDES GARCIA

NOTA 3.1.4 GANANCIAS Y PÉRDIDAS NETAS EN INSTRUMENTOS FINANCIEROS AVALOR JUSTO CON CAMBIOS EN RESULTADOS

(En millones de euros)	**2018**	**2017**
Ganancia / pérdida neta en la cartera de negociación (excluidos los derivados)	(6,091)	10,440
Ganancia / pérdida neta en instrumentos financieros a valor justo con cambios en resultados (1) (2)	941	
Ganancia / pérdida neta en instrumentos financieros valuados a valor justo	4,277	(5,131)
Ganancia / pérdida neta en instrumentos derivados	6,263	(1,272)
Ganancia / pérdida neta en transacciones de cobertura (3)	35	-
Ganancia / pérdida neta en derivados de cobertura de valor justo	*(947)*	*(2,746)*
Revaluación de partidas cubiertas atribuibles a riesgos cubiertos (4)	*982*	*2,746*
Ganancia / pérdida neta en transacciones de divisas	(306)	1,076
TOTAL DE GANANCIAS Y PÉRDIDAS NETAS EN INSTRUMENTOS FINANCIEROS A VALOR JUSTO CON CAMBIOS EN RESULTADOS	**5,119**	**5,113**
De los cuales, Ganancias en instrumentos financieros a valor justo con cambios en otro resultado integral.	*103*	

(1) Este rubro incluye las ganancias y pérdidas realizadas y no realizadas en instrumentos de deuda y patrimonio, con la excepción del componente de ingresos de los instrumentos de deuda representativos de una tasa de interés, que se registra en el margen de interés neto (ver Nota 3.7).

(2) Este rubro incluye las ganancias realizadas y no realizadas durante el año financiero de los valores del Euribor por un importe de 319 millones de euros.

(3) Este elemento incluye solo la ganancia / pérdida neta en transacciones de cobertura relacionadas con instrumentos financieros. Para las transacciones de cobertura relacionadas con activos y pasivos no financieros, la ganancia / pérdida neta en las transacciones de cobertura se incluye en la cuenta de pérdidas y ganancias de la partida cubierta.

(4) Esta partida incluye la revaluación de las partidas cubiertas a valor justo, incluido el cambio en las diferencias de revaluación en carteras cubiertas contra el riesgo de tasa de interés

En la medida en que los ingresos y gastos registrados en el estado de resultados se clasifican por tipo de instrumento en lugar de por propósito, el ingreso neto generado por actividades en instrumentos financieros a valor justo con cambios en resultados debe evaluarse en su totalidad. Cabe señalar que los ingresos que se muestran aquí no incluyen el costo de refinanciamiento de estos instrumentos financieros, que se muestra en los gastos por intereses y los ingresos por intereses.

NOTA 3.2 Derivados financieros

EN PALABRAS SENCILLAS

Los instrumentos derivados son instrumentos financieros para los cuales el valor cambia de acuerdo con el de un elemento subyacente y puede ir acompañado de un efecto de apalancamiento. Los elementos que subyacen a estos instrumentos son diversos (tasas de interés, tipos de cambio, acciones, índices, materias primas, calificación crediticia ...), al igual que sus formas (contratos a plazo, swaps, llamadas y opciones ...).

El Grupo puede utilizar estos instrumentos derivados para sus actividades de mercado para proporcionar a sus clientes soluciones para satisfacer sus necesidades de administración de riesgos u optimización de ingresos. En ese caso, se contabilizan como derivados de negociación.

El Grupo también puede utilizar instrumentos derivados para gestionar y cubrir sus propios riesgos. En cuyo caso, están calificados como derivados de cobertura. Las transacciones de cobertura pueden referirse a partidas o transacciones individuales (relaciones de micro cobertura) o carteras de activos y pasivos financieros que pueden generar un riesgo de tasa de interés estructural (relaciones de cobertura macro).

Contrariamente a otros instrumentos financieros, los instrumentos derivados siempre se miden a valor justo en el estado de situación financiera, independientemente de su propósito (actividades de mercado o transacciones de cobertura). Los ajustes del valor justo de los derivados de negociación se reconocen directamente en el estado de resultados. Sin embargo, el método contable utilizado en las transacciones de cobertura apunta a neutralizar en el estado de resultados los efectos de la revaluación de los derivados de cobertura, siempre que la cobertura sea efectiva.

NOTA 3.2.1 DERIVADOS DE NEGOCIACIÓN

PRINCIPIOS DE CONTABILIDAD

Los derivados de negociación se registran en el estado de situación financiera en Activos o pasivos financieros a valor justo con cambios en resultados. Los cambios en el valor justo se registran en el estado de resultados en Ganancias y pérdidas netas en instrumentos financieros a valor justo con cambios en resultados.

Los cambios en el valor justo de los derivados financieros que involucran a las contrapartes que posteriormente quedaron en incumplimiento se registran como ganancias y pérdidas netas en instrumentos financieros a valor justo con cambios en resultados hasta la fecha de terminación de estos instrumentos. En esta fecha de terminación, las cuentas por cobrar y las deudas de estas contrapartes se reconocen a su valor justo en el estado de situación financiera. Cualquier deterioro adicional de estas cuentas por cobrar se reconoce en el Costo de riesgo en el estado de resultados.

PERITO TRADUCTOR ANTE EL TRIBUNAL SUPERIOR DE JUSTICIA
SILVIA GLORIA VALDES GARCIA

PRINCIPIOS DE CONTABILIDAD

Los derivados son instrumentos financieros que cumplen los siguientes tres criterios:

- sus cambios de valor en respuesta al cambio en una tasa de interés específica, tipo de cambio, precio de la acción, índice de precios, precio del producto, calificación crediticia, etc.;
- requieren poca o ninguna inversión inicial;
- Son pactados a una fecha futura

Todos los derivados financieros se reconocen a valor justo en el estado de situación financiera como activos financieros o pasivos financieros. Se consideran derivados de negociación por defecto, a menos que se designen como instrumentos de cobertura para fines contables.

Caso especial: derivados financieros que tienen acciones de Société Générale como instrumento subyacente

Los derivados financieros que tienen acciones de Société Générale como su instrumento subyacente o acciones en subsidiarias del Grupo y cuya liquidación implican el pago de un monto fijo en efectivo (u otro activo financiero) contra un número fijo de acciones de Société Générale (que no sean derivados) son instrumentos de patrimonio. Estos instrumentos, y cualquier prima relacionada pagada o recibida, se reconocen directamente en el patrimonio, y no se registran los cambios en el valor justo de estos derivados. Para las ventas de opciones de venta de acciones de Société Générale y forward sobre acciones de Société Générale, se reconoce una deuda por el valor del nocional con una entrada de contra en el patrimonio.

Otros derivados financieros que tienen acciones de Société Générale como instrumento subyacente se registran en el balance a valor justo de la misma manera que los derivados con otros instrumentos subyacentes.

Derivados implícitos

Un derivado implícito es un componente de un contrato híbrido que también incluye un instrumento host no derivado.

Cuando el contrato principal es un activo financiero, todo el contrato híbrido se mide al valor justo con cambios en resultados debido a que sus flujos de efectivo contractuales no pasan la prueba SPPI.

Cuando el contrato principal es un pasivo financiero y no se mide al valor justo con cambios en resultados, el derivado implícito se separa del contrato principal si:

- en la adquisición, las características económicas y los riesgos del derivado implícito no están estrechamente relacionados con las características económicas y los riesgos del huésped; y
- cumpliría con la definición de un derivado.

Una vez separado, el derivado se reconoce al valor justo en el estado de situación financiera bajo Activos financieros o Pasivos financieros al valor justo con cambios en resultados en las condiciones antes mencionadas. El contrato principal se clasifica como un pasivo financiero y se mide de acuerdo con su categoría de contabilidad.

DESGLOSE DE LOS DERIVADOS DE NEGOCIACIÓN

(En millones de euros	31.12.2018		01.01.2018	
	Activos	Pasivos	Activos	Pasivos
Instrumentos de tasa de interés	74,253	73,835	89,508	92,183
Instrumentos de cambio	19,246	19,466	16,553	17,797
Renta variable e instrumentos de índice	21,450	23,675	19,959	22,732
Instrumentos de materias primas	5,708	6,081	5,948	6,070
Derivados de crédito	2,224	2,704	2,245	2,562
Otros instrumentos financieros a plazo	102	1,185	78	1,025
TOTAL	**122,983**	**126,946**	**134,291**	**142,369**

El Grupo utiliza derivados de crédito en la administración de su propósito Corporativo, se mide al valor justo con cambios en resultados y no puede acreditar la cartera, principalmente para reducir la cualidad individual, sectorial y geográfica calificada como instrumentos de cobertura para propósitos contables. concentración y para implementar un riesgo proactivo y capital en consecuencia, se reconocen a valor justo entre el enfoque de administración comercial. Todos los derivados de crédito, independientemente de sus derivados.

PERITO TRADUCTOR AMPE EL
SILVIA GLORIA VALDES GARCIA
TRIBUNAL SUPERIOR DE JUSTICIA

DESGLOSE DE LOS COMPROMISOS DE DERIVADOS DE NEGOCIACIÓN (MONTOS NOCIONALES)

(En millones de euros)	31.12.2018	01.01.2018
Instrumentos de tasa de interés	**11,489,020**	**12,222,014**
Firma de Instrumentos	9,476,579	10,039,177
Intercambios	*7,868,534*	*7,984,206*
FRAs	*1,608,045*	*2,054,971*
Opciones	2,012,441	2,182,837
Instrumentos de cambio	**3,823,369**	**3,261,527**
Firma de Instrumentos	2,661,823	2,455,220
Opciones	1,161,546	806,307
Instrumentos de renta variable e índice.	**1,086,822**	**913,578**
Firma de Instrumentos	154,988	135,363
Opciones	931,834	778,215
Instrumentos de materias primas	**190,706**	**189,203**
Firma de Instrumentos	139,558	149,532
Opciones	51,148	39,671
Derivados de crédito	**293,463**	**312,198**
Otros instrumentos financieros a plazo	**38,423**	**35,303**
TOTAL	**16,921,803**	**16,933,823**

NOTA 3.2.2 DERIVADOS DE COBERTURA

De acuerdo con las disposiciones transitorias de la IFRS 9, el Grupo tomó la decisión de mantener las disposiciones de la IAS 39 relacionadas con la contabilidad de coberturas. En consecuencia, los instrumentos de patrimonio no califican para la contabilidad de cobertura independientemente de su categoría de contabilidad.

PERITO TRADUCTOR ANTE EL TRIBUNAL SUPERIOR DE JUSTICIA
SILVIA GLORIA VALDES GARCIA

Las cantidades directamente reconocidas en el patrimonio neto con respecto a la revalorización de los derivados de cobertura de flujos de efectivo se reclasifican posteriormente a los ingresos y gastos por intereses en el estado de resultados al mismo tiempo que se cubren los flujos de efectivo.

Siempre que el derivado de cobertura deje de cumplir los criterios de efectividad para la contabilidad de coberturas o se cancele o venda, la contabilidad de coberturas se descontinuará de forma prospectiva. Las cantidades previamente reconocidas directamente en el patrimonio se reclasifican en Ingresos y gastos por intereses en el estado de resultados durante los períodos durante los cuales los ingresos por intereses se ven afectados por los flujos de efectivo que surgen de la partida cubierta. Si la partida cubierta se vende o canjea antes de lo esperado o si la transacción prevista cubierta deja de ser altamente probable, las ganancias y pérdidas no realizadas reconocidas en el patrimonio se reclasifican inmediatamente en el estado de resultados.

Cobertura de una inversión neta en una operación en el extranjero.

El propósito de una cobertura de una inversión neta en una empresa extranjera es proteger contra el riesgo de tipo de cambio.

La partida cubierta es una inversión en un país cuya moneda difiere de la moneda funcional del Grupo. Por lo tanto, la cobertura sirve para proteger la posición neta de una subsidiaria o sucursal extranjera contra un riesgo de tipo de cambio vinculado a la moneda funcional de la entidad.

La parte efectiva de los cambios en el valor justo de un derivado de cobertura designado para fines contables como cobertura de una inversión neta se reconoce en el patrimonio neto en Pérdidas y ganancias no realizadas o diferidas, mientras que la parte inefectiva se reconoce en el estado de resultados.

Coberturas de valor justo

En este tipo de cobertura, los derivados de tasas de interés se utilizan para cubrir globalmente los riesgos estructurales de las tasas de interés que generalmente surgen de las actividades de la Banca Minorista. Al contabilizar estas transacciones, el Grupo aplica la norma IAS 39 de "exclusión" adoptada por la Unión Europea, que facilita:

- la aplicación de la contabilidad de cobertura del valor justo a las macro-coberturas utilizadas para la administración de activos y pasivos, incluidos los depósitos a la vista de los clientes en las posiciones de tasa fija que se cubren;
- la realización de las pruebas de efectividad requeridas por la IAS 39 adoptada por la Unión Europea.

El tratamiento contable de los derivados financieros designados como coberturas de valor macroeconómico es similar al de otros instrumentos de cobertura de valor justo. Los cambios en el valor justo de la cartera de instrumentos de macro-cobertura se reportan en una línea separada en el estado de situación financiera, en la sección Revaluación de diferencias en carteras cubiertas contra el riesgo de tasa de interés a través de resultados.

La efectividad prospectiva se evalúa mediante un análisis de sensibilidad basado en las tendencias probables del mercado o mediante un análisis de regresión de la relación estadística (correlación) entre ciertos componentes del elemento cubierto y el instrumento de cobertura. La efectividad retrospectiva se evalúa comparando cualquier cambio en el valor justo del instrumento de cobertura con cualquier cambio en el valor justo del elemento cubierto.

Si se hace evidente que el derivado ha dejado de cumplir los criterios de efectividad para la contabilidad de coberturas o si se cancela o vende, la contabilidad de coberturas se suspende prospectivamente. Posteriormente, el valor en libros del activo o pasivo cubierto deja de ser ajustado por los cambios en el valor justo atribuibles al riesgo cubierto y los ajustes acumulados previamente reconocidos bajo la contabilidad de coberturas se amortizan durante su vida restante. La contabilidad de coberturas también se suspende si la partida cubierta se vende antes del vencimiento o se canjea anticipadamente.

Coberturas de flujos de efectivo

El propósito de las coberturas de flujos de efectivo de tasas de interés es proteger contra cambios en los flujos de efectivo futuros asociados con un instrumento financiero en el estado de situación financiera (préstamos, valores o notas a tasa variable) o con una transacción futura altamente probable (tasas fijas futuras, precios futuros). , etc.). El propósito de estas coberturas es proteger al Grupo contra fluctuaciones adversas en los flujos de efectivo futuros de un instrumento o transacción que podría afectar la utilidad o pérdida.

La porción efectiva de los cambios en el valor justo de los derivados de cobertura se contabiliza como ganancias y pérdidas no realizadas o diferidas, mientras que la porción inefectiva se reconoce en el estado de resultados en Ganancias y pérdidas netas de instrumentos financieros a valor justo con cambios en resultados. Para los derivados de tasas de interés, los ingresos y gastos de intereses acumulados en el derivado se registran en el estado de resultados en Ingresos y gastos por intereses - Derivados de cobertura al mismo tiempo que los ingresos y gastos por intereses devengados relacionados con la partida cubierta.

La efectividad de la cobertura se evalúa mediante el método del derivado sintético, que consiste en i) crear un derivado sintético que tenga exactamente las mismas características que el instrumento cubierto (en términos nocionales, en términos de la fecha en que se restablecen las tasas, en términos de las tasas en sí mismas, etc.), pero que se mueven en la dirección opuesta y cuyo valor justo es nulo cuando se establece la cobertura, entonces ii) se comparan los cambios esperados en el valor justo del derivado hipotético con los de la cobertura instrumento (análisis de sensibilidad) o realizar un análisis de regresión sobre la efectividad prospectiva de la cobertura. Aquí, solo cualquier "cobertura excesiva" se considera ineficaz.

DESGLOSE DE LOS DERIVADOS DE APROVECHAMIENTO

(En millones de euros)	31.12.2018 Activos	31.12.2018 Pasivos	01.01.2018 Activos	01.01.2018 Pasivos
Cobertura de valor justo	**11,666**	**5,767**	**12,456**	**5,978**
Instrumentos de tasa de interés	11,650	5,765	12,403	5,974
Instrumentos de tipo de cambio	16	2	53	4
Instrumentos de renta variable e índice.	-	-	-	-
Cobertura de flujo de efectivo	**105**	**204**	**168**	**132**
Instrumentos de tasa de interés	27	140	49	103
Instrumentos de tipo de cambio	78	38	110	25
Instrumentos de renta variable e índice.	-	26	9	4
Cobertura de la inversión neta	**128**	**22**	**94**	**36**
Instrumentos de tipo de cambio	128	22	94	36
TOTAL	**11,899**	**5,993**	**12,718**	**6,146**

El Grupo establece relaciones de cobertura reconocidas a efectos contables como coberturas de valor justo para proteger sus activos y pasivos financieros de tasa fija (principalmente préstamos / préstamos, valores emitidos y valores de tasa fija) contra cambios en las tasas de interés a largo plazo. Los instrumentos de cobertura utilizados consisten principalmente en cambios de tasas de interés.

A través de algunas de sus operaciones corporativas y de banca de inversión, el Grupo está expuesto a futuros cambios en el flujo de efectivo y requisitos de financiamiento a corto y mediano plazo, y establece relaciones de cobertura reconocidas a efectos contables como coberturas de flujos de efectivo. Los requisitos de financiamiento altamente probables se determinan utilizando los datos históricos establecidos para cada actividad y representativos de los sobresalientes del balance. Estos datos pueden aumentarse o disminuirse con los cambios en los métodos de administración.

DESGLOSE DE LOS COMPROMISOS DE DERIVADOS DE COBERTURA (MONTOS NOCIONALES)

(En millones de euros)	31.12.2018	01.01.2018
Instrumentos de tasa de interés	**488,398**	**418,956**
Firma de instrumentos	487,149	417,334
Cambios	*486,994*	*417,040*
FRAs	*155*	*294*
Opciones	1,249	1,622
Instrumentos de cambio	**14,747**	**12,483**
Firma de instrumentos	14,747	12,483
Instrumentos de renta variable e índice.	**74**	**148**
Opciones	74	148
TOTAL	**503,219**	**431,587**

VENCIMIENTOS DE LOS INSTRUMENTOS FINANCIEROS DERIVADOS (MONTOS NOCIONALES)

Estas partidas se presentan de acuerdo con el vencimiento contractual de los instrumentos financieros.

(En millones de euros)	Hasta 3 meses	De 3 meses a 1 año	De 1 año a 5 años	Mas de 5 años	31.12.2018
Instrumentos de tasa de interés	53,511	27,588	178,615	228,684	488,398
Instrumentos de cambio	5,515	7,554	1,409	269	14,747
Instrumentos de renta variable e índice.	1	14	59	-	74
Otros instrumentos financieros a plazo	-	-	-	-	-
TOTAL	**59,027**	**35,156**	**180,083**	**228,953**	**503,219**

DESGLOSE DE LAS PARTIDAS DE VALOR JUSTO

(En millones de euros)	31.12.2018 Importe en libros de la elemento cubierto [1]	Cambio acumulado en el valor justo de la partida cubierta. [2]	Cambio en el valor justo de la partida cubierta registrada durante el período [2]
Cobertura de riesgo de tasa de interés.	**1,007,558**	**8,018**	**943**
Activos cubiertos	389,869	1,521	(230)
Vencimiento de bancos, a costo amortizado.	*19,856*	*19*	*(6)*
Préstamos al cliente, a costo amortizado.	*314,759*	*336*	*(10)*
Valores a costo amortizado.	*594*	*25*	*11*
Activos financieros a valor justo con cambios en otro resultado integral.	*33,190*	*642*	*124*
Préstamos al cliente (macro cobertura)	*21,470*	*499*	*(349)*
Pasivos cubiertos	617,689	6,497	1,173
Títulos de deuda emitidos	*196,883*	*745*	*232*
Pagadero a los bancos	*124,633*	*114*	*(20)*
Depósitos del cliente	*220,383*	*219*	*48*
Deudas subordinadas	*13,697*	*1*	*120*
Depósitos de clientes (macro cobertura)	*62,093*	*5,418*	*793*
Cobertura de riesgo cambiario.	**783**	**16**	**39**
Activos cubiertos	31	1	1
Préstamos al cliente, a costo amortizado.	*31*	*1*	*1*
Pasivos cubiertos	752	15	38
Pagadero a los bancos	*752*	*15*	*38*
TOTAL	**1,008,341**	**8,034**	**982**

(1) El valor en libros de las partidas con cobertura macro representa la suma de las coberturas pendientes y las diferencias de revaluación en carteras cubiertas contra el riesgo de tasa de interés.
(2) Cambios en el valor justo atribuibles usualmente al riesgo cubierto y utilizados para determinar la porción inefectiva del valor justo del instrumento de cobertura. Este cambio excluye los intereses devengados por los elementos cubiertos contra el riesgo de tasa de interés.

Al 31 de diciembre de 2018, quedan por amortizar 396 millones de euros del cambio acumulado del valor justo debido a la desaparición del instrumento de cobertura.

DESGLOSE DE LOS INSTRUMENTOS DE COBERTURA DE VALOR JUSTO

(En millones de euros)	31.12.2018 Compromisos (montos nocionales)	Valor justo[2] Activos	Valor justo[2] Pasivos	Cambio en el valor justo registrado durante el periodo	Ineficacia reconocida durante el período
Cobertura de riesgo de tasa de interés.	**169,944**	**11,650**	**5,765**	**(909)**	**34**
Firma de instrumentos – cambios	168,695	11,645	5,765	(909)	34
Para los activos cubiertos	*37,271*	*314*	*1,380*	*(138)*	*(18)*
Para carteras de activos cubiertas (macro cobertura)[1]	*20,986*	*955*	*1,436*	*323*	*(33)*
Para pasivos cubiertos.	*52,178*	*2,111*	*612*	*(358)*	*3*
Para carteras cubiertas de pasivos (macro cobertura)[1]	*58,260*	*8,265*	*2,337*	*(736)*	*82*
Instrumentos opcionales	1,249	5	-	(0)	(0)
Para carteras de activos de cobertura (macro cobertura)	*1,249*	*5*	*-*	*(0)*	*(0)*
Cobertura de riesgo cambiario.	**2,055**	**16**	**30**	**(38)**	**1**
Firma de instrumentos	2,055	16	2	(38)	(0)
Para pasivos cubiertos.	*2,055*	*16*	*2*	*(38)*	*0*
Instrumentos financieros no derivados		-	28	(0)	1
Para los activos cubiertos		*-*	*28*	*(0)*	*1*
TOTAL	**171,999**	**11,666**	**5,795**	**(947)**	**35**

(1) Para las transacciones de valor justo macro, el compromiso descrito anteriormente es igual a la posición de derivados de cobertura neta para representar la exposición económica de estos instrumentos. Esta posición debe vincularse con el valor en libros de los elementos cubiertos que representa la exposición cubierta.
(2) El valor justo de los derivados de cobertura de tasas de interés incluye intereses devengados.

DESGLOSE DE LAS COBERTURAS DE FLUJO DE EFECTIVO

La siguiente tabla describe el cambio del valor justo de los elementos cubiertos utilizados para reservar la parte ineficaz de la cobertura durante el período actual. Con respecto a las coberturas de flujos de efectivo, el cambio en el valor justo de las partidas cubiertas se evalúa utilizando el derivado sintético descrito en los principios de contabilidad anteriores.

	31.12.2018
(En millones de euros)	**Cambio en el valor justo**
Cobertura de riesgo de tasa de interés.	**54**
Activos cubiertos	16
Préstamos al cliente, a costo amortizado.	*2*
Activos financieros a valor justo con cambios en otro resultado integral.	*8*
Préstamos al cliente (macro cobertura)	*6*
Pasivos cubiertos	38
Títulos de deuda emitidos	*2*
Pagadero a los bancos	*(0)*
Depósitos de clientes (macro cobertura)	*36*
Cobertura de riesgo cambiario.	**33**
Pasivos cubiertos	33
Pagadero a los bancos	*33*
Transacciones pronosticadas	0
Cobertura de riesgo patrimonial.	**46**
Transacciones pronosticadas	46
TOTAL	**133**

PERITO TRADUCTOR ANTE EL TRIBUNAL SUPERIOR DE JUSTICIA
SILVIA GLORIA VALDES GARCIA

DESGLOSE DE LOS INSTRUMENTOS DE COBERTURA DE FLUJOS DE EFECTIVO

	31.12.2018					
		Valor justo		Cambios en el valor reservado durante el periodo.		cambios acumulados en el valor registrado en ganancias y pérdidas no realizadas o diferidas
(En millones de euros)	compromisos (importes nocionales)	Activos	Pasivos	Parte reservada en pérdidas y ganancias no realizadas o diferidas.	Ineficacia registrada durante el periodo.	
Cobertura de riesgo de tasa de interés.						
Firma de instrumentos – Cambios						
Para los activos cubiertos	2,257	1	16	(16)	-	(9)
Para carteras de activos cubiertas (macro cobertura)[1]	*4,775*	*5*	*43*	*(6)*	*(0)*	*(27)*
Para pasivos cubiertos.	*3,047*	*0*	*2*	*7*	*(0)*	*5*
Para carteras cubiertas de pasivos (macro cobertura)[1]	*5,731*	*21*	*84*	*(36)*	*0*	*(65)*
Firma de instrumentos – FRAs	155	-	1	(9)	(0)	(4)
Para pasivos cubiertos.	*155*	*-*	*1*	*(9)*	*(0)*	*(4)*
Cobertura de riesgo cambiario.	**5,599**	**89**	**39**	**(33)**	**0**	**(13)**
Firma de instrumentos	5,599	78	38	(33)	0	(13)
Para los activos cubiertos	*674*	*8*	*31*	*0*	*-*	*0*
Para pasivos cubiertos.	*4,925*	*70*	*7*	*(33)*	*0*	*(13)*
Instrumentos financieros no derivados	-	11	1	(0)	-	(0)
Para futuras transacciones cubiertas	*-*	*11*	*1*	*(0)*	*-*	*(0)*
Cobertura de riesgo patrimonial.	**74**	**0**	**26**	**(46)**	**(7)**	**(15)**
Instrumentos opcionales	74	0	26	(46)	(7)	(15)
Para futuras transacciones cubiertas.	*74*	*0*	*26*	*(46)*	*(7)*	*(15)*
TOTAL	**21,638**	**116**	**205**	**(133)**	**(7)**	**(128)**

(1) Para las transacciones de cobertura macro, el compromiso descrito anteriormente es igual a la posición de derivados de cobertura neta para representar la exposición económica de estos instrumentos.

En 2018, EUR 36 millones de ganancias y pérdidas no realizadas o diferidas se han transferido a los ingresos netos, luego de la contabilización de los efectos de cobertura del flujo de efectivo en las pérdidas y ganancias.

PERITO TRADUCTOR AINTE EL
SILVIA GLORIA VALDES GARCIA
TRIBUNAL SUPERIOR DE JUSTICIA

DESGLOSE DE LAS PARTIDAS DE COBERTURA EN INVERSIONES NETAS

31.12.2018

(En millones de euros)	Cambio en el valor justo de la partida cubierta durante el periodo. [1]	Diferencias de conversión acumuladas relacionadas con los elementos cubiertos
Cobertura de riesgo cambiario.	**172**	**1,212**
Inversión neta cubierta en GBP	24	297
Inversión neta cubierta en CZK	11	(173)
Inversión neta cubierta en RUB	161	959
Inversión neta cubierta en RON	(14)	20
Inversión neta cubierta en USD	(39)	(15)
Inversión neta cubierta en KRW	(1)	(31)
Inversión neta cubierta (otras monedas)	30	155

(1) Cambios en el valor justo atribuibles usualmente al riesgo cubierto y utilizados para determinar la porción inefectiva del valor justo de los instrumentos cubiertos.

DESGLOSE DE LOS INSTRUMENTOS NETOS DE COBERTURA DE INVERSIONES

31.12.2018

(En millones de euros)	Compromisos de derivados de cobertura (1)	Importe en libros (1)		Cambios en el valor reservado durante el periodo.		Cambios acumulados en el valor registrado en ganancias y pérdidas no realizadas o diferidas
		Activos	Pasivos	Parte reservada en pérdidas y ganancias no realizadas o diferidas.	Ineficacia registrada durante el periodo.	
Cobertura de riesgo cambiario.	**6,992**	**128**	**2,515**	**(191)**	**18**	**(1,212)**
Firma de instrumentos	6,992	128	22	(107)	18	(93)
Inversión neta cubierta en GBP	*1,491*	*21*	*3*	*(10)*	*1*	*64*
Inversión neta cubierta en CZK	*1,065*	*3*	*-*	*(1)*	*(4)*	*6*
Inversión neta cubierta en RUB	*752*	*83*	*-*	*(136)*	*26*	*(99)*
Inversión neta cubierta en RON	*689*	*1*	*-*	*16*	*(2)*	*(7)*
Inversión neta cubierta en USD	*461*	*-*	*4*	*34*	*(3)*	*9*
Inversión neta cubierta en KRW	*497*	*-*	*7*	*1*	*(0)*	*9*
Inversión neta cubierta (otras monedas)	*2,037*	*20*	*8*	*(11)*	*(0)*	*(75)*
Instrumentos no derivados		-	2,493	(84)	-	(1,119)
Inversión neta cubierta en GBP		*-*	*346*	*(15)*	*-*	*(362)*
Inversión neta cubierta en CZK		*-*	*839*	*(6)*	*-*	*166*
Inversión neta cubierta en RUB		*-*	*348*	*(52)*	*-*	*(860)*
Inversión neta cubierta en RON		*-*	*45*	*(0)*	*-*	*(13)*
Inversión neta cubierta en USD		*-*	*199*	*9*	*-*	*6*
Inversión neta cubierta en KRW		*-*	*-*	*-*	*-*	*22*
Inversión neta cubierta (otras monedas)		*-*	*716*	*(20)*	*-*	*(78)*

(1) La posición neta de los instrumentos de cobertura derivados (montos nocionales) representa la exposición económica de estos instrumentos de cobertura. Esta posición debe vincularse con el valor en libros de las partidas cubiertas que representa la exposición a la cobertura.

En 2018, EUR 9 millones de ganancias y pérdidas no realizadas o diferidas se transfirieron a la utilidad neta, luego del reconocimiento de las diferencias de conversión de inversión neta con cobertura extranjera en la utilidad neta.

PERITO TRADUCTOR ANTE EL TRIBUNAL SUPERIOR DE JUSTICIA
SILVIA GLORIA VALDES GARCIA

NOTA 3.3 Activos financieros a valor justo con cambios en otro resultado integral.

DESCRIPCIÓN GENERAL DE LA TRANSICIÓN A LA IFRS 9 (VEA LOS COMENTARIOS EN LA NOTA 1)

(En millones de euros)	Balance al 31.12.2017 IAS 39	Reclasificaciones: de activos financieros disponibles para la venta	de activos financieros mantenidos hasta su vencimiento	De los préstamos y cuentas por cobrar relativos al modelo de negocio.	Ajustes de valor	Balance al 01.01.2018 IFRS 9
Instrumentos de deuda	N/A	49,584	485	80	29	50,178
Bonos y otros títulos de deuda	*N/A*	*49,584*	*485*	*80*	*29*	*50,178*
Préstamos y cuentas por cobrar y valores adquiridos en virtud de acuerdos de reventa	*N/A*	-	-	-	-	-
Acciones y otros valores de renta variable	N/A	290	-	-	-	290
ACTIVOS FINANCIEROS TOTALES A VALOR JUSTO A TRAVÉS DE OTROS INGRESOS INTEGRALES	**N/A**	**49,874**	**485**	**80**	**29**	**50,468**

DESCRIPCIÓN GENERAL DE LOS ACTIVOS FINANCIEROS A VALOR JUSTO CON CAMBIOS EN OTROS INGRESOS INTEGRALES

(En millones de euros)	31.12.2018	01.01.2018
Instrumentos de deuda	49,736	50,178
Bonos y otros títulos de deuda	*49,696*	*50,178*
Préstamos y cuentas por cobrar y valores adquiridos en virtud de acuerdos de reventa	*40*	-
Acciones y otros valores de renta variable	290	290
TOTAL	**50,026**	**50,468**
De los cuales, valores prestados	*483*	*27*

NOTA 3.3.1 INSTRUMENTOS DE DEUDA

PRINCIPIOS DE CONTABILIDAD

Los instrumentos de deuda (préstamos y cuentas por cobrar, bonos y equivalentes de bonos) se clasifican como activos financieros a valor justo a través de otros ingresos comprensivos donde sus flujos de efectivo contractuales son consistentes con los acuerdos de préstamos básicos (SPPI) y se administran bajo un modelo de negocio de cobro y venta.

Los ingresos devengados o ganados en instrumentos de deuda se registran en resultados en función de la tasa de interés efectiva, en Intereses e ingresos similares.

En la fecha de reporte, estos instrumentos se miden a valor justo, y los cambios en el valor justo, excluyendo los ingresos, se registran en Pérdidas y ganancias no realizadas o diferidas, excepto por las diferencias de tipo de cambio en instrumentos del mercado monetario denominados en monedas locales, que se registran en ganancia o pérdida. Además, como estos activos financieros están sujetos a deterioro por riesgo crediticio, los cambios en las pérdidas crediticias esperadas se registran en el resultado del Costo de riesgo con una entrada correspondiente a ganancias y pérdidas no realizadas o diferidas. Las reglas de deterioro aplicables se describen en la Nota 3.8.

MODELO DE NEGOCIO "MANTENIDOS PARA COBRAR Y VENDER"

El objetivo de este modelo de negocio es realizar flujos de efectivo mediante la recolección de pagos contractuales y la venta de activos financieros. En este tipo de modelo de negocios, las ventas de activos financieros no son incidentales ni excepcionales, pero son integrales para lograr los objetivos del negocio.

Administración de efectivo

Dentro del Grupo, a excepción de las actividades de seguro, el modelo de negocio de "retención para cobrar y vender" se aplica principalmente a las actividades de administración de efectivo para la administración de valores HQLA (Activos líquidos de alta calidad) incluidos en la reserva de liquidez. Solo unas pocas subsidiarias aplican un modelo de negocio de "retención para cobrar" para administrar sus valores de HQLA.

CAMBIOS DE SALDO

(En millones de euros)	2018
Balance en 1 Enero	**50,178**
Adquisiciones / desembolsos	32,869
Disposiciones / redenciones	(32,278)
Transferencias posteriores a la reclasificación a (o desde) otra categoría contable	76
Cambio de alcance y otros.	(1,658)
Cambios en el valor justo durante el periodo.	(287)
Cambio en cuentas por cobrar relacionadas	32
Diferencias de conversión	804
Balance en 31 Diciembre	**49,736**

DESGLOSE DE GANANCIAS Y PÉRDIDAS NO RECUPERADAS ACUMULADAS RECONOCIDAS DIRECTAMENTE EN CAPITAL Y QUE SE RECLASIFICARÁN POSTERIORMENTE EN INGRESOS

(En millones de euros)	31.12.2018
Ganancias no realizadas	416
Pérdidas no realizadas	(183)
TOTAL	**233**

NOTA 3.3.2 **INSTRUMENTOS DE CAPITAL**

PRINCIPIOS DE CONTABILIDAD

Los instrumentos de patrimonio (acciones y equivalentes de acciones), que no se mantienen para fines de negociación, pueden ser designados inusualmente por el Grupo para ser valuados a valor justo con cambios en otro resultado integral. Esta opción, hecha instrumento por instrumento, es irrevocable.

Luego, estos instrumentos de patrimonio se miden a valor justo y los cambios en el valor justo, excluidos los dividendos, se reconocen en Ganancias y pérdidas no realizadas o diferidas, sin reclasificación posterior a resultados. Si los instrumentos se venden, las ganancias y pérdidas no realizadas o diferidas asociadas se reclasifican a Ganancias retenidas al comienzo del próximo año financiero. Solo los ingresos por dividendos, si se consideran como un rendimiento de la inversión, se registran en el estado de resultados en Ganancias o pérdidas netas de activos financieros a valor justo con cambios en otro resultado integral.

El Grupo optó solo en unos pocos casos para designar instrumentos de patrimonio que se valuarán a valor justo con cambios en otro resultado integral.

PERITO TRADUCTOR AUTORIZADO
SILVIA GLORIA VALDES GARCIA
TRIBUNAL SUPERIOR DE JUSTICIA

NOTA 3.3.3 GANANCIAS Y PÉRDIDAS NETAS RECONOCIDAS EN INGRESOS NETOS POR INSTRUMENTOS FINANCIEROS A VALOR JUSTO CON CAMBIOS EN OTROS RESULTADOS INTEGRALES

(En millones de euros)	**2018**
Ganancias y pérdidas realizadas en la venta de instrumentos de deuda.	39
Ingresos por dividendos de activos financieros a valor justo con cambios en otro resultado integral	44
TOTAL	**83**

NOTA 4 Valor justo de instrumentos financieros valuados a valor justo

EN PALABRAS SENCILLAS

Los activos y pasivos financieros reconocidos en el balance del Grupo se miden a valor justo o a costo amortizado. En este último caso, el valor justo de los instrumentos se revela en las notas (ver Nota 3.9).
Si un instrumento se cotiza en un mercado activo, su valor justo es igual a su precio de mercado.
Pero muchos instrumentos financieros no están listados (por ejemplo, la mayoría de los préstamos y depósitos de clientes, deudas y reclamos interbancarios, etc.) o solo son negociables en mercados sin liquidez o en mercados de venta libre (como es el caso de muchos instrumentos derivados).
En tales situaciones, el valor justo de los instrumentos se calcula utilizando técnicas de medición o modelos de valuación. Los parámetros de mercado están incluidos en estos modelos y deben ser observables; De lo contrario, se determinan en base a estimaciones internas. Los modelos y parámetros utilizados están sujetos a validaciones independientes y controles internos.

PRINCIPIOS DE CONTABILIDAD

Definición del valor justo

El valor justo es el precio que se recibiría para vender un activo o se pagaría para transferir un pasivo en una transacción ordenada entre los 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 la información observable del mercado basada en supuestos que los operadores del mercado utilizarían para establecer el precio del instrumento en cuestión.

Jerarquía del valor justo

Para fines de información, en las notas a los estados financieros consolidados, el valor justo de los instrumentos financieros se clasifica utilizando una jerarquía de valor justo que refleja el nivel de observabilidad de los insumos utilizados. La jerarquía del valor justo se compone de los siguientes niveles:
Nivel 1 (L1): instrumentos valorados sobre la base de precios cotizados (no ajustados) en mercados activos para activos o pasivos idénticos.
Los instrumentos de nivel 1 registrados a valor justo en el estado de situación financiera incluyen, en particular, acciones listadas en un mercado activo, bonos gubernamentales o corporativos a precios directamente por corredores / operadores externos, derivados negociados en mercados organizados (futuros, opciones) y unidades de fondos (incluidos OICVM) cuyo valor liquidativo está disponible en la fecha del balance.
Se considera que un instrumento financiero cotiza en un mercado activo si los precios cotizados están disponibles de manera regular y fácil en un mercado de valores, agente, agente de la industria, servicio de precios o agencia reguladora, y si reflejan transacciones reales y regulares del mercado en condiciones de mercado.
Determinar si un mercado está inactivo requiere el uso de indicadores tales como una fuerte disminución en el volumen de operaciones y el nivel de actividad en el mercado, una gran disparidad en los precios a lo largo del tiempo y entre los diversos participantes del mercado mencionados anteriormente, o el hecho de que las últimas transacciones realizadas sobre la base de un brazo no se llevaron a cabo recientemente.
Cuando un instrumento financiero se negocia en varios mercados a los que el Grupo tiene acceso inmediato, su valor justo está representado por el precio de mercado en el que los volúmenes y niveles de actividad son más altos para el instrumento en cuestión.
Las transacciones resultantes de liquidaciones involuntarias o ventas en dificultades generalmente no se toman en cuenta para determinar el precio de mercado.

Nivel 2 (L2): instrumentos valorados utilizando insumos distintos 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).

Estos son instrumentos valuados utilizando un modelo financiero basado en insumos observables del mercado. Los precios publicados por una fuente externa derivados de la valuación de instrumentos similares se consideran datos derivados de los precios.

PERITO TRADUCTOR ANTE EL TRIBUNAL SUPERIOR DE JUSTICIA
SILVIA GLORIA VALDES GARCIA

Los instrumentos del nivel 2 incluyen, en particular, instrumentos financieros no derivados registrados a valor justo en el balance que no se cotizan directamente o que no tienen un precio cotizado en un mercado suficientemente activo (por ejemplo, bonos corporativos, transacciones de repuestos, valores respaldados por hipotecas, unidades de capital). fondos), y derivados firmes y opciones negociados sin receta: swaps de tasas de interés, topes, pisos, devoluciones, opciones de acciones, opciones de índice, opciones de cambio de divisas, opciones de productos básicos y derivados de crédito. Los vencimientos de estos instrumentos están vinculados a rangos de términos comúnmente comercializados en el mercado, y los instrumentos en sí pueden ser simples u ofrecer un perfil de remuneración más complejo (por ejemplo, opciones de barrera, productos con múltiples instrumentos subyacentes), aunque dicha complejidad sigue siendo limitada. Las técnicas de valuación utilizadas en esta categoría se basan en métodos comunes compartidos por los principales participantes del mercado.

Esta categoría también incluye el valor justo de los préstamos y las cuentas por cobrar valuados al costo amortizado en el estado de situación financiera otorgado a las contrapartes cuyo riesgo de crédito se cotiza a través del Credit Default Swap (ver Nota 3.9).

Nivel 3 (L3): instrumentos valorados utilizando entradas que no se basan en datos de mercado observables (denominados entradas no observables).

Los instrumentos de Nivel 3 que se llevan a valor justo en el estado de situación financiera se valúan en base a modelos financieros con datos de mercado no observables o datos observables que no se cotizan en mercados activos. Para el Grupo, esos instrumentos coinciden con los instrumentos para los cuales el margen de ventas no se reconoce inmediatamente en resultados (ver Nota 3.4.7).

En consecuencia, los instrumentos financieros de Nivel 3 incluyen transacciones de derivados y recompras con vencimientos más largos que los que se negocian habitualmente y / o con perfiles de rendimiento específicamente diseñados, deudas estructuradas que incluyen derivados implícitos valorados en base a un método que utiliza insumos no observables o inversiones de capital a largo plazo valoradas en función de un método de valuación corporativa, que es el caso de las empresas que no cotizan en bolsa o que cotizan en un mercado insuficientemente líquido.

Los principales derivados complejos de L3 son:

- Derivados de capital: opciones con vencimientos a largo plazo y / o incorporando mecanismos de remuneración a medida. Estos instrumentos son sensibles a los insumos del mercado (volatilidad, tasas de dividendos, correlaciones, etc.). En ausencia de una profundidad de mercado y un enfoque objetivo hecho posible por los precios observados regularmente, su valuación se basa en métodos patentados (por ejemplo, extrapolación de datos observables, análisis histórico). Los instrumentos de capital híbridos (es decir, que tienen al menos un instrumento subyacente no de capital) también se clasifican como L3 en la medida en que las correlaciones entre los diferentes subyacentes generalmente no son observables;
- derivados de tasas de interés: opciones a largo plazo y / o exóticas, productos sensibles a la correlación entre diferentes tasas de interés, diferentes tasas de cambio o entre tasas de interés y tasas de cambio, por ejemplo, para productos de cuanto (en los que el instrumento se liquida en una moneda diferente) de la moneda del subyacente); es probable que se clasifiquen como L3 porque los datos de valuación no son observables debido a la liquidez del par correlacionado y al vencimiento residual de las transacciones (por ejemplo, las correlaciones de tipo de cambio se consideran no observables para el USD / JPY);
- derivados de crédito: los derivados de crédito L3 incluyen principalmente canastas de instrumentos expuestos al tiempo para la correlación de impago (productos "N a impago" en los cuales el comprador de la cobertura se compensa a partir del noveno incumplimiento, los cuales están expuestos a la calidad crediticia de los emisores que comprenden la canasta y su correlación, o productos a medida de CDO, que son obligaciones de deuda garantizadas creadas específicamente para un grupo de inversionistas y estructuradas según sus necesidades), así como productos sujetos a la volatilidad del margen de crédito;
- derivados de productos básicos: esta categoría incluye productos que involucran volatilidad no observable o entradas de correlación (es decir, opciones sobre swaps de productos básicos o instrumentos basados en canastas de activos subyacentes).

PERITO TRADUCTOR ANTE EL TRIBUNAL SUPERIOR DE JUSTICIA
SILVIA GLORIA VALDES GARCIA

NOTA 3.4.1 **ACTIVOS FINANCIEROS VALUADOS A VALOR JUSTO**

	31.12.2018				01.01.2018			
(En millones de euros)	Nivel 1	Nivel 2	Nivel 3	Total	Nivel 1	Nivel 2	Nivel 3	Total
Cartera de negociación *	**69,429**	**144,430**	**1,470**	**215,329**	**97,222**	**111,414**	**910**	**209,546**
Bonos y otros títulos de deuda	26,059	3,403	270	29,732	25,225	2,612	169	28,006
Acciones y otros valores de renta variable	43,370	5,926	1	49,297	71,997	8,061	1	80,059
Préstamos y cuentas por cobrar y valores adquiridos en virtud de acuerdos de reventa *	-	134,662	1,199	135,861	-	100,370	740	101,110
Otros activos comerciales	-	439	-	439	-	371	-	371
Derivados de negociación	**23**	**119,460**	**3,500**	**122,983**	**38**	**131,670**	**2,583**	**134,291**
Instrumentos de tasa de interés	8	71,628	2,617	74,253	19	87,663	1,826	89,508
Instrumentos de cambio	8	19,038	200	19,246	16	16,411	126	16,553
Instrumentos de renta variable e índice.	-	21,211	239	21,450	-	19,535	424	19,959
Instrumentos de materias primas	-	5,666	42	5,708	-	5,888	60	5,948
Derivados de crédito	-	1,826	398	2,224	-	2,108	137	2,245
Otros instrumentos financieros a plazo	7	91	4	102	3	65	10	78
Activos financieros valuados a valor justo con cambios en resultados	**117**	**21,091**	**2,849**	**24,057**	**151**	**18,782**	**2,636**	**21,569**
Bonos y otros títulos de deuda	12	36	110	158	2	67	90	159
Acciones y otros valores de renta variable	105	194	1,697	1,996	149	200	1,211	1,560
Préstamos y cuentas por cobrar y valores adquiridos en virtud de acuerdos de reventa	-	20,861	1,042	21,903	-	18,515	1,335	19,850
Activos financieros valuados a valor justo con cambios en resultados *	**1,126**	**1,702**	**353**	**3,181**	**848**	**1,914**	**944**	**3,706**
Bonos y otros títulos de deuda	1,126	184	-	1,310	848	197	-	1,045
Préstamos y cuentas por cobrar y valores adquiridos en virtud de acuerdos de reventa *	-	466	353	819	-	1,175	944	2,119
Otros activos financieros	-	-	-	-	-	-	-	-
Activos separados para planes de beneficios para empleados	-	1,052	-	1,052	-	542	-	542
Derivados de cobertura	**-**	**11,899**	**-**	**11,899**	**-**	**12,718**	**-**	**12,718**
Instrumentos de tasa de interés	-	11,677	-	11,677	-	12,452	-	12,452
Instrumentos de cambio	-	222	-	222	-	257	-	257
Instrumentos de renta variable e índice.	-	-	-	-	-	9	-	9
Activos financieros valuados a valor justo con cambios en otro resultado integral	**48,738**	**998**	**290**	**50,026**	**48,045**	**2,130**	**293**	**50,468**
Bonos y otros títulos de deuda	48,738	958	-	49,696	48,045	2,130	3	50,178
Acciones y otros valores de renta variable	-	-	290	290	-	-	290	290
Préstamos y cuentas por cobrar	-	40	-	40	-	-	-	-
ACTIVOS FINANCIEROS TOTALES A VALOR JUSTO *	**119,433**	**299,580**	**8,462**	**427,475**	**146,304**	**278,628**	**7,366**	**432,298**

Importes reafirmados, véase la Nota 3.4.2.

PERITO TRADUCTOR ANTE EL TRIBUNAL SUPERIOR DE JUSTICIA
SILVIA GLORIA VALDES GARCIA

NOTA 3.4.2 PASIVOS FINANCIEROS VALUADOS A VALOR JUSTO

(En millones de euros)	Nivel 1	Nivel 2	Nivel 3	Total	Nivel 1	Nivel 2	Nivel 3	Total
Cartera de negociación *	**7,787**	**149,776**	**969**	**158,532**	**6,755**	**138,911**	**499**	**146,165**
Importes a pagar sobre valores prestados	308	50,956	-	51,264	337	34,507	-	34,844
Bonos y otros instrumentos de deuda vendidos en corto	6,231	-	-	6,231	5,416	-	-	5,416
Acciones y otros instrumentos de patrimonio vendidos en corto	1,248	-	-	1,248	1,002	-	-	1,002
Préstamos y valores vendidos bajo acuerdos de recompra *	-	97,330	969	98,299	-	103,591	499	104,090
Otros pasivos comerciales	-	1,490	-	1,490	-	813	-	813
Derivados de negociación	**81**	**123,075**	**3,790**	**126,946**	**16**	**137,181**	**5,172**	**142,369**
Instrumentos de tasa de interés	6	70,986	2,843	73,835	-	88,366	3,817	92,183
Instrumentos de cambio	5	19,346	115	19,466	1	17,742	54	17,797
Instrumentos de renta variable e índice.	-	23,103	572	23,675	-	21,844	888	22,732
Instrumentos de materias primas	-	6,041	40	6,081	-	6,048	22	6,070
Derivados de crédito	-	2,484	220	2,704	-	2,171	391	2,562
Otros instrumentos financieros a plazo	70	1,115	-	1,185	15	1,010	-	1,025
Pasivos financieros valuados a valor justo con cambios en resultados.*	**265**	**39,408**	**37,932**	**77,605**	**334**	**40,125**	**39,557**	**80,016**
Derivados de cobertura	**-**	**5,993**	**-**	**5,993**	**-**	**6,146**	**-**	**6,146**
Instrumentos de tasa de interés	-	5,905	-	5,905	-	6,077	-	6,077
Instrumentos de cambio	-	62	-	62	-	65	-	65
Instrumentos de renta variable e índice.	-	26	-	26	-	4	-	4
PASIVOS FINANCIEROS TOTALES A VALOR JUSTO *	**8,133**	**318,252**	**42,691**	**369,076**	**7,105**	**322,363**	**45,228**	**374,696**

Al 1 de enero de 2018, la asignación de transacciones de recompra entre el nivel 2 y el nivel 3 del valor justo se modificó en comparación con el 31 de diciembre de 2017. Las transacciones de recompra finalizadas por el Grupo pueden tener las fechas de liquidación mucho más largas que las habituales operadas en el bolsa de Valores. Se revisaron los parámetros utilizados para evaluar el valor justo, una parte de estas operaciones se reclasificaron desde el nivel 2 hasta el nivel 3 (1,416 millones de euros de valores comprados bajo acuerdos de reventa y 1,382 millones de euros de valores vendidos bajo acuerdos de recompra). fueron reclasificados en el nivel 3 al 1 de enero de 2018).

PERITO TRADUCTOR ANTE EL TRIBUNAL SUPERIOR DE JUSTICIA
SILVIA GLORIA VALDES GARCIA

NOTA 3.4.3 VARIACIÓN EN LOS INSTRUMENTOS FINANCIEROS DE NIVEL 3.

ACTIVOS FINANCIEROS A VALOR JUSTO

(En millones de euros)	Balance al 01.01.2018	Adquisiciones	Disposiciones / redenciones	Transferencia al nivel 2	Transferencia desde el nivel 2	Pérdidas y ganancias	Diferencias de traducción	Cambio de alcance y otros.	Balance al 31.12.2018
Cartera de negociación	910	1,276	(707)	(202)	-	116	77	-	1,470
Bonos y otros títulos de deuda	169	164	(125)	(35)	-	23	74	-	270
Acciones y otros valores de renta variable	1	-	-	-	-	-	-	-	1
Préstamos y cuentas por cobrar y valores adquiridos en virtud de acuerdos de reventa	740	1,112	(582)	(167)	-	93	3	-	1,199
Otros activos comerciales	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Derivados de negociación	2,583	101	(6)	(89)	195	639	125	(48)	3,500
Instrumentos de tasa de interés	1,826	33	-	(65)	187	623	62	(49)	2,617
Instrumentos de cambio	126	16	(5)	(8)	1	22	48	-	200
Instrumentos de renta variable e índice.	424	32	-	(16)	2	(218)	14	1	239
Instrumentos de materias primas	60	20	(1)	-	-	(37)	-	-	42
Derivados de crédito	137	-	-	-	5	255	1	-	398
Otros instrumentos financieros a plazo	10	-	-	-	-	(6)	-	-	4
Activos financieros valuados a valor justo con cambios en resultados	2,636	889	(295)	(607)	34	391	71	(270)	2,849
Bonos y otros títulos de deuda	90	28	(5)	(3)	-	(1)	-	1	110
Acciones y otros valores de renta variable	1,211	258	(246)	(70)	26	508	8	2	1,697
Préstamos y cuentas por cobrar y valores adquiridos en virtud de acuerdos de reventa	1,335	603	(44)	(534)	8	(116)	63	(273)	1,042
Activos financieros valuados a valor justo con cambios en resultados	944	-	(204)	(401)	-	10	4	-	353
Bonos y otros títulos de deuda	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Préstamos y cuentas por cobrar y valores adquiridos en virtud de acuerdos de reventa *	944	-	(204)	(401)	-	10	4	-	353
Otros activos financieros	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Activos separados para planes de beneficios para empleados	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Derivados de cobertura	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Instrumentos de tasa de interés	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Instrumentos de cambio	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Instrumentos de renta variable e índice.	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Activos financieros valuados a valor justo con cambios en otro resultado integral.	293	-	(1)	-	-	-	(1)	(1)	290
Instrumentos de deuda	3	-	(1)	-	-	-	(1)	(1)	-
Instrumentos de capital	290	-	-	-	-	-	-	-	290
Préstamos y cuentas por cobrar	-	-	-	-	-	-	-	-	-
ACTIVOS FINANCIEROS TOTALES A VALOR JUSTO*	7,366	2,666	(1,213)	(1,299)	229	1,156	276	(319)	8,462

Importes reafirmados, véase la Nota 3.4.2.

PERITO TRADUCTOR INTÉRPRETE
SILVIA GLORIA VALDES GARCÍA
TRIBUNAL SUPERIOR DE JUSTICIA

PASIVOS FINANCIEROS A VALOR JUSTO

(En millones de euros)	Balance al 01.01.2018	Cuestiones	Redenciones	Transferencia al nivel 2	Transferencia desde el nivel 2	Pérdidas y ganancias	Diferencias de traducción	Cambio de alcance y otros.	Balance al 31.12.2018
Cartera de negociación	**499**	**868**	**(476)**	**(92)**	**-**	**170**	**-**	**-**	**969**
Títulos de deuda emitidos	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Importes a pagar sobre valores prestados	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Bonos y otros instrumentos de deuda vendidos en corto	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Acciones y otros instrumentos de patrimonio vendidos en corto	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Préstamos y valores vendidos bajo acuerdos de recompra *	**499**	**868**	**(476)**	**(92)**	**-**	**170**	**-**	**-**	**969**
Otros pasivos comerciales	-	-	.	-	-	-	-	-	-
Derivados de negociación	**5,172**	**684**	**(230)**	**(325)**	**654**	**(1,551)**	**156**	**(770)**	**3,790**
Instrumentos de tasa de interés	**3,817**	**17**	**(53)**	**(233)**	**653**	**(716)**	**128**	**(770)**	**2,843**
Instrumentos de cambio	**54**	**13**	**-**	**(7)**	**1**	**54**	**-**	**-**	**115**
Instrumentos de renta variable e índice.	**888**	**644**	**(177)**	**(83)**	**-**	**(727)**	**27**	**-**	**572**
Instrumentos de materias primas	**22**	**10**	**-**	**-**	**-**	**8**	**-**	**-**	**40**
Derivados de crédito	**391**	**-**	**-**	**(2)**	**-**	**(170)**	**1**	**-**	**220**
Otros instrumentos financieros a plazo	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Pasivos financieros valuados a valor justo con cambios en resultados.	**39,557**	**17,734**	**(13,528)**	**(1,883)**	**198**	**(5,219)**	**1,111**	**(38)**	**37,932**
Derivados de cobertura	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Instrumentos de tasa de interés	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Instrumentos de cambio	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Instrumentos de renta variable e índice.	-	-	-	-	-	-	-	-	-
ACTIVOS FINANCIEROS TOTALES A VALOR JUSTO*	**45,228**	**19,286**	**(14,234)**	**(2,300)**	**852**	**(6,600)**	**1,267**	**(808)**	**42,691**

Importes reafirmados, véase la nota 3.4.2.

PERITO TRADUCTOR ANTE EL TRIBUNAL SUPERIOR DE JUSTICIA
SILVIA GLORIA VALDES GARCIA

NOTA 3.4.4 MÉTODOS DE VALUACIÓN DE LOS INSTRUMENTOS FINANCIEROS REALIZADOS POR VALOR JUSTO EN EL ESTADO DE SITUACIÓN FINANCIERA

Para los instrumentos financieros reconocidos a valor justo en el estado de situación financiera, el valor justo se determina principalmente sobre la base de los precios cotizados en un mercado activo. Estos precios se pueden ajustar 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 en particular a las variadas características de los instrumentos financieros negociados sin receta en los mercados financieros, una gran cantidad de productos financieros negociados por el Grupo no tiene precios cotizados en los mercados.

Para estos productos, el valor justo se determina utilizando modelos basados en técnicas de valuación comúnmente utilizadas por los participantes del mercado para medir instrumentos financieros, como los flujos de efectivo futuros descontados para swaps o la fórmula Black & Scholes para ciertas opciones, y utilizando parámetros de valuación que reflejen el mercado actual. Condiciones a la fecha del balance. Estos modelos de valuación son validados independientemente por los expertos del Departamento de Riesgo de Mercado de la División de Riesgos del Grupo.

Además, los insumos utilizados en los modelos de valuación ya sean derivados de datos observables del mercado o no, son verificados por la División de Finanzas de Actividades del Mercado, de acuerdo con las metodologías definidas por el Departamento de Riesgo de Mercado.

Si es necesario, estas valoraciones se complementan con reservas adicionales (como los diferenciales de oferta y demanda y la liquidez) que se determinan de manera razonable y adecuada después de un análisis de la información disponible.}

Los derivados y las transacciones de financiación de valores están sujetos a un Ajuste de valuación de crédito (CVA) o Ajuste de valuación de deuda (DVA). El Grupo incluye a todos los clientes y 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 positiva esperada de la entidad del Grupo a la contraparte, la probabilidad de incumplimiento de la contraparte y el monto de la pérdida dada el incumplimiento. El DVA se determina simétricamente en función de la exposición negativa esperada. Estos cálculos se realizan a lo largo de la vida de la exposición potencial, con un enfoque en el uso de datos de mercado relevantes y observables.

Del mismo modo, también se realiza un ajuste para tener en cuenta los costos o beneficios relacionados con el financiamiento de estas transacciones (FVA, Ajuste del Valor de Financiamiento).

Los datos observables deben ser: independientes, disponibles, distribuidos públicamente, basados en un consenso estrecho y / o respaldados por precios de transacción.

Por ejemplo, los datos de consenso proporcionados por contrapartes externas se consideran observables si el mercado subyacente es líquido y si los precios proporcionados son confirmados por transacciones reales. Para vencimientos largos, estos datos de consenso no son observables. Este es el caso de la volatilidad implícita utilizada para la valuación de las opciones de capital con vencimientos de más de cinco años. Sin embargo, cuIsaac.Lopez@mx.ey.comando el residuo

De vencimiento del instrumento cae por debajo de cinco años, su valor justo se vuelve sensible a los insumos observables.

En el caso de tensiones inusuales en los mercados, que conducen a la falta de los datos de referencia habituales utilizados para medir un instrumento financiero, la División de Riesgos puede implementar un nuevo modelo de acuerdo con los datos disponibles pertinentes, similar a los métodos utilizados por otros actores del mercado.

ACCIONES Y OTROS VALORES DE EQUIDAD

Para las acciones listadas, el valor justo se toma como el precio cotizado en la fecha del balance. Para las acciones no cotizadas, el valor justo se determina según el tipo de instrumento financiero y de acuerdo con uno de los siguientes métodos:

- valuación basada en una transacción reciente que involucra a la compañía emisora (terceros que compran en el capital de la compañía emisora, evaluación realizada por un agente de valuación profesional, etc.);
- valuación basada en una transacción reciente en el mismo sector que la empresa emisora (múltiplo de ingresos, múltiplo de activos, etc.);
- Proporción del valor del activo neto mantenido.

Para valores no cotizados en los que el Grupo tiene participaciones significativas, las valoraciones basadas en los métodos anteriores se complementan con una valuación de flujos de efectivo futuros descontados basados en planes de negocios o en múltiplos de valuación de empresas similares.

INSTRUMENTOS DE DEUDA EN PORTFOLIO, CUESTIONES DE VALORES ESTRUCTURADOS VALUADOS A VALOR JUSTO Y DERIVADOS FINANCIEROS

El valor justo de estos instrumentos financieros se determina con base en el precio cotizado en la fecha del estado de situación financiera o en los precios proporcionados por los corredores en la misma fecha, cuando estén disponibles. Para instrumentos financieros no cotizados, el valor justo se determina utilizando técnicas de valuación. Con respecto a los pasivos valuados a valor justo, los montos en el balance incluyen cambios en el riesgo crediticio del emisor del Grupo.

OTRAS DEUDAS

Para los instrumentos financieros listados, el valor justo se toma como su precio de cierre en la fecha del estado de situación financiera. Para los instrumentos financieros no listados, el valor justo se determina descontando los flujos de efectivo futuros al valor presente a las tasas de mercado (incluidos los riesgos de contraparte, los riesgos de incumplimiento y de liquidez).

PRÉSTAMOS DE CLIENTES

El valor justo de los préstamos y las cuentas por cobrar se calcula, en ausencia de un mercado negociado activamente para estos préstamos, descontando los flujos de efectivo esperados al valor presente a una tasa de descuento basada en las tasas de interés vigentes en el mercado en la fecha de reporte de los préstamos con términos y vencimientos ampliamente similares. Estas tasas de descuento se ajustan al riesgo de crédito del prestatario.

NOTA 3.4.5 ESTIMACIONES DE PRINCIPALES ENTRADAS NO OBSERVABLES

La siguiente tabla proporciona la valuación de los instrumentos de Nivel 3 en el estado de situación financiera y el rango de valores de las entradas no observables más importantes por tipo de producto principal.

(En millones de euros)	**Valor en el estado de situación financiera**					
Instrumentos de efectivo y derivados	**Activos**	**Pasivos**	**Productos principales**	**Técnicas de valuación utilizadas.**	**Importantes entradas no observables.**	**Rango de entradas min y max**
Renta variable / fondos	542	26,919	Derivados sobre fondos, acciones o cestas de acciones Derivados sobre fondos, acciones o cestas de acciones	Varios modelos de opciones sobre fondos, acciones o cestas de acciones.	Volatilidades de equidad	6.7%; 48.1%
					Dividendos de capital	0.0%; 20.9%
					Correlaciones	-77.5%; 98%
					Las volatilidades de los fondos de cobertura	8.5%; 20.0%
					Volatilidades de fondos mutuos	1.5%; 42.2%
Tasas y Forex	5,794	15,512	Divisas de divisas / tasa de interés o derivados de tasa de interés / crédito Varios	Tasa de interés de Forex híbrida o modelos de precios de opciones de tasa de interés de crédito	Correlaciones	-41.1%; 85%
			Derivados de la divisa	Modelos de precios de opciones de divisas	Volatilidad de las divisas	1.0%; 32.0%
			Derivados de tasa de interés cuya nocional en el índice de comportamiento de pago anticipado en los fondos colaterales europeos	Modelado de prepago	Tasas de prepago constante	0.0%; 45%
			Instrumentos de inflación y derivados.	Modelos de precios de inflación	Correlaciones	64.4%; 88.9%
Crédito	398	220	Obligaciones de deuda garantizadas y tramos de índice	Modelos de recuperación y correlación de base de proyección.	Tiempo para correlaciones predeterminadas	0%; 100%
					Variación de la tasa de recuperación para los subyacentes de un solo nombre	0%; 100%
			Otros derivados de crédito	Modelos de crédito por defecto	Tiempo para correlaciones predeterminadas	0%; 100%
					Correlaciones de quanto	-50%; 40%
					Diferenciales de crédito	0 bps; 1000 bps
Materia prima	42	40	Derivados en canastas de productos básicos.	Modelos de opción sobre materias primas.	Correlación de materia prima	10.6%; 95.8%
Inversiones de capital a largo plazo	1,686	-	Valores mantenidos con fines estratégicos	Valor contable neto / transacciones recientes	No aplicable	-
TOTAL	8,462	42,691				

(1) Los instrumentos híbridos se desglosan por entradas principales no observables.

NOTA 3.4.6 SENSIBILIDAD DEL VALOR JUSTO PARA INSTRUMENTOS DE NIVEL 3

Los insumos no observables se evalúan cuidadosamente, particularmente en este entorno y mercado económico persistentemente inciertos. Sin embargo, por su propia naturaleza, los datos no observables inyectan cierto grado de incertidumbre en la valuación de los instrumentos de Nivel 3.

Para cuantificar esto, la sensibilidad al valor justo se estimó al 31 de diciembre de 2018 en instrumentos cuya valuación requiere ciertos datos no observables. Esta estimación se basó en una variación "estandarizada" en las entradas no observables, calculada para cada entrada en una posición neta, o en supuestos en línea con las políticas de ajuste de valuación adicionales para los instrumentos financieros en cuestión.

La variación "estandarizada" es:

- o bien la desviación estándar de los precios de consenso (TOTEM, etc.) utilizada para medir una entrada que, sin embargo, se considera inobservable; o
- la desviación estándar de los datos históricos utilizados para medir la entrada.

PERITO TRADUCTOR ANTE EL TRIBUNAL SUPERIOR DE JUSTICIA
SILVIA GLORIA VALDES GARCIA

PERITO TRADUCTOR ANTE EL TRIBUNAL SUPERIOR DE JUSTICIA
SILVIA GLORIA VALDES GARCIA

SENSIBILIDAD DEL VALOR JUSTO DEL NIVEL 3 A UNA VARIACIÓN RAZONABLE EN ENTRADAS NO OBTENIDAS

	31.12.2018		31.12.2017	
(En millones de euros)	Impacto negativo	Impacto positivo	Impacto negativo	Impacto positivo
Acciones y otros instrumentos de patrimonio y derivados	**(13)**	**96**	**(5)**	**88**
Volatilidades de equidad	0	19	0	18
Dividendos	(3)	9	0	6
Correlaciones	(9)	62	(5)	59
Volatilidad de los fondos de cobertura	0	0	0	0
Volatilidad del fondo mutuo	(1)	6	0	6
Tasas o instrumentos de divisas y derivados.	**(6)**	**58**	**(6)**	**50**
Correlaciones entre tasas de cambio y / o tasas de interés.	(4)	55	(4)	45
Volatilidad de las divisas	(1)	2	(1)	2
Tasas de prepago constante	0	0	0	0
Correlaciones de inflación / inflación	(1)	1	(1)	2
Instrumentos de crédito y derivados.	**(4)**	**14**	**(2)**	**6**
Tiempo para correlaciones por defecto	(2)	4	(1)	1
Variación de la tasa de recuperación para los subyacentes de un solo nombre	0	0	0	0
Correlaciones de quanto	(2)	10	0	4
Diferenciales de crédito	0	0	(1)	1
Derivados de materias primas	**0**	**1**	**0**	**1**
Correlaciones de productos	0	1	0	1
Valores a largo plazo valorados utilizando modelos internos.	**NA**	**NA**	**NA**	**NA**

Cabe señalar que, dados los niveles de valuación ya conservadores, esta sensibilidad es mayor para un impacto favorable en los resultados que para un impacto desfavorable. Además, los montos mostrados anteriormente ilustran la incertidumbre de la valuación a la fecha de cálculo sobre la base de una variación razonable en los insumos. Las variaciones futuras en el valor justo o las consecuencias de las condiciones extremas del mercado no se pueden deducir o prever a partir de estas estimaciones.

NOTA 3.4.7 MARGEN DEFERIDO RELACIONADO CON PRINCIPALES ENTRADAS NO OBSERVABLES

El monto restante que se registrará en el estado de resultados como resultado de la diferencia entre el precio de la transacción y el monto determinado en esta fecha utilizando técnicas de valuación, menos los montos registrados en el estado de resultados después del reconocimiento inicial.

Se muestra en la tabla de abajo. Esta cantidad se registra en la cuenta de resultados distribuida durante el período durante el cual se espera que las entradas no sean observables, o cuando las entradas sean observables.

(En millones de euros)	2018	2017
Margen diferido al 1 de enero.	**1,281**	**1,142**
Margen diferido en nuevas transacciones durante el período.	744	880
Margen registrado en el estado de resultados durante el periodo.	(788)	(741)
De los cuales, amortización	*(479)*	*(317)*
De los cuales, cambiar a entradas observables	*(45)*	*(49)*
De los cuales, dispuesto, caducado o terminado	*(264)*	*(375)*
Margen diferido a 31 de diciembre.	**1,237**	**1,281**

PERITO TRADUCTOR ANTE EL TRIBUNAL SUPERIOR DE JUSTICIA
SILVIA GLORIA VALDES GARCIA

NOTA 3.5 Préstamos, cuentas por cobrar y valores a costo amortizado.

DESCRIPCIÓN GENERAL DE LA TRANSICIÓN A LA IFRS 9 (VEA LOS COMENTARIOS EN LA NOTA 1)

		Reclasificaciones						Ajuste de valor		
(En millones de euros)	Balance al 31.12.2017 IAS 39	de las actividades de seguros de inversiones	de activos financieros disponibles para la venta	de activos financieros mantenidos hasta su vencimiento.	de préstamos y cuentas por cobrar no-SPPI	De los préstamos y cuentas por cobrar relativos al modelo de negocio.	Otros	Efectos de la reclasificación	Reconocimiento de deterioro por riesgo de crédito basado en la IFRS 9.	Balance al 01.01.2018 IFRS 9
Valores a costo amortizado.	N/A	-	2,971	3,078	-	-	5,650	(100)	(7)	11,592
Vencimiento de bancos a costo amortizado.	60,866	(7,103)	-	-	(5)	(80)	(18)	-	(4)	53,656
Préstamos al cliente y costo amortizado.	425,231	(141)	-	-	(638)	(644)	(5,580)	50	(887)	417,391
TOTAL	486,097	(7,244)	2,971	3,708	(643)	(724)	52	(50)	(898)	482,639

DESCRIPCIÓN GENERAL DE LOS ACTIVOS FINANCIEROS A COSTO AMORTIZADO

	31.12.2018		01.12.2018	
(En millones de euros)	**Importe en libros**	*De los cuales deterioro*	**Importe en libros**	*De los cuales deterioro*
Pagadero de los bancos	60,588	*(32)*	53,656	*(29)*
Prestamos al cliente	447,229	*(11,435)*	417,391	*(13,361)*
Seguros	12,026	*(10)*	11,592	*(11)*
TOTAL	**519,843**	*(11,477)*	**482,639**	*(13,401)*

PERITO TRADUCTOR ANTE EL TRIBUNAL SUPERIOR DE JUSTICIA
SILVIA GLORIA VALDES GARCIA

PRINCIPIOS DE CONTABILIDAD

Los préstamos, las cuentas por cobrar y los valores de deuda se miden al costo amortizado cuando sus flujos de efectivo contractuales son consistentes con los acuerdos de préstamos básicos (SPPI) y se administran bajo un modelo de negocio de "Retención para cobrar".

Después del reconocimiento inicial, se miden al costo amortizado utilizando el método de interés efectivo, y sus ingresos devengados o ganados se registran en el estado de resultados en Intereses e ingresos similares. Además, como estos activos financieros están sujetos a deterioro por riesgo crediticio, los cambios en las pérdidas crediticias esperadas se registran en el resultado del Costo de riesgo con el correspondiente deterioro del costo amortizado en los activos del estado de situación financiera. Las reglas de deterioro aplicables se describen en la Nota 3.8.

Los préstamos emitidos por el Grupo pueden estar sujetos a renegociaciones por razones comerciales, cuando el cliente prestatario no esté experimentando dificultades financieras o insolvencia. Dichos esfuerzos se realizan para los clientes para los cuales el Grupo acepta renegociar su deuda con el fin de preservar o desarrollar una relación comercial, de acuerdo con los procedimientos de aprobación de crédito vigentes y sin renunciar a ningún principal o interés acumulado. Los préstamos renegociados se dan de baja en la fecha de la renegociación, y los nuevos préstamos contractuales bajo los términos y condiciones renegociados reemplazan a los préstamos anteriores en el estado de situación financiera en esta misma fecha. Los nuevos préstamos están sujetos a la prueba SPPI para determinar cómo se clasifican en el estado de situación financiera. Si un préstamo califica como SPPI, las tarifas de renegociación recibidas se incluyen en la tasa de interés efectiva del nuevo instrumento.

Los préstamos a clientes a costo amortizado incluyen las cuentas por cobrar de arrendamiento cuando se clasifican como arrendamientos financieros. Los arrendamientos otorgados por el Grupo se clasifican como arrendamientos financieros si transfieren sustancialmente al arrendatario todos los riesgos y recompensas inherentes a la propiedad del activo arrendado. De lo contrario, se clasifican como arrendamientos operativos (ver Nota 4.2).

Estas cuentas por cobrar por arrendamientos financieros representan la inversión neta del Grupo en el arrendamiento, calculado como el valor presente de los pagos mínimos que se recibirán del arrendatario, más cualquier valor residual no garantizado, descontado a la tasa de interés implícita en el arrendamiento. En el caso de una reducción posterior en el valor residual no garantizado estimado utilizado para calcular la inversión del arrendador en el arrendamiento financiero, el valor presente de esta reducción se reconoce como una pérdida en Gastos de otras actividades en el estado de resultados y como una reducción de las finanzas. arrendamiento por cobrar en el lado del activo del balance.

MODELO DE NEGOCIO "MANTENER PARA COBRAR"

Bajo este modelo, los activos financieros se gestionan para generar flujos de efectivo mediante el cobro de pagos contractuales durante la vida del instrumento.

Para lograr el objetivo de este modelo de negocio, no es necesario que la entidad mantenga todos los instrumentos hasta el vencimiento. La venta de activos sigue siendo consistente con un modelo de negocio cuyo objetivo es recopilar flujos de efectivo contractuales en los siguientes casos:

- el activo financiero se vende después de un aumento en el riesgo crediticio del activo; o
- la venta del activo financiero se produce cerca de su vencimiento y el producto de la venta es similar al monto a cobrar de los flujos de efectivo contractuales restantes.

Otras ventas también pueden ser coherentes con el objetivo de recopilar flujos de efectivo contractuales, siempre que no sean frecuentes (aunque tengan un valor significativo) o que tengan un valor insignificante, tanto individualmente como en términos agregados (aunque sean frecuentes). Estas otras ventas incluyen las ventas realizadas para administrar el riesgo de concentración de crédito (sin un aumento en el riesgo de crédito del activo). El Grupo ha establecido procedimientos para informar y analizar todas las ventas proyectadas significativas de activos financieros mantenidos para recopilar flujos de efectivo contractuales, así como una revisión periódica de las ventas que se han producido.

Actividades de financiación

Dentro del Grupo, el modelo de negocio “retener para cobrar” se aplica principalmente mediante actividades de financiamiento administradas por Banca Minorista Francesa, Banca Minorista Internacional y Servicios Financieros y Banca Global y Soluciones de Inversionista, excepto la parte de préstamos sindicados que se espera que sean vendido.

NOTA 3.5.1 PAGADERO DE LOS BANCOS

(En millones de euros)	31.12.2018	01.01.2018
Cuentas actuales	23,958	21,066
Depósitos y préstamos [1]	18,453	15,842
Valores comprados bajo acuerdos de reventa	18,000	16,523
Préstamos subordinados y participativos.	91	133
Cuentas por cobrar relacionadas	99	94
Pagadero a los bancos antes de deterioro	**60,601**	**53,658**
Deterioro de la pérdida de crédito	(32)	(29)
Revalorización de elementos cubiertos	19	27
Neto vencido de los bancos	**60,588**	**53,656**

(1) A 31 de diciembre de 2018, el monto adeudado por bancos con nivel 3 de deterioro era de EUR 51 millones en comparación con los EUR 100 millones al 1 de enero de 2018.

NOTA 3.5.2 PRÉSTAMOS AL CLIENTE

(En millones de euros)	31.12.2018	01.01.2018
Sobregiros [1]	21,230	20,239
Otros préstamos al cliente [1]	375,982	356,662
Contratos de arrendamiento financiero [1]	32,345	30,310
Valores comprados bajo acuerdos de reventa	26,078	21,004
Cuentas por cobrar relacionadas	2,692	2,183
Préstamos al cliente antes de deterioro	**458,327**	**430,398**
Deterioro de la pérdida de crédito	(11,435)	(13,361)
Revalorización de elementos cubiertos	337	354
Prestamos al cliente	**447,229**	**417,391**

(1) A 31 de diciembre de 2018, el monto adeudado por bancos con nivel 3 de deterioro era de 17.818 millones de euros en comparación con los 20.569 millones de euros al 1 de enero de 2018.

DESGLOSE DE OTROS PRÉSTAMOS AL CLIENTE

(En millones de euros)	31.12.2018	01.01.2018
Notas comerciales	10,056	10,173
Préstamos a corto plazo	118,978	108,005
Préstamos de exportación	11,485	10,395
Prestamos de equipo	57,253	53,983
Prestamos de vivienda	126,160	124,324
Préstamos garantizados por pagarés y valores.	92	89
Otros prestamos	51,958	49,693
Otros préstamos al cliente	**375,982**	**356,662**

INFORMACIÓN ADICIONAL SOBRE FINANCIAMIENTO DE ARRENDAMIENTO Y ACUERDOS SIMILARES

(En millones de euros)	31.12.2018	01.01.2018
Inversiones brutas	**34,562**	**32,714**
menos de un año	*8,243*	*8,525*
1-5 años	*20,847*	*18,784*
Mas de cinco años	*5,472*	*5,405*
Valor presente de los pagos mínimos por cobrar	**30,233**	**28,827**
Menos de un año	*7,576*	*7,942*
1-5 años	*18,291*	*16,852*
Mas de cinco años	*4,366*	*4,033*
Ingresos financieros no devengados	**2,217**	**2,403**
Valores residuales no garantizados a cobrar por el arrendador.	**2,112**	**1,484**

NOTA 3.5.3 **VALORES**

(En millones de euros)	31.12.2018	01.01.2018
Valores del gobierno	5,826	5,623
Certificados negociables, bonos y otros títulos de deuda.	6,106	5,851
Cuentas por cobrar relacionadas	79	109
Valores antes de deterioro	**12,011**	**11,583**
Deterioro	(10)	(11)
Revalorización de elementos cubiertos	25	20
Seguros	**12,026**	**11,592**

NOTA 3.6 Deudas

Nota: El valor del balance de los pasivos financieros a costo amortizado no se vio afectado por la aplicación por primera vez de la IFRS 9.

PRINCIPIOS DE CONTABILIDAD

Las deudas incluyen pasivos financieros no derivados que no se miden a valor justo con cambios en resultados.

Se reconocen en el estado de situación financiera de acuerdo con el tipo de instrumento y contraparte, en Deuda a bancos, Depósitos de clientes, Títulos de deuda emitidos o Deuda subordinada.

Las deudas subordinadas son préstamos con fecha o sin fecha, ya sea en forma de valores de deuda, que en el caso de la liquidación de la empresa prestamista solo pueden canjearse una vez que se haya pagado a todos los demás acreedores.

Las deudas se reconocen inicialmente al costo, valuado como el valor justo de la cantidad prestada neta de las comisiones de transacción. Estos pasivos se miden al final del período al costo amortizado utilizando el método de la tasa de interés efectiva. Como resultado, las primas de emisión o reembolso de bonos se amortizan durante la vida útil de los instrumentos en cuestión. Los gastos acumulados o pagados se registran en resultados en Intereses y gastos similares.

Las cuentas y planes de ahorro hipotecario se registran en Depósitos del cliente - Cuentas de ahorro reguladas. Se puede registrar una provisión con respecto a las cuentas de ahorro hipotecario CEL y los planes de ahorro hipotecario PEL (ver Nota 8.3).

NOTA 3.6.1 PAGADERO A LOS BANCOS

(En millones de euros)	31.12.2018	31.12.2017
Depósitos a la vista y cuentas corrientes.	13,875	11,686
Pagos por la noche y préstamos y otros.	2,248	2,145
Depósitos a plazo	72,965	68,265
Cuentas por pagar relacionadas	130	127
Revalorización de elementos cubiertos	129	147
Valores vendidos bajo acuerdos de recompra	5,359	6,251
TOTAL	**94,706**	**88,621**

NOTA 3.6.2 DEPÓSITOS DEL CLIENTE

(En millones de euros)	31.12.2018	31.12.2017
Cuentas de ahorro reguladas.	93,230	92,023
Demanda	*68,082*	*66,515*
Plazo	*25,148*	*25,508*
Otros depósitos a la vista. (1)	222,642	216,102
Otros depósitos a plazo (1)	82,932	85,454
Cuentas por pagar relacionadas	387	381
Revalorización de elementos cubiertos	219	268
TOTALES DEPOSITOS AL CLIENTE	**399,410**	**394,228**
Valores vendidos a clientes bajo acuerdos de recompra	17,408	16,405
TOTAL	**416,818**	**410,633**

(1) Incluidos los depósitos vinculados a los gobiernos y administraciones centrales.

DESGLOSE DE OTROS DEPÓSITOS DE DEMANDA POR TIPO DE CLIENTE

(En millones de euros)	31.12.2018	31.12.2017
Profesionales y corporativos.	98,459	97,930
Clientes individuales	72,372	69,591
Clientes financieros	38,413	36,261
Otros(1)	13,398	12,320
TOTAL	**222,642**	**216,102**

(1) Incluidos los depósitos vinculados a los gobiernos y administraciones centrales.

NOTA 3.6.3 LOS VALORES DE DEUDA EMITIDOS

(En millones de euros)	31.12.2018	31.12.2017
Certificados de ahorro a plazo	474	515
Endeudamiento de bonos	24,381	22,470
Certificados interbancarios e instrumentos de deuda negociables.	89,913	78,485
Cuentas por pagar relacionadas	804	770
Revalorización de elementos cubiertos	767	995
TOTAL	**116,339**	**103,235**
De los cuales, valores de tasa flotante	*39,121*	*30,762*

EN PALABRAS SENCILLAS

El interés es una compensación por un servicio financiero, que consiste en que un prestamista pone cierta cantidad de efectivo a disposición de un prestatario por un período de tiempo acordado. Dichos acuerdos de financiamiento compensado pueden ser préstamos, depósitos o valores (bonos, valores de deuda negociables ...).

Esta compensación es una consideración por el valor temporal del dinero y, adicionalmente, por el riesgo de crédito, el riesgo de liquidez y los costos administrativos, todos a cargo del prestamista durante la vigencia del acuerdo de financiamiento. El interés también puede incluir un margen utilizado por el banco prestamista para remunerar los instrumentos de patrimonio (como las acciones ordinarias) que la regulación prudencial exige que se emitan en relación con el monto del financiamiento otorgado, para garantizar su propia solvencia.

El interés se reconoce como gasto o ingreso durante la vida del servicio de financiamiento otorgado o recibido, proporcionalmente al monto principal pendiente.

PRINCIPIOS DE CONTABILIDAD

Los ingresos y gastos por intereses se registran en el estado de resultados en Intereses e ingresos similares e Intereses y gastos similares para todos los instrumentos financieros valuados usando el método de interés efectivo (instrumentos a costo amortizado e instrumentos de deuda a valor justo a través de otro ingreso integral) y para todos Instrumentos valuados a valor justo con cambios en resultados y tasa de interés derivados de cobertura para la porción de ingresos o gastos representativos de la tasa de interés efectiva.

La tasa de interés efectiva se toma como la tasa utilizada para descontar netos de las entradas y salidas futuras de efectivo durante la vida útil esperada del instrumento para establecer el valor contable neto del activo o pasivo financiero. El cálculo de esta tasa considera los flujos de efectivo futuros estimados sobre la base de las disposiciones contractuales del instrumento financiero sin tener en cuenta las posibles pérdidas crediticias futuras y también incluye las comisiones pagadas o recibidas entre las partes cuando éstas pueden asimilarse a los intereses, directamente vinculados Costos de transacción, y todo tipo de primas y descuentos.

Cuando un activo financiero se clasifica en la Etapa 3 por deterioro, los ingresos por intereses subsiguientes se reconocen en utilidad o pérdida aplicando la tasa de interés efectiva al valor neto en libros del activo financiero con una entrada de compensación igual al activo financiero pendiente antes del deterioro.

Además, excepto las relacionadas con los beneficios para empleados, las provisiones reconocidas como pasivos del estado de situación financiera generan gastos por intereses que se calculan utilizando la misma tasa de interés libre de riesgo que se usa para descontar la salida de recursos esperada.

	2018			2017		
(En millones de euros)	**Ingresos**	**Gastos**	**Neto**	**Ingresos**	**Gastos**	**Neto**
Instrumentos financieros a costo amortizado.	14,030	(7,021)	7,009	13,830	(8,829)	5,001
Bancos centrales	*575*	*(151)*	*424*	*389*	*(217)*	*172*
Bonos y otros títulos de deuda	257	(1,931)	(1,674)		(1,902)	(1,902)
Débito de / a bancos (2)	*1,077*	*(1,354)*	*(277)*	*1,219*	*(1,158)*	*61*
Préstamos y depósitos de clientes (3)	*11,435*	*(2,889)*	*8,546*	*11,698*	*(4,847)*	*6,851*
Deuda subordinada	*-*	*(542)*	*(542)*	*-*	*(581)*	*(581)*
Préstamo de valores / préstamos	*7*	*(5)*	*2*	*14*	*(20)*	*(6)*
Transacciones de recompra	*679*	*(149)*	*530*	*510*	*(104)*	*406*
Derivados de cobertura	6,358	(4,638)	1,720	6,164	(4,434)	1,730
Instrumentos financieros a valor justo con cambios en otro resultado integral.	622	-	622			
activos financieros disponible para la venta				2,424	-	2,424
Activos financieros mantenidos hasta su vencimiento.				141	-	141
Contratos de arrendamiento financiero	1,126	-	1,126	1,120	-	1,120
Contratos de financiación de arrendamientos inmobiliarios.	*194*	*-*	*194*	*199*	*-*	*199*
Contratos de financiación de arrendamientos no inmobiliarios.	*932*	*-*	*932*	*921*	*-*	*921*
Ingresos / gastos por intereses subtotales en instrumentos financieros utilizando el método	**22,136**	**(11,659)**	**10,477**			

de interés efectivo						
Instrumentos financieros obligatorios a valor justo con cambios en resultados	542	-	542			
INGRESOS Y GASTOS TOTALES DE INTERESES	**22,678**	**(11,659)**	**11,019**	**23,679**	**(13,263)**	**10,416**
De los cuales, ingresos por intereses de activos financieros deteriorados	*357*	-	-	*519*	-	-

(1)A partir de 2018, los ingresos y gastos del negocio de seguros del Grupo se presentan en una línea separada de la cuenta de resultados titulada "Ingresos netos de las compañías de seguros" (ver Nota 1, párrafo 4).
(2) En 2016, el Banco Central Europeo (BCE) inició un programa de Operaciones de Refinanciación Dirigidas a Largo Plazo (TLTRO) mediante las cuales las tasas de interés de los bancos participantes están vinculadas a su desempeño crediticio. Los bancos cuyas reservas de préstamos aumentaron al menos un 2,5% durante el período de referencia (enero de 2016 - enero de 2018) disfrutarán de tasas de interés más bajas durante todo el plazo de la operación, siendo la tasa en cuestión igual a la tasa de facilidad de depósito del Eurosistema. Durante el segundo trimestre de 2018, después de comprobar que se cumplieron los objetivos de préstamo, el BCE notificó a los bancos elegibles que se aplicaría la tasa de interés reducida. Para el Grupo Société Générale, esta reducción de la tasa ha llevado a un ajuste del valor contable de su deuda con el BCE y al reconocimiento de una ganancia igual a la diferencia entre el valor descontado (calculado a la tasa de interés inicial) de la información contractual actualizada. Flujos de efectivo después de la reducción de la tasa y el valor contable de la deuda antes del cambio de tasa. Este beneficio asciende a EUR 60 millones y se registra en Ingresos por intereses en el estado de resultados.
(3) En 2017, los gastos por intereses en préstamos y depósitos de clientes incluyeron -2,496 millones de euros para la participación en las ganancias de los asegurados

Estos gastos por intereses incluyen el costo de refinanciamiento de los instrumentos financieros a valor justo con cambios en resultados, cuyos resultados se clasifican en ganancias o pérdidas netas en estos instrumentos. Dado que el estado de resultados se clasifica por tipo de instrumento en lugar de por propósito, el ingreso neto generado por actividades en instrumentos financieros a valor justo con cambios en resultados debe evaluarse en su totalidad.

DESGLOSE DE OTROS INGRESOS DE PRÉSTAMOS AL CLIENTE

(En millones de euros)	**2018**	**2017**
Notas comerciales	479	410
Otros préstamos al cliente	9,773	10,037
Préstamos a corto plazo	*4,153*	*3,996*
Préstamos de exportación	*321*	*267*
Prestamos de equipo	*1,396*	*1,740*
Prestamos de vivienda	*3,182*	*3,278*
Otros préstamos al cliente	*721*	*756*
Sobregiros	835	744
Destacados dudosos (etapa 3)	348	507
TOTAL	**11,435**	**11,698**

EN PALABRAS SENCILLAS

Algunos activos financieros (préstamos, títulos de deuda) implican un riesgo crediticio que expone al Grupo a una pérdida potencial si la contraparte o el emisor del valor no pudieran respetar sus compromisos financieros. Para soportar este riesgo, una porción del interés contractual recibido por el banco sobre esos activos, llamado margen de crédito, lo compensa.

Esta pérdida potencial, o pérdida crediticia esperada, se reconoce en utilidad o pérdida sin esperar la ocurrencia de un evento predeterminado en una contraparte específica.

Para préstamos, cuentas por cobrar y títulos de deuda valuados a costo amortizado o valor justo a través de otros ingresos comprensivos, la pérdida crediticia esperada, según la evaluación del Grupo, se reconoce en resultados junto con los ingresos por intereses. En el estado de situación financiera, esta pérdida potencial se reconoce como un deterioro que reduce el valor en libros de los activos valuados al costo amortizado. Los deterioros se cancelan en caso de una disminución posterior del riesgo de crédito.

Las pérdidas potenciales reconocidas en utilidad o pérdida representan usualmente las pérdidas crediticias esperadas por el Grupo a lo largo del año. Posteriormente, el monto se incrementa por la pérdida esperada al vencimiento del instrumento en caso de un aumento significativo del riesgo. Las pérdidas se vuelven a evaluar si la contraparte o el emisor de la garantía está en incumplimiento.

Para los activos financieros valuados al valor justo con cambios en resultados (incluidos los instrumentos mantenidos por las actividades de los mercados globales), su valor justo incluye ya la pérdida crediticia esperada, según lo evaluó el participante del mercado, en la vida útil residual del instrumento.

PRINCIPIOS DE CONTABILIDAD

Reconocimiento de pérdidas crediticias esperadas

Los instrumentos de deuda clasificados como activos financieros a costo amortizado o como activos financieros a valor justo con cambios en otros ingresos comprensivos, cuentas por cobrar de arrendamientos operativos, cuentas por cobrar de clientes e ingresos a recibir incluidos entre otros activos, así como los compromisos de préstamos emitidos y compromisos de garantía emitidos sistemáticamente sujeto a deterioro o provisiones por pérdidas crediticias esperadas. Estos deterioros y provisiones se reconocen a medida que se otorgan los préstamos, los compromisos asumidos o los títulos de deuda adquiridos, sin esperar la aparición de una evidencia objetiva de deterioro.

Para determinar el monto del deterioro o la provisión que se registrará en cada fecha de reporte, estas exposiciones se dividen en tres categorías según el aumento en el riesgo crediticio observado desde el reconocimiento inicial. Se deberá reconocer un deterioro o provisión para las exposiciones en cada categoría de la siguiente manera:

Deterioro observado en el riesgo de crédito.
Desde el reconocimiento inicial del activo financiero.

Categoría de riesgo de crédito	Etapa 1 **Realizar activos**	**Etapa 2** **Activos de bajo rendimiento o degradados**	**Etapa 3** **Activos deteriorados o en mora.**
Criterios de transferencia	Reconocimiento inicial del instrumento en la etapa 1. Mantenido si el riesgo de crédito no ha aumentado significativamente	El riesgo crediticio en el instrumento ha aumentado significativamente desde el reconocimiento inicial / 30 días después del vencimiento	Evidencia de que el instrumento se ha deteriorado el crédito / venció 90 días
Medición del riesgo de crédito.	Pérdidas crediticias esperadas de 12 meses	Pérdidas crediticias esperadas de por vida	Pérdidas crediticias esperadas de por vida
Base de reconocimiento de ingresos por intereses	Importe en libros bruto del activo antes de deterioro	Importe en libros bruto del activo antes de deterioro	Importe neto en libros del activo después de deterioro

PERITO TRADUCTOR ANTE EL TRIBUNAL SUPERIOR DE JUSTICIA
SILVIA GLORIA VALDES GARCIA

Exposiciones clasificadas en la Etapa 1

En la fecha de reconocimiento inicial, las exposiciones se clasifican sistemáticamente en la Etapa 1, a menos que se compren u originen instrumentos con deterioro crediticio.

Exposiciones clasificadas en la etapa 2

Para identificar las exposiciones de la Etapa 2, el Grupo evalúa el aumento significativo en el riesgo de crédito utilizando todos los datos pasados y futuros disponibles (puntajes de comportamiento, indicadores de préstamo a valor, escenarios de pronóstico macroeconómico, etc.). Esta evaluación de los cambios en el riesgo de crédito tiene en cuenta los siguientes tres criterios:

- Calificación crediticia de la contraparte.

El Grupo analiza los cambios en la calificación crediticia de la contraparte, así como cualquier cambio en su sector operativo, en las condiciones macroeconómicas y en los comportamientos de la contraparte que pueden, más allá de la revisión de la calificación crediticia, ser un signo de deterioro del riesgo crediticio.

Si, después de una revisión, una contraparte se considera "sensible" (noción de lista de vigilancia), todos los contratos entre el Grupo y esta contraparte se transfieren a la Etapa 2 y el deterioro y las provisiones correspondientes se incrementan hasta las pérdidas crediticias esperadas de por vida. Una vez que una contraparte ha sido incluida en una lista de vigilancia, todas las transacciones nuevas originadas con esa contraparte se registran en la Etapa 1.

- La magnitud del cambio en la calificación crediticia de una contraparte.

Esta magnitud se evalúa de un contrato a otro, desde la fecha de su reconocimiento inicial hasta la fecha del balance.

Para determinar si un deterioro o mejora en la calificación crediticia entre la fecha de reconocimiento inicial y la fecha del estado de situación financiera es lo suficientemente importante como para provocar un cambio en la Etapa de deterioro, la División de Riesgos establece umbrales una vez al año. Estos umbrales de transferencia entre la Etapa 1 y la Etapa 2 se determinan para cada cartera homogénea de contratos (noción de segmento de riesgo) y se calculan en función de las curvas de probabilidad de incumplimiento para cada uno (por lo tanto, el umbral es diferente dependiendo de si es un Cartera soberana o una cartera de grandes empresas, por ejemplo). Por lo tanto, los umbrales se diferencian en función de las curvas de probabilidad de incumplimiento de un año; esto supone que no hay distorsión con respecto a cualquier comparación realizada con las curvas de probabilidad de incumplimiento de por vida

- La existencia de pagos vencidos a más de 30 días.

Existe una presunción refutable de un deterioro significativo en el riesgo de crédito cuando un pago de un activo tiene un vencimiento de más de 30 días.

Una vez que se cumple cualquiera de estos tres criterios, el instrumento se transfiere de la Etapa 1 a la Etapa 2, y los deterioros o provisiones relacionados se ajustan en consecuencia.

Los dos primeros criterios son simétricos: una mejora suficiente en la calificación crediticia, o la eliminación de la lista de vigilancia de contrapartes sensibles, da como resultado un retorno a la Etapa 1.

Exposiciones clasificadas en la etapa 3.

Para identificar las exposiciones de la Etapa 3 (exposiciones dudosas), el Grupo determina si existe una evidencia objetiva de deterioro (evento predeterminado):

- un deterioro significativo en la situación financiera de la contraparte crea una gran probabilidad de que no pueda cumplir con todos sus compromisos y, por lo tanto, representa un riesgo de pérdida para el Grupo;
- las concesiones se otorgan a las cláusulas del contrato de préstamo, a la luz de las dificultades financieras del prestatario, que no se hubieran otorgado en otras circunstancias;
- pagos con más de 90 días de vencimiento (con la excepción de los préstamos reestructurados durante el período de prueba, que se consideran sujetos a deterioro a partir del primer pago atrasado), ya sea que se inicie o no un procedimiento de cobro;
- o, incluso en ausencia de pagos atrasados, la existencia de un riesgo crediticio probable o procedimientos litigiosos (quiebra, liquidación ordenada por un tribunal o liquidación obligatoria).

El Grupo aplica el principio de contagio de deterioro a todas las exposiciones de la contraparte en incumplimiento. Cuando un deudor pertenece a un grupo, el principio de contagio por deterioro también puede aplicarse a todas las exposiciones del grupo.

En el caso de un retorno en la Etapa 2, las exposiciones se mantienen en la Etapa 2 durante un período de prueba antes de evaluar si podrían transferirse en la Etapa 1. Este período de prueba en la Etapa 2 es de seis meses a dos años, según la naturaleza de La cartera de riesgos a la que pertenecen las exposiciones.

PERITO TRADUCTOR ANTE EL TRIBUNAL SUPERIOR DE JUSTICIA
SILVIA GLORIA VALDES GARCIA

Riesgos de crédito comprado u originado

Los activos comprados u originados con deterioro crediticio están sujetos a un tratamiento contable específico. Este tratamiento lleva a reconocer en el estado de resultados cualquier mejora o deterioro posterior en los flujos de efectivo esperados del instrumento, descontados a la tasa de interés efectiva del instrumento después del ajuste por riesgo de crédito.

Medición de la depreciación y provisión.

Las exposiciones de la Etapa 1 se ven afectadas por el monto de las pérdidas crediticias que el Grupo espera incurrir dentro de los 12 meses (pérdidas crediticias esperadas de 12 meses), según los datos pasados y la situación actual. En consecuencia, el monto del deterioro es la diferencia entre el valor en libros bruto del activo y el valor presente de los flujos de efectivo futuros que se consideran recuperables, teniendo en cuenta el impacto de la garantía solicitada o la posibilidad de recuperarla y la probabilidad de evento predeterminado que ocurre dentro de los próximos 12 meses.

Las exposiciones de las etapas 2 y 3 están deterioradas por el monto de las pérdidas crediticias que el Grupo espera incurrir durante la vida de las exposiciones (pérdidas crediticias esperadas de por vida), teniendo en cuenta los datos pasados, la situación actual y los cambios razonables previstos en las condiciones económicas, y Factores macroeconómicos relevantes hasta la madurez. En consecuencia, el monto del deterioro es la diferencia entre el valor en libros bruto del activo y el valor presente de los flujos de efectivo futuros que se consideran recuperables, teniendo en cuenta el impacto de la garantía solicitada o la posibilidad de recuperarla y la probabilidad de evento predeterminado que se produce hasta la madurez del instrumento.

Los métodos de cálculo utilizados para medir las pérdidas crediticias se revelan en el Capítulo 4 del presente Documento de Registro (Factores de riesgo y suficiencia de capital), Parte 4.5.

Independientemente de la Etapa en que se clasifican las exposiciones, los flujos de efectivo se descuentan utilizando la tasa de interés efectiva inicial del activo financiero. El monto del deterioro se incluye en el valor neto en libros del activo financiero con deterioro crediticio. Las asignaciones / reversiones por deterioro se registran en resultados bajo Costo de riesgo.

Para los arrendamientos operativos y las cuentas por cobrar comerciales, el Grupo utiliza el enfoque "simplificado", según el cual los deterioros se calculan como pérdidas crediticias esperadas de por vida desde su reconocimiento inicial, independientemente de cualquier cambio posterior en el riesgo crediticio de la contraparte.

Préstamos reestructurados

Los préstamos emitidos o adquiridos por el Grupo pueden ser reestructurados debido a dificultades financieras. Esto toma la forma de una modificación contractual de los términos iniciales del préstamo (por ejemplo, tasas de interés más bajas, pagos de préstamos reprogramados, condonación de deuda parcial o garantía adicional). Este ajuste de los términos contractuales está estrictamente relacionado con las dificultades financieras y / o la insolvencia del prestatario (ya sea que se hayan declarado insolventes o estén seguros de hacerlo si el préstamo no está reestructurado).

Cuando aún pasan la prueba SPPI, los préstamos reestructurados aún se reconocen en el estado de situación financiera y su costo amortizado antes de que se ajuste la provisión por riesgo de crédito por un descuento que representa la pérdida por reestructuración. Este descuento es igual a la diferencia negativa entre el valor presente de los nuevos flujos de efectivo contractuales resultantes de la reestructuración del préstamo y el costo amortizado antes de la previsión de riesgo de crédito menos cualquier condonación de deuda parcial; Se contabiliza como Costo de riesgo en el estado de resultados. Como resultado, el monto de los ingresos por intereses posteriormente reconocidos en los ingresos aún se computa utilizando la tasa de interés efectiva inicial del préstamo.

Después de la reestructuración, estos activos financieros se clasifican sistemáticamente en la Etapa 3 por deterioro (exposiciones con deterioro crediticio), ya que se considera que los prestatarios están en mora. La clasificación de la Etapa 3 se mantiene durante al menos un año, o más, si el Grupo no está seguro de que los prestatarios podrán cumplir con sus compromisos. Una vez que el préstamo ya no esté clasificado en la Etapa 3, la evaluación del aumento significativo del riesgo de crédito se realizará comparando el nivel de riesgo de crédito en la fecha de cierre y el nivel en la fecha de reconocimiento inicial del préstamo antes de la reestructuración.

Cuando ya no pasan la prueba SPPI, los préstamos reestructurados se dan de baja y se reemplazan por nuevos préstamos reconocidos de acuerdo con los términos y condiciones reestructurados. Luego, estos nuevos préstamos se clasifican como activos financieros valuados a valor justo con cambios en resultados.

Los préstamos reestructurados no incluyen préstamos y cuentas por cobrar sujetos a renegociaciones comerciales que sean préstamos a clientes por los cuales el Grupo ha acordado renegociar la deuda con el objetivo de mantener o desarrollar una relación comercial, de acuerdo con los procedimientos de aprobación de crédito vigentes y sin renunciar a la deuda. Cualquier interés principal o devengado.

PERITO TRADUCTOR ANTE EL TRIBUNAL SUPERIOR DE JUSTICIA
SILVIA GLORIA VALDES GARCIA

CONCILIACIÓN DE IMPUESTOS Y DISPOSICIONES ENTRE LA IAS Y LA IFRS 9

Los impactos de la transición a las IFRS 9 sobre las provisiones por deterioro y pérdida por riesgo de crédito se presentan en la Nota 1.

RESEÑA DE IMPUESTOS Y DISPOSICIONES

(En millones de euros)	2018	2017
Deterioro de activos financieros a valor justo con cambios en otro resultado integral	11	15
Deterioro de activos financieros a costo amortizado.	11,673	13,649
Préstamos y cuentas por cobrar a costos amortizados.	*11,477*	*13,401*
Otros activos a costo amortizado. [1]	196	248
PAGO TOTAL DE ACTIVOS FINANCIEROS	**11,684**	**13,664**
Disposiciones sobre compromisos de financiación.	252	281
Disposiciones sobre compromisos de garantía.	386	402
DISPOSICIONES DE RIESGO DE CREDITO TOTAL	**638**	**683**

De los cuales 131 millones de euros por desvalorizaciones en las cuentas por cobrar de arrendamiento operativo al 31 de diciembre de 2018, valuado utilizando el enfoque simplificado (vs. 132 millones de euros al 1 de enero de 2018); esas cuentas por cobrar se presentan entre las cuentas por cobrar misceláneas (ver Nota 4.4).

NOTA 3.8.1. PAGO DE ACTIVOS FINANCIEROS.

DESGLOSE DEL DETERIORO DE ACTIVOS FINANCIEROS

En millones de euros)	*Cantidad al 01,01,2018*	Asignaciones	Escrituras disponibles	Asignaciones netas	Escrituras usadas	Moneda y efectos de alcance	Cantidad al 31.12.2018
Activos financieros a valor justo con cambios en otro resultado integral.							
Deterioro en la realización de destacados (Etapa 1)	5	3	(3)	-		(2)	3
Deterioro de resultados sobresalientes (Etapa 2)	-	-	-	-		-	-
Deterioro en situaciones dudosas (Etapa 3)	10	-	-	-	(1)	(1)	8
TOTAL	**15**	**3**	**(3)**	**-**	**(1)**	**(3)**	**11**
Activos financieros a costo amortizado.							
Deterioro en la realización de destacados (Etapa 1)	992	662	(672)	(10)		(95)	887
Deterioro de resultados sobresalientes (Etapa 2)	1,244	898	(1,034)	(136)		(70)	1,038
Deterioro en situaciones dudosas (Etapa 3)	11,413	4,269	(3,153)	1,116	(2,130)	(651)	9,748
TOTAL	**13,649**	**5,829**	**(4,859)**	**970**	**(2,130)**	**(816)**	**11,673**
De los cuales Financiamiento de arrendamiento y acuerdos similares.	*842*	*352*	*(299)*	*53*	*(116)*	*(12)*	*767*
Deterioro en la realización de destacados (Etapa 1)	*80*	*40*	*(37)*	*3*		-	*83*
Deterioro de resultados sobresalientes (Etapa 2)	*101*	*61*	*(64)*	*(3)*		-	*98*
Deterioro de las dudas dudosas (Etapa 3)	*661*	*251*	*(198)*	*53*	*(116)*	*(12)*	*586*

PERITO TRADUCTOR ANTE EL TRIBUNAL SUPERIOR DE JUSTICIA
SILVIA GLORIA VALDES GARCIA

VARIACIÓN DEL PAGO SEGÚN LOS CAMBIOS EN LA CANTIDAD DE LOS ACTIVOS FINANCIEROS

(En millones de euros)	Cantidad al 01.01.2018	Producción y Adquisición	Baja en cuentas (entre ellas cancelaciones) y reembolsos	Transferencia entre etapas de deterioro	Otras variaciones	Cantidad al 31.12.2018
Activos financieros a valor justo con cambios en otro resultado integral.						
Deterioro en la realización de destacados (Etapa 1)	5	2			(4)	3
Deterioro de resultados sobresalientes (Etapa 2)						-
Deterioro en situaciones dudosas (Etapa 3)	10				(2)	8
TOTAL	**15**	**2**	**-**	**-**	**(6)**	**11**
Activos financieros a costo amortizado.						
Deterioro en la realización de destacados (Etapa 1)	992	408	(420)	(142)	49	887
Deterioro de resultados sobresalientes (Etapa 2)	1,244	277	(442)	126	(167)	1,038
Deterioro en situaciones dudosas (Etapa 3)	11,413	207	(2,182)	368	(58)	9,748
TOTAL	**13,649**	**892**	**(3,044)**	**352**	**176**	**11,673**
De los cuales, Financiamiento de arrendamiento y acuerdos similares.	*842*	*53*	*(315)*	*17*	*171*	*767*
Deterioro en la realización de destacados (Etapa 1)	*80*	*28*	*(20)*	*(10)*	*5*	*83*
Deterioro de resultados sobresalientes (Etapa 2)	*101*	*15*	*(32)*	*13*	*1*	*98*
Deterioro en situaciones dudosas (Etapa 3)	*661*	*9*	*(263)*	*14*	*165*	*586*

NOTA 3.8.2 PROVISIONES

DESGLOCE DE LAS PROVISIONES

(En millones de euros)	Cantidad al 01.01.2018	Asignaciones	Escrituras disponibles	Pérdidas netas por deterioro	Moneda y efectos de alcance	Cantidad al 31.12.2018
Compromisos de financiación						
Disposiciones sobre la realización de destacados (Etapa 1)	117	83	(100)	(17)	(2)	98
Disposiciones sobre resultados excepcionales (Etapa 2)	107	93	(82)	11	1	119
Disposiciones sobre destacados dudosos (Etapa 3)	57	76	(152)	(76)	54	35
TOTAL	**281**	**252**	**(334)**	**(82)**	**53**	**252**
Compromisos de garantía						
Disposiciones sobre la realización de destacados (Etapa 1)	52	37	(38)	(1)	(4)	47
Disposiciones sobre resultados excepcionales (Etapa 2)	61	68	(79)	(11)	18	68
Disposiciones sobre destacados dudosos (Etapa 3)	289	131	(96)	35	(53)	271
TOTAL	**402**	**236**	**(213)**	**23**	**(39)**	**386**

PERITO TRADUCTOR ANTE EL TRIBUNAL SUPERIOR DE JUSTICIA
SILVIA GLORIA VALDES GARCIA

VARIACIONES DE PROVISIONES SEGÚN CAMBIOS EN LA CANTIDAD DE COMPROMISOS DE FINANCIACIÓN Y GARANTÍA

(En millones de euros)	Cantidad al 01.01.2018	Producción	Baja en cuentas	Transferencia entre etapas de deterioro	Otras variaciones	Cantidad al 31.12.2018
Compromisos de financiación						
Disposiciones sobre la realización de destacados (Etapa 1)	117	43	(55)	(10)	3	98
Disposiciones sobre resultados excepcionales (Etapa 2)	107	28	(35)	20	(1)	119
Disposiciones sobre destacados dudosos (Etapa 3)	57	1	(19)	(2)	(2)	35
TOTAL	**281**	**72**	**(109)**	**8**	**0**	**252**
Compromisos de garantía						
Disposiciones sobre la realización de destacados (Etapa 1)	52	14	(15)	(5)	1	47
Disposiciones sobre resultados excepcionales (Etapa 2)	61	11	(6)	6	(4)	68
Disposiciones sobre destacados dudosos (Etapa 3)	289	4	(38)	15	1	271
TOTAL	**402**	**29**	**(59)**	**16**	**(2)**	**386**

NOTA 3.8.3 COSTO DE RIESGO

PRINCIPIOS DE CONTABILIDAD

El costo del riesgo solo incluye las asignaciones netas para pérdidas por deterioro, las provisiones por riesgo de crédito, las pérdidas por préstamos irrecuperables y los montos recuperados por cuentas por cobrar amortizadas.

El Grupo procede a una cancelación de préstamos irrecuperables y una reversión del deterioro en el Costo de riesgo cuando se renuncia a una deuda o cuando ya no hay esperanzas de recuperación futura. La falta de esperanzas futuras de recuperación se documenta cuando una autoridad relevante emite un certificado como prueba de que la deuda es incobrable o cuando se identifican evidencias circunstanciales sólidas (años en mora, provisiones al 100%, falta de recuperaciones recientes, especificidades del caso) . De acuerdo con esta política, el Grupo no procede a la cancelación parcial de sus préstamos incobrables.

Sin embargo, una cancelación en términos contables no implica el perdón de la deuda en el sentido legal, ya que las acciones de recuperación sobre el efectivo adeudado por la contraparte se llevan a cabo particularmente si la fortuna de esta última mejora. En el caso de recuperaciones en una exposición previamente castigada, dichas recuperaciones se reconocen como Montos recuperados en préstamos incobrables en el año de cobro.

(En millones de euros)	*2018*	*2017*
Riesgo crediticio	**-1,005**	**-918**
Asignación neta a pérdidas por deterioro.	-970	-1,034
Sobre activos financieros a valor justo con cambios en otro resultado integral.	-	
Sobre activos financieros a costo amortizado.	-970	
Asignaciones netas a provisiones	59	9
Sobre compromisos de financiamiento	82	
Sobre los compromisos de garantía.	-23	
Pérdidas no cubiertas en préstamos irrecuperables.	-263	-151
Importes recuperados de préstamos irrecuperables.	169	258
Otros riesgos		-431
TOTAL	**-1,005**	**-1,349**

A partir de 2018, el Costo de riesgo solo incluye las partidas de ganancias o pérdidas relacionadas con el reconocimiento del riesgo de crédito, en el sentido de la IFRS 9, incluida la parte relacionada con las inversiones de las compañías de seguros (cambios en las provisiones para pérdidas y deterioros que cubren pérdidas crediticias, pérdidas en Préstamos irrecuperables e importes recuperados de préstamos previamente deteriorados). Como resultado, los cambios en las provisiones para disputas que se registraron anteriormente bajo Costo de riesgo ahora tienen un impacto, según el tipo de disputa, Gastos de personal, Otros gastos administrativos, Intereses e ingresos similares, Intereses y gastos similares o Impuesto sobre la renta.

NOTA 3.9 Valor justo de los instrumentos financieros valuados al costo amortizado.

PRINCIPIOS DE CONTABILIDAD

Definición del valor justo

El valor justo es el precio que se recibiría para vender un activo o se pagaría para transferir un pasivo en una transacción ordenada entre los 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 insumos observables en el mercado sobre la base de supuestos que los operadores del mercado utilizarían para establecer el precio del instrumento en cuestión.

Para los instrumentos financieros que no se reconocen a valor justo en el estado de situación financiera, las cifras reveladas en esta nota y desglosadas según la jerarquía del valor justo como se describe en la Nota 3.4, no deben tomarse como una estimación de la cantidad que se realizaría si todos esos instrumentos financieros se liquidaran de inmediato.

El valor justo de los instrumentos financieros incluye los intereses devengados, según corresponda.

NOTA 3.9.1 ACTIVOS FINANCIEROS VALUADOS A COSTO AMORTIZADO

	31.12.2018				
(En millones de euros)	Importe en libros	Valor justo	Nivel 1	Nivel 2	Nivel 3
Pagadero de los bancos	60,588	60,674	-	43,844	16,830
Prestamos al cliente	447,229	451,366	-	187,421	263,945
Títulos	12,026	12,113	4,007	7,312	794
TOTAL ACTIVOS FINANCIEROS VALUADOS A COSTO AMORTIZADO	**519,843**	**524,153**	**4,007**	**238,577**	**281,569**

NOTA 3.9.2 PASIVOS FINANCIEROS VALUADOS A COSTO AMORTIZADO

	31.12.2018				
(En millones de euros)	Importe en libros	Valor justo	Nivel 1	Nivel 2	Nivel 3
Pagadero a los bancos	94,706	94,564	244	90,037	4,283
Depósitos del cliente	416,818	417,019	-	406,699	10,320
Títulos de deuda emitidos	116,339	116,336	22,028	93,564	744
Deuda subordinada	13,314	13,316	-	13,316	-
TOTAL DE PASIVOS FINANCIEROS VALUADOS A COSTO AMORTIZADO	**641,177**	**641,235**	**22,272**	**603,616**	**15,347**

PERITO TRADUCTOR INTÉRPRETE
SILVIA GLORIA VALDES GARCIA
TRIBUNAL SUPERIOR DE JUSTICIA

NOTA 3.9.3 MÉTODOS DE VALUACIÓN DE LOS INSTRUMENTOS FINANCIEROS VALUADOS A COSTO AMORTIZADO

PRÉSTAMOS, RECIBIDOS Y ACUERDOS DE FINANCIACIÓN POR ARRENDAMIENTO

El valor justo de los préstamos, las cuentas por cobrar y las operaciones de financiación de arrendamientos para grandes empresas y bancos se calcula, en ausencia de un mercado negociado activamente para estos préstamos, mediante el descuento de los flujos de efectivo esperados al valor presente en función de las tasas de mercado (el rendimiento de vencimiento de referencia publicado por la Banque de France y el rendimiento de cupón cero) que prevalecen en la fecha del balance para préstamos con plazos y vencimientos similares en términos generales. Estas tasas de descuento se ajustan al riesgo de crédito del prestatario.

El valor justo de los préstamos, las cuentas por cobrar y las transacciones de financiamiento de arrendamiento para clientes de banca minorista, esencialmente compuestos por individuos y pequeñas o medianas empresas, se determina, en ausencia de un mercado negociado activamente para estos préstamos, descontando los flujos de efectivo esperados asociados. al valor presente a las tasas de mercado vigentes en la fecha del balance para tipos similares de préstamos y vencimientos similares.

Para todos los préstamos a tasa variable, las cuentas por cobrar y las transacciones de financiamiento de arrendamiento y los préstamos a tasa fija con un vencimiento inicial menor o igual a un año, el valor justo se considera el mismo que el valor en libros neto de deterioro, suponiendo que no haya habido Cambio significativo en los diferenciales de crédito de las contrapartes en cuestión desde que se reconocieron en el balance.

DEUDAS

El valor justo de las deudas, en ausencia de un mercado negociado activamente para estos pasivos, se considera el mismo que el valor de los flujos de efectivo futuros descontados al valor presente a las tasas de mercado vigentes en la fecha del balance. Cuando la deuda es un instrumento listado, su valor justo es su valor de mercado.

Cuando la deuda es un instrumento listado, su valor justo es su valor de mercado.

Para los depósitos a tasa variable, los depósitos a la vista y los préstamos con un vencimiento inicial menor o igual a un año, se considera que el valor justo es el mismo que el valor en libros. Del mismo modo, el valor justo individual de las cuentas de depósito a la vista es igual a su valor en libros.

TITULOS

Siempre que el valor sea un instrumento negociado en un mercado activo, su valor justo es igual al precio de mercado.

Si no existe un mercado activo, el valor justo de los valores se calcula descontando los flujos de efectivo futuros estimados del activo a la tasa de mercado en la fecha del balance. Para los valores de tasa variable y los valores de tasa fija con una duración acordada de hasta un año, se asume que el valor justo es el valor en libros menos los deterioros, siempre que no haya fluctuaciones significativas en los diferenciales de crédito que involucren a las contrapartes involucradas desde que fueron registrado en el balance.

PERITO TRADUCTOR INTÉRPRETE
SILVIA GLORIA VALDES GARCÍA
TRIBUNAL SUPERIOR DE JUSTICIA

NOTA 3.10 Compromisos y activos comprometidos y recibidos como valores.

PRINCIPIOS DE CONTABILIDAD

Compromisos de préstamo

Los compromisos de préstamo que no se consideran derivados financieros o que no se miden a valor justo con cambios en resultados con fines de negociación se reconocen inicialmente a valor justo. A partir de entonces, se provisionan según sea necesario de acuerdo con los principios de contabilidad para deterioro y provisiones (ver Nota 3.8).

Compromisos de garantía

Cuando se consideran instrumentos financieros no derivados, las garantías financieras emitidas por el Grupo se reconocen inicialmente en el estado de situación financiera a su valor justo. Después de eso, se miden ya sea por el monto de la obligación o el monto inicialmente reconocido (el que sea mayor) menos, cuando corresponda, la amortización acumulada de una comisión de garantía. Cuando existe evidencia objetiva de deterioro, una provisión para garantías financieras se reconoce en el lado del pasivo del estado de situación financiera (ver Nota 3.8).

Compromisos de valores

Los valores comprados y vendidos, que se contabilizan como activos financieros al valor justo con cambios en resultados, los activos financieros al valor justo a través de otros ingresos comprensivos y los activos financieros al costo amortizado se reconocen en el estado de situación financiera en la fecha de liquidación. Entre la fecha de negociación y la fecha de liquidación y entrega, los valores por cobrar o entregar no se reconocen en el estado de situación financiera. Los cambios en el valor justo de los valores valuados a valor justo con cambios en resultados y los valores valuados a valor justo con cambios en otros ingresos comprensivos entre la fecha de negociación y la fecha de liquidación se registran al resultado del periodo o patrimonio, dependiendo de la clasificación contable de Los valores en cuestión.

Los importes de los compromisos y activos comprometidos y recibidos como valores no se vieron afectados por la primera aplicación de la IFRS 9.

NOTA 3.10.1 COMPROMISOS

COMPROMISOS OTORGADOS

(En millones de euros)	31.12.2018	31.12.2017
Compromisos de préstamo		
A los bancos	19,174	21,983
A los clientes	199,663	180,004
Facilidades de emisión	-	-
Líneas de crédito confirmadas	*181,015*	*168,874*
Otros	*18,648*	*11,130*
Compromisos de garantía		
En nombre de los bancos	5,020	6,641
En nombre de los clientes (1)	57,251	61,024
Compromisos de valores		
Títulos a entregar	38,066	25,711

(1) Incluidas las garantías de capital y rendimiento otorgadas a los titulares de OICVM administrados por entidades del Grupo.

COMPROMISOS RECIBIDOS

(En millones de euros)	31.12.2018	31.12.2017
Compromisos de préstamo		
De los bancos	62,447	52,222
Compromisos de garantía		
De los bancos	104,845	91,742
Otros compromisos (1)	136,702	126,409
Compromisos de valores		
Títulos a recibir	41,857	26,958

(1) Incluidas las garantías otorgadas por el gobierno y los organismos oficiales y otras garantías otorgadas por los clientes por EUR 72,768 millones al 31 de diciembre de 2018 frente a EUR 62,394 millones al 31 de diciembre de 2017.

PERITO TRADUCTOR ANTE EL TRIBUNAL SUPERIOR DE JUSTICIA
SILVIA GLORIA VALDES GARCIA

NOTA 3.10.2 ACTIVOS FINANCIEROS PROMETIDOS Y RECIBIDOS COMO GARANTÍA

ACTIVOS FINANCIEROS PRESTADOS

(En millones de euros)	31.12.2018	31.12.2017
Valor contable de los activos comprometidos como garantía de los pasivos. (1)	348,262	316,565
Valor en libros de los activos comprometidos como garantía para transacciones en instrumentos financieros (2)	55,957	45,291
Valor en libros de los activos comprometidos como garantía para compromisos fuera del estado de situación financiera	2,117	2,515
TOTAL	**406,336**	**364,371**

(1) Los activos comprometidos como garantía para pasivos incluyen principalmente préstamos otorgados como garantías para pasivos (garantías otorgadas especialmente a los bancos centrales).
(2) Los activos comprometidos como garantía para transacciones en instrumentos financieros incluyen principalmente el depósito de seguridad.

ACTIVOS FINANCIEROS RECIBIDOS COMO GARANTÍA Y DISPONIBLES PARA LA ENTIDAD

(En millones de euros)	**31.12.2018**	**31.12.2017**
Valor justo de los valores comprados en virtud de acuerdos de reventa	**129,628**	**138,956**

El Grupo generalmente compra valores bajo acuerdos de reventa bajo los términos y condiciones normales del mercado. Puede reutilizar los valores recibidos en virtud del acuerdo de reventa vendiéndolos directamente, vendiéndolos en acuerdos de recompra o prometiéndolos como garantía, siempre que devuelva estos o valores equivalentes a la Contraparte al contrato de reventa a su término. Los valores comprados en virtud de acuerdos de reventa no se reconocen en el estado de situación financiera. Su valor justo, como se muestra arriba, incluye los valores vendidos o prometidos como garantía.

PERITO TRADUCTOR ANTE EL TRIBUNAL SUPERIOR DE JUSTICIA
SILVIA GLORIA VALDES GARCIA

NOTA 3.11 Activos financieros transferidos

PRINCIPIOS DE CONTABILIDAD

Los activos financieros transferidos que no se dan de baja incluyen transacciones de préstamo de valores y acuerdos de recompra, así como ciertos préstamos transferidos a vehículos de titulización consolidados.

Las tablas a continuación muestran los préstamos de valores y los acuerdos de recompra que solo conciernen a los valores reconocidos en el lado del activo del balance.

Los valores involucrados en un acuerdo de recompra o transacción de préstamo de valores se mantienen en su posición original en el lado del activo del balance del Grupo. Para los contratos de recompra, la obligación de devolver los montos depositados se registra en Pasivos en el lado del pasivo del balance, con la excepción de las transacciones iniciadas en actividades de negociación, que se registran en Pasivos financieros a valor justo con cambios en resultados.

Los valores involucrados en un acuerdo de recompra inversa o en una operación de endeudamiento de valores no se registran en el estado de situación financiera del Grupo. Para los valores recibidos en virtud de un acuerdo de recompra inversa, el derecho a recuperar los montos entregados por el Grupo se registra en Préstamos al cliente y cuentas por cobrar o deudores de bancos en el lado del activo del balance, con la excepción de las transacciones iniciadas en el marco de actividades comerciales, que se registran como activos financieros a valor justo con cambios en resultados. En el caso de una venta posterior de los valores tomados en préstamo, una deuda debida al prestamista de esos valores se reconoce en el balance del Grupo entre los pasivos financieros al valor justo con cambios en resultados.

Los préstamos de valores y las operaciones de préstamos de valores que se combinan completamente con el efectivo se asimilan a los acuerdos de recompra y recompra inversa y se registran y reconocen como tales en el estado de situación financiera.

Con los préstamos de valores y los acuerdos de recompra, el Grupo sigue expuesto al incumplimiento del emisor (riesgo de crédito) y al aumento o disminución del valor de los valores (riesgo de mercado). Los valores subyacentes no pueden utilizarse simultáneamente como garantía en otras transacciones.

NOTA 3.11.1 ACTIVOS FINANCIEROS TRANSFERIDOS NO CANCELADOS

ACUERDOS DE RECOMPRA

	31.12.2018	
(En millones de euros)	Importe en libros de los activos transferidos.	Importe en libros de los pasivos asociados.
Valores a valor justo con cambios en resultados	19,515	15,371
Valores a valor justo con cambios en otro resultado integral	11,903	9,743
TOTAL	**31,418**	**25,114**

PRÉSTAMO DE TITULOS

	31.12.2018	
(En millones de euros)	Importe en libros de los activos transferidos.	Importe en libros de los pasivos asociados.
Títulos a valor justo con cambios en resultados	11,347	51
Títulos a valor justo con cambios en otro resultado integral	368	-
TOTAL	**11,715**	**51**

ACTIVOS DE BURZATILIZACIÓN PARA LOS QUE LAS CONTRAPARTES DE LOS PASIVOS ASOCIADOS TIENEN RECURSO SOLAMENTE PARA LOS ACTIVOS TRANSFERIDOS

Préstamos de clientes (en millones de euros)	31.12.2018	31.12.2017
Importe en libros de los activos transferidos.	1,249	904
Importe en libros de los pasivos asociados.	1,086	798
Valor justo de los activos transferidos (A)	1,253	908
Valor justo de los pasivos asociados (B)	1,090	801
POSICION NETA (A) - (B)	**163**	**107**

El Grupo sigue expuesto a la mayoría de los riesgos y beneficios asociados con estas cuentas por cobrar; Además, estas cuentas por cobrar no se pueden usar como garantía ni se venden directamente como parte de otra transacción.

NOTA 3.11.2 ACTIVOS FINANCIEROS TRANSFERIDOS PARCIAL O COMPLETAMENTE CANCELADOS

Al 31 de diciembre de 2018, el Grupo no realizó transacciones importantes que resultaran en la baja parcial o total de los activos financieros, dejando al Grupo con una participación continua en dichos activos.

PERITO TRADUCTOR AUTORIZADO
SILVIA GLORIA VALDES GARCIA
TRIBUNAL SUPERIOR DE JUSTICIA

NOTA 3.12 Compensación de activos financieros y pasivos financieros.

PRINCIPIOS DE CONTABILIDAD

Un activo financiero y un pasivo financiero se compensan y la cantidad neta presentada en el estado de situación financiera cuando el Grupo tiene un derecho legalmente exigible para compensar los importes reconocidos y tiene la intención de liquidar el activo y el pasivo sobre una base neta, o realizar el Activo y liquidar la responsabilidad simultáneamente. El derecho legal a compensar los montos reconocidos debe ser exigible en todas las circunstancias, tanto en el curso normal de los negocios como en el caso de incumplimiento de una de las contrapartes. A este respecto, el Grupo reconoce en su estado de situación financiera la cantidad neta de instrumentos financieros derivados negociados con ciertas cámaras de compensación donde logran una liquidación neta a través de un proceso diario de márgenes de efectivo, o donde su sistema de liquidación bruta tiene características que eliminan o dan como resultado un crédito insignificante. y el riesgo de liquidez, y que procesa las cuentas por cobrar y por pagar en un solo proceso o ciclo de liquidación.

Las siguientes tablas presentan los montos de activos financieros y pasivos financieros establecidos en el estado de situación financiera consolidado del Grupo. Los importes brutos pendientes de estos activos financieros y pasivos financieros se comparan con los importes pendientes consolidados presentados en el estado de situación financiera (importes netos del balance), después de indicar los importes compensados en el estado de situación financiera para estos diversos instrumentos (importes compensados) y la agregación con los montos pendientes de otros activos financieros y pasivos financieros que no estén sujetos a un Acuerdo Maestro de Red o acuerdo similar (montos de activos y pasivos no elegibles para compensación).
Estas tablas también indican los montos que pueden ser compensados, ya que están sujetos a un Acuerdo Maestro de Red o acuerdo similar, pero estados financieros consolidados bajo IFRS. Esta información se proporciona en comparación con el tratamiento contable aplicado según los US GAAP. Esto afecta en particular a los instrumentos financieros que solo pueden compensarse en caso de incumplimiento, insolvencia o quiebra de una de las contrapartes, así como a los instrumentos comprometidos con efectivo o garantías. Estos incluyen principalmente opciones de tasas de interés de venta libre, swaps de tasas de interés y valores comprados / vendidos bajo acuerdos de reventa / recompra.
Las posiciones netas resultantes de estas diversas compensaciones no pretenden representar la exposición real del Grupo al riesgo de contraparte a través de estos instrumentos financieros, en la medida en que la administración del riesgo de contraparte utiliza otras estrategias de mitigación del riesgo además de los acuerdos de compensación y garantía.

ACTIVOS		**Impacto de la compensación en el balance.**		**Al 31 de Diciembre de 2018**	**Impacto de los acuerdos de red maestra (MNA) y acuerdos similares**			
(En millones de euros)	**Cantidad de activos no sujetos a compensación**	**Cantidad bruta**	**Cantidad compensada**	**Importe neto presentado en el balance.**	**Instrumentos financieros reconocidos en el balance.**	**Colateral en efectivo recibido**	**Instrumentos financieros recibidos como garantía.**	**Importe neto**
Instrumentos financieros derivados (ver Notas 3.1 y 3.2)	25,601	166,618	(57,337)	134,882	(81,559)	(13,720)	(31)	39,572
Valores prestados (ver Notas 3.1 y 3.3)	9,367	3,527	-	12,894	(1,745)	(2)	(732)	10,415
Valores comprados bajo acuerdos de reventa (ver Notas 3.1 y 3.5)	46,526	224,992	(97,812)	173,706	(21,581)	(304)	(51,925)	99,896
Depósitos de garantía prometidos (ver nota 4.4)	33,099	13,595	-	46,694	-	(13,595)	-	33,099
Otros activos no sujetos a compensación	941,252	-	-	941,252	-	-	-	941,252
TOTAL DE ACTIVOS	**1,055,845**	**408,732**	**(155,149)**	**1,309,428**	**(104,885)**	**(27,621)**	**(52,688)**	**1,124,234**

PERITO TRADUCTOR AINTE EL TRIBUNAL SUPERIOR DE JUSTICIA
SILVIA GLORIA VALDES GARCIA

PASIVOS		Impacto de la compensación en el balance.		Al 31 de Diciembre de 2018	Impacto de los acuerdos de red maestra (MNA) y acuerdos similares			
(En millones de euros)	Cantidad de activos no sujetos a compensación	Cantidad bruta	Cantidad compensada	Importe neto presentado en el balance.	Instrumentos financieros reconocidos en el balance.	Colateral en efectivo recibido	Instrumentos financieros recibidos como garantía.	Importe neto
Instrumentos financieros derivados (ver Notas 3.1 y 3.2)	27,918	162,357	(57,337)	132,938	(81,559)	(13,595)	-	37,784
Valores prestados (ver Notas 3.1 y 3.3)	33,731	17,533	-	51,264	(1,745)	-	-	49,519
Valores comprados bajo acuerdos de reventa (ver Notas 3.1 y 3.5)	45,391	174,062	(97,812)	121,641	(21,581)	-	(22,956)	77,104
Depósitos de garantía prometidos (ver nota 4.4)	29,417	14,026	-	43,443	-	(14,026)	-	29,417
Otros activos no sujetos a compensación	894,333	-	-	894,33	-	-	-	894,333
TOTAL DE ACTIVOS	**1,030,790**	**367,978**	**(155,149)**	**1,243,619**	**(104,885)**	**(27,621)**	**(22,956)**	**1,088,157**

(1) El valor justo de los instrumentos financieros y las garantías, limitado al valor contable neto de la exposición del balance, a fin de evitar cualquier efecto de exceso de garantía.

ACTIVOS		Impacto de la compensación en el balance.		Al 31 de Diciembre de 2017	Impacto de los acuerdos de red maestra (MNA) y acuerdos similares			
(En millones de euros)	Cantidad de activos no sujetos a compensación	Cantidad bruta	Cantidad compensada	Importe neto presentado en el balance.	Instrumentos financieros reconocidos en el balance.	Colateral en efectivo recibido	Instrumentos financieros recibidos como garantía.	Importe neto
Instrumentos financieros derivados (ver Notas 3.1 y 3.2)	30,291	182,376	(34,576)	148,091	(93,223)	(13,429)	(1)	41,438
Valores prestados (ver Notas 3.1 y 3.3)	2,534	13,782	-	16,316	(12,028)	.	.	4,288
Valores comprados bajo acuerdos de reventa (ver Notas 3.1 y 3.5)	41,458	168,163	(70,659)	138,962	(34,145)	(204)	(51,164)	53,449
Depósitos de garantía prometidos (ver nota 4.4)	28,650	12,334	-	40,984	-	(12,334)	-.	28,650
Otros activos no sujetos a compensación	930,775	-	-	930,775	-	.	-	930,775
TOTAL DE ACTIVOS	**1,033,708**	**376,655**	**(135,235)**	**1,275,128**	**(139,396)**	**(25,967)**	**(51,165)**	**1,058,600**

PERITO TRADUCTOR INTÉRPRETE
SILVIA GLORIA VALDES GARCIA
TRIBUNAL SUPERIOR DE JUSTICIA

PASIVOS		Impacto de la compensación en el balance.		Al 31 de Diciembre de 2017	Impacto de los acuerdos de red maestra (MNA) y acuerdos similares			
(En millones de euros)	Cantidad de activos no sujetos a compensación	Cantidad bruta	Cantidad compensada	Importe neto presentado en el balance.	Instrumentos financieros reconocidos en el balance.	Colateral en efectivo recibido	Instrumentos financieros recibidos como garantía.	Importe neto
Instrumentos financieros derivados (ver Notas 3.1 y 3.2)	31,915	181,935	(64,576)	149,274	(93,223)	(12,334)	-	43,717
Valores prestados (ver Notas 3.1 y 3.3)	17,486	17,358	-	34.844	(12,028)	-	-	22,816
Valores comprados bajo acuerdos de reventa (ver Notas 3.1 y 3.5)	50,646	148,406	(70,659)	128,393	(34,145)	-	(17,620)	76,628
Depósitos de garantía prometidos (ver nota 4.4)	25,484	13,633	-	39,117	-	(13,633)	-	25,484
Otros activos no sujetos a compensación	859,463	-	-	859,463	-	-	-	859,463
TOTAL DE ACTIVOS	**984,994**	**361,332**	**(135,235)**	**1,211,091**	**(139,396)**	**(25,967)**	**(17,620)**	**1,028,108**

(1) El valor justo de los instrumentos financieros y las garantías, limitado al valor contable neto de la exposición del balance, a fin de evitar cualquier efecto de exceso de garantía.

NOTA 3.13 Vencimientos contractuales de pasivos financieros.

(En millones de euros)	Hasta 3 meses	3 meses a 1 año	1 año a 5 años	Mas de 5 años	31.12.2018
Pagadero a los bancos centrales	5,721	-	-	-	5,721
Pasivos financieros a valor justo con cambios en resultados	310,193	22,209	13,699	16,982	363,083
Pagadero a los bancos	26,897	26,560	20,135	21,114	94,706
Depósitos del cliente	337,374	36,027	22,013	21,404	416,818
Títulos de deuda emitidos	26,034	25,017	37,348	27,940	116,339
Deuda subordinada	355	2	52	12,905	13,314
Otros pasivos	66,231	2,087	5,281	3,03	76,629
TOTAL PASIVOS	**772,805**	**111,902**	**98,528**	**103,375**	**1,086,610**
Compromisos de préstamo concedidos	84,953	19,941	74,835	39,108	218,837
Compromisos de garantía concedidos.	24,164	10,472	9,496	18,139	62,271
COMPROMISOS TOTALES OTORGADOS	**109,117**	**30,413**	**84,331**	**57,247**	**281,108**

Los flujos presentados en esta nota se basan en vencimientos contractuales. Sin embargo, para ciertos elementos del estado de situación financiera, se podrían aplicar suposiciones.

Por falta de términos contractuales y para negociar instrumentos financieros (por ejemplo, derivados), los vencimientos se presentan en la primera columna (hasta 3 meses).

Los compromisos de garantía dados se programan sobre la base de la mejor estimación posible de eliminación, si no están disponibles, se presentan en la primera columna (hasta 3 meses).

PERITO TRADUCTOR ANTE EL TRIBUNAL SUPERIOR DE JUSTICIA
SILVIA GLORIA VALDES GARCIA

NOTA 4 OTRAS ACTIVIDADES

NOTA 4.1 Ingresos y gastos por honorarios

PRINCIPIOS DE CONTABILIDAD

El ingreso por honorarios y el gasto por honorarios combinan los honorarios por los servicios prestados y recibidos, así como los honorarios por compromisos, que no pueden ser asimilados a los intereses. Las comisiones que pueden asimilarse a los intereses se integran en la tasa de interés efectiva del instrumento financiero asociado y se registran en Intereses e ingresos similares e Intereses y gastos similares (ver Nota 3.7).

Las transacciones con clientes incluyen las tarifas de los clientes minoristas de las actividades bancarias del Grupo (en particular, las tarifas de tarjeta de crédito, las tarifas de administración de cuentas o las tarifas de aplicación fuera de la tasa de interés efectiva).

Los diversos servicios prestados incluyen las tarifas de los clientes de las otras actividades del Grupo (en particular, las tarifas de intercambio, las tarifas de administración de fondos o las tarifas de productos de seguros vendidos dentro de la red).

El Grupo reconoce los ingresos o gastos por honorarios por un monto equivalente a la remuneración por el servicio prestado y, según el progreso, transfiere el control de estos servicios:

- las tarifas por servicios continuos, como algunos servicios de pago, tarifas de custodia o suscripciones a servicios digitales se reconocen como ingresos durante la vida del servicio;
- Los honorarios por servicios únicos, como la actividad del fondo, los honorarios recibidos por el buscador, los honorarios de arbitraje o las multas por incidentes de pago se reconocen como ingresos cuando se proporciona el servicio.

El monto equivalente a la remuneración por el servicio prestado está compuesto por una compensación contractual fija y variable, ya sea que se pague en especie o en efectivo, menos cualquier pago debido a los clientes (por ejemplo, en el caso de ofertas promocionales). La compensación variable (por ejemplo, los descuentos basados en el volumen de servicios prestados durante un período de tiempo o las tarifas pagaderas sujeto al logro de un objetivo de desempeño, etc.) se incluyen en el monto equivalente a la remuneración por el servicio prestado si y solo Si es altamente probable que esta compensación no se reduzca posteriormente de manera significativa.

El posible desajuste entre la fecha de pago del servicio prestado y la fecha de ejecución del servicio da activos y pasivos según el tipo de contrato y el desajuste que se reconocen en Otros activos y otros pasivos (ver Nota 4.4):

- Los contratos con clientes generan cuentas por cobrar comerciales, ingresos devengados o ingresos prepagos;
- Los contratos con proveedores generan cuentas por pagar comerciales, gastos acumulados o gastos pagados por anticipado.

En los acuerdos de sindicación, la tasa de interés efectiva para la parte de la emisión retenida en el estado de situación financiera del Grupo es comparable a la aplicada a los demás miembros del sindicato, incluida, cuando sea necesario, una parte de las comisiones de suscripción y las cuotas de participación; El saldo de estos honorarios por servicios prestados se registra luego en Ingresos por honorarios al final del período de sindicación. Las tarifas de acuerdo se registran como ingresos cuando la colocación se completa legalmente.

	2018			2017		
(En millones de euros)	Ingresos	Gastos	Neto	Ingresos	Gastos	Neto
Transacciones con bancos.	**148**	**(182)**	**(34)**	**133**	**(168)**	**(35)**
Transacciones con clientes.	**3,187**	**-**	**3,187**	**2,971**	**-**	**2,971**
Operaciones de instrumentos financieros	**2,308**	**(2,334)**	**(26)**	**2,416**	**(2,240)**	**176**
Transacciones de valores	539	(1,030)	(491)	596	(959)	(363)
Transacciones del mercado primario	136		136	208		208
Operaciones de cambio y derivados financieros.	1,633	(1,304)	329	1,612	(1,281)	331
Compromisos de préstamo y garantía.	**711**	**(78)**	**633**	**748**	**(62)**	**686**
Servicios varios [1]	**2,770**	**(1,006)**	**1,764**	**4,236**	**(1,211)**	**3,025**
Honorarios por administración de activos	634		634	1,427		1,427
Medios de pago	847		847	813		813
Cargos por productos de seguros	228		228	820		820
Comisiones de suscripción de UCITS	85		85	176		176
Otros cargos	976	(1,006)	(30)	1,000	(1,210)	(211)
TOTAL	**9,124**	**(3,600)**	**5,524**	**10,504**	**(3,681)**	**6,823**

(1) A partir de 2018, los ingresos y gastos del negocio de seguros del Grupo se presentan en una línea separada de la cuenta de resultados titulada "Ingresos netos de actividades de seguros" (ver Nota 1.4).

PERITO TRADUCTOR ANTE EL TRIBUNAL SUPERIOR DE JUSTICIA
SILVIA GLORIA VALDES GARCIA

NOTA 4.2 Ingresos y gastos de otras actividades.

PRINCIPIOS DE CONTABILIDAD

Actividades de arrendamiento

Los arrendamientos otorgados por el Grupo que no transfieren al arrendatario prácticamente todos los riesgos y beneficios asociados con la propiedad del activo arrendado se clasifican como arrendamientos operativos.

Los activos mantenidos bajo arrendamientos operativos, incluidas las propiedades de inversión, se registran en el estado de situación financiera en Activos fijos tangibles e intangibles a su costo de adquisición, menos depreciación y deterioro (ver Nota 8.4).

Los activos arrendados se deprecian, excluyendo el valor residual, durante la vida del arrendamiento. Los pagos de arrendamiento se reconocen como ingresos según el método de línea recta durante el plazo del arrendamiento. Mientras tanto, el propósito del tratamiento contable de los ingresos facturados con respecto a 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 término del contrato de servicio.

Los ingresos y gastos, y las ganancias o pérdidas de capital en propiedades de inversión y activos arrendados, se registran en Ingresos y gastos de otras actividades en las líneas de arrendamiento de Bienes Raíces y Arrendamiento de Equipos, así como los ingresos y gastos en servicios de mantenimiento relacionados con las actividades de arrendamiento operativo.

Estas líneas también incluyen las pérdidas incurridas en el caso de una disminución en el valor residual no garantizado de las transacciones de arrendamiento financiero, y las ganancias o pérdidas de capital relacionadas con los activos liberados una vez que se terminan los contratos de financiamiento de arrendamiento.

Los arrendamientos otorgados por las entidades del Grupo pueden incluir el servicio de mantenimiento del equipo arrendado. En este caso, la porción de alquileres correspondiente a este servicio de mantenimiento se extiende a lo largo de la duración del servicio (generalmente la duración del contrato de arrendamiento) y, cuando es necesario, considera el progreso del servicio provisto cuando no es lineal.

Actividades de desarrollo inmobiliario.

Dado que la venta de inmuebles fuera de plano (vivienda, oficinas, áreas comerciales, etc.) es un servicio continuo, el margen de esta actividad se reconoce progresivamente durante la duración del programa de construcción hasta la fecha de entrega al cliente. Se reconoce en resultados cuando este margen es positivo y en gastos cuando este margen es negativo.

El margen reconocido en cada período de cierre refleja el pronóstico de margen estimado del programa y su etapa de finalización al final del período, que depende de los avances en términos de comercialización y del proyecto.

	2018			2017		
(En millones de euros)	**Ingresos**	**Gastos**	**Neto**	**Ingresos**	**Gastos**	**Neto**
Desarrollo inmobiliario	76	(2)	74	93	(4)	89
Arrendamiento de inmuebles	34	(40)	(6)	67	(68)	(1)
Arrendamiento de equipos	10,102	(7,156)	2,946	9,158	(6,447)	2,711
Otras actividades [(1)(2)]	549	(1,814)	(1,265)	12,727	(14,637)	(1,910)
De los cuales, actividades de seguros				*12,346*	*(12,052)*	*294*
TOTAL	**10,761**	**(9,012)**	**1,749**	**22,045**	**(21,156)**	**889**

(1) A partir de 2018, los ingresos y gastos del negocio de seguros del Grupo se presentan en una línea separada de la cuenta de resultados titulada "Ingresos netos de las actividades de seguros" (ver Nota 1.4).
(2) Para 2017, los Gastos de otras actividades incluyen EUR 963 millones, el valor de cambio de GBP 813.26 millones, en compensación por el acuerdo de conciliación entre Societe Generale y la Autoridad de Inversiones de Libia.

PERITO TRADUCTOR ANTE EL TRIBUNAL SUPERIOR DE JUSTICIA
SILVIA GLORIA VALDES GARCIA

NOTA 4.3 Actividades de seguros

EN PALABRAS SENCILLAS

Las actividades de seguros (seguros de vida, protección personal y seguros distintos de los de vida) se suman a la gama de productos incluidos en los servicios bancarios ofrecidos a los clientes del Grupo.

Estas actividades son llevadas a cabo por subsidiarias dedicadas, sujetas a regulaciones específicas del sector de seguros.

Las reglas para medir y contabilizar los riesgos asociados con los contratos de seguro son específicas del sector de seguros.

APLICACIÓN DIFERIDA DE LA IFRS 9 POR LAS SUBSIDIARIAS DE SEGUROS

Las modificaciones a la IFRS 4 (Aplicación de la IFRS 9, "Instrumentos financieros", con la IFRS 4, Contratos de seguro) permiten a las entidades que tienen el seguro como su actividad principal retrasar la aplicación de la IFRS 9 hasta el 1 de enero de 2021, lo que significa que pueden continuar aplicando la IAS 39. La Comisión Europea también extendió la opción de diferimiento para permitir que los conglomerados financieros que entran en el ámbito de aplicación de la Directiva 2002/87 / CE elijan que todas sus entidades que operan en el sector de seguros en el sentido de esa directiva diferirán la fecha efectiva de la IFRS 9 hasta el 1 Enero 2021.

El Grupo ha elegido que todas sus subsidiarias de seguros diferirán la fecha efectiva de la IFRS 9 y continuarán aplicando la IAS 39 adoptada por la Unión Europea. El Grupo ha hecho los arreglos necesarios para prohibir todas las transferencias de instrumentos financieros entre su sector de seguros y cualquier otro sector en el Grupo que pudiera dar lugar a la baja del instrumento por parte del vendedor, a excepción de las transferencias de instrumentos financieros valuados a valor justo con cambios en resultados por ambos sectores involucrados en dichas transferencias.

A partir del año fiscal 2018, las actividades de seguros se presentan en líneas separadas en los estados financieros consolidados para fines de aclaración: inversiones de actividades de seguros en activos del estado de situación financiera, pasivos relacionados con contratos de seguros en pasivos del estado de situación financiera e ingresos netos de actividades de seguros en ingresos bancarios netos en el estado de resultados.

Las principales subsidiarias involucradas son Sogécap, Antarius, Sogelife, Oradea Vie, Komercni Pojistovna A.S. y Sogessur.

NOTA 4.3.1 PASIVOS RELACIONADOS CON CONTRATOS DE SEGUROS

PRINCIPIOS DE CONTABILIDAD

Reservas de suscripción de compañías de seguros.

Las reservas de suscripción corresponden a los compromisos de las compañías de seguros con respecto a los asegurados y los beneficiarios de las pólizas.

De acuerdo con la IFRS 4 sobre pólizas de seguro, las reservas de seguro de vida y no vida se siguen midiendo bajo las mismas regulaciones locales, con la excepción de ciertas provisiones prudenciales que se cancelan (provisión por riesgo de liquidez) o se recalculan económicamente (reserva de administración general).

Los riesgos cubiertos por las pólizas de seguros distintos del de vida están vinculados principalmente a las garantías de hogar, automóvil y protección contra accidentes. Las reservas de suscripción comprenden las reservas para primas no devengadas (parte de los ingresos por primas relacionadas con ejercicios posteriores) y para reclamaciones pendientes.

Los riesgos cubiertos por las pólizas de seguro de vida son principalmente la muerte, la invalidez y la incapacidad para trabajar. Las reservas de suscripción de seguros de vida comprenden principalmente reservas actuariales, que corresponden a la diferencia entre el valor presente de los compromisos que corresponden al asegurador y los que caen al asegurado, y la reserva para reclamos incurridos, pero no liquidados.

En productos de seguros de vida:

- las reservas de suscripción de contratos de seguros de vida invertidos en vehículos denominados en euros con cláusulas de participación en los beneficios consisten principalmente en disposiciones matemáticas y disposiciones para la participación en los beneficios;
- Las reservas de suscripción de los contratos de seguro de vida invertidos en vehículos vinculados a unidades o con una cláusula de seguro significativa (mortalidad, invalidez, etc.) se miden en la fecha del inventario de acuerdo con el valor de realización de los activos subyacentes de estos contratos.
- De acuerdo con los principios definidos en la IFRS 4 y de conformidad con las regulaciones locales aplicables, las pólizas de seguro de vida con características discrecionales de participación en las ganancias están sujetas a una "contabilidad de espejo", por lo que cualquier cambio en el valor de los activos financieros susceptibles de afectar a los asegurados es Registrado en la participación en beneficios diferidos. Esta reserva se calcula para reflejar los derechos potenciales de los asegurados a las ganancias no realizadas en instrumentos financieros valuados a valor justo o su participación potencial en pérdidas no realizadas.

Para demostrar la capacidad de recuperación del activo de participación en beneficios diferidos en el caso de una pérdida neta no realizada, el Grupo verifica dos enfoques para demostrar que los requerimientos de liquidez causados por un entorno económico desfavorable no requerirán que los activos se vendan en el mercado. evento de pérdidas no realizadas:

- el primer enfoque consiste en simular escenarios de estrés deterministas ("estandarizados" o extremos). Esto se usa para mostrar que en estos escenarios no se producirían pérdidas significativas en los activos existentes en la fecha del balance para los escenarios probados;
- El objetivo del segundo enfoque es garantizar que, a largo o mediano plazo, la venta de activos para satisfacer las necesidades de liquidez no genere pérdidas significativas. El enfoque se verifica considerando proyecciones basadas en escenarios extremos.

Una prueba de adecuación de responsabilidad (LAT) también se lleva a cabo trimestralmente utilizando un modelo estocástico basado en el supuesto de parámetros coherentes con los utilizados para el MCEV (Market Consistent Embedded Value). Esta prueba tiene en cuenta todos los flujos de efectivo futuros de las pólizas, incluidos los beneficios, los cargos de administración, las tarifas y las opciones y garantías de la póliza. No incluye primas futuras.

Clasificación de los pasivos financieros.

En el momento del reconocimiento inicial, los pasivos financieros derivados de las actividades de seguros del Grupo se clasifican en las siguientes categorías contables:

- Pasivos financieros valuados al valor justo con cambios en resultados: pasivos financieros mantenidos para negociar, incluidos los pasivos derivados impagos que no califican como instrumentos de cobertura, así como los pasivos financieros no derivados designados inicialmente por el Grupo a valor justo con cambios en resultados (opción de valor justo). Estos pasivos financieros comprenden principalmente contratos de inversión sin cláusulas discrecionales de participación en los beneficios y sin componente de seguro, que no cumplen con la definición de un contrato de seguro según la IFRS 4 (solo contratos de seguros vinculados por unidad) y, por lo tanto, se rigen por la IAS 39;
- Pasivos financieros valuados al costo amortizado: otros pasivos financieros no derivados, que se miden al costo amortizado.

Estos pasivos financieros se registran en el estado de situación financiera en Deudas y Pasivos financieros valuados a valor justo con cambios en resultados, excepto los pasivos derivados que se registran en los pasivos relacionados con los contratos de seguros.

DESGLOSE DE LOS CONTRATOS DE SEGUROS RELACIONADOS CON LOS PASIVOS

(En millones de euros)	31.12.2018	31.12.2017
Reservas de suscripción de compañías de seguros.	128,769	130,958
Pasivos financieros de las compañías de seguros	774	759
TOTAL	**129,543**	**131,717**

RESERVAS DE SUSCRIPCIÓN DE COMPAÑÍAS DE SEGUROS

(En millones de euros)	31.12.2018	31.12.2017
Reservas de suscripción para pólizas vinculadas a la unidad.	28,850	29,643
Seguro de vida suscribiendo reservas.	90,992	89,563
Reservas de aseguramiento de seguros no vida.	1,418	1,332
Reparto de beneficios diferido contabilizado en pasivos	7,509	10,420
Total	**128,769**	**130,958**
Atribuible a los reaseguradores.	(703)	(731)
RESERVAS DE SUSCRIPCIÓN DE LAS COMPAÑÍAS DE SEGUROS (INCLUIDAS LAS DISPOSICIONES PARA LA DISTRIBUCIÓN DE BENEFICIOS DIFERIDOS) RED DE ACCIONES ATRIBUIBLES A LOS REASEGURADORES	**128,066**	**130,227**

PERITO TRADUCTOR ANTE EL TRIBUNAL SUPERIOR DE JUSTICIA
SILVIA GLORIA VALDES GARCIA

DECLARACIÓN DE CAMBIOS EN LAS RESERVAS DE SUSCRIPCIÓN

(En millones de euros)	Reservas de suscripción para pólizas vinculadas a la unidad.	Seguro de vida suscribiendo reservas.	Reservas de aseguramiento de seguros no vida.
Reservas al 1 de enero de 2018 (excepto las disposiciones para la participación en los beneficios diferidos)	**29,643**	**89,563**	**1,332**
Asignación a reservas de seguros.	469	1,233	81
Revalorización de pólizas vinculadas a la unidad.	(1,895)		
Cargos deducidos de pólizas vinculadas a la unidad	(157)		
Transferencias y ajustes de asignación.	647	(655)	
Nuevos clientes	21	86	11
Participación en los beneficios	124	1,351	
Otros	(2)	(586)	(6)
Reservas al 31 de diciembre de 2018 (excepto las provisiones para la participación en los beneficios diferidos)	**28,850**	**90,992**	**1,418**

De acuerdo con la IFRS 4 y las normas contables del Grupo, la Prueba de Adecuación de Responsabilidad Civil (LAT) se realizó al 31 de diciembre de 2018. Esta prueba evalúa si los pasivos de seguro reconocidos son adecuado, utilizando estimaciones actuales de flujos de efectivo futuros bajo pólizas de seguro. El resultado de la prueba al 31 de diciembre de 2018 no muestra ninguna insuficiencia de responsabilidades técnicas.

RESERVAR DE SUSCRIPCIÓN SEGÚN EL VENCIMIENTO RESTANTE

(En millones de euros)	Hasta 3 meses	3 meses a 1 año	1 año a 5 años	Mas de 5 años	31.12.2018
Reservas de suscripción de compañías de seguros.	**11,542**	**8,891**	**35,102**	**73,234**	**128,769**

NOTA 4.3.2 INVERSIONES DE ACTIVIDADES DE SEGUROS

A partir del 1 de enero de 2018, los activos financieros derivados y no derivados y las propiedades de inversión en poder de las entidades de seguros se encuentran aislados en el estado de situación financiera bajo Inversiones de compañías de seguros.

Los principios de contabilidad aplicables a los activos financieros se detallan en la Nota 8.8.

PANORAMA GENERAL DE LAS INVERSIONES DE LAS ACTIVIDADES DE SEGUROS

(En millones de euros)	31.12.2018	31.12.2018
Activos financieros a valor justo con cambios en resultados (cartera de negociación)	1,876	1,765
Bonos y otros instrumentos de deuda	*200*	*200*
Acciones y otros instrumentos de patrimonio	*29*	*38*
Derivados de negociación	*1,647*	*1,527*
Activos financieros a valor justo con cambios en resultados (opción de valor justo)	56,240	55,414
Bonos y otros instrumentos de deuda	*27,881*	*27,174*
Acciones y otros instrumentos de patrimonio	*28,085*	*27,986*
Préstamos, cuentas por cobrar y operaciones de recompra.	*274*	*254*
Derivados de cobertura	409	438
activos financieros disponible para la venta	86,299	86,509
Instrumentos de deuda	*72,613*	*72,973*
Instrumentos de equidad	*13,686*	*13,536*
Pagadero de los bancos	7,983	9,195
Prestamos al cliente	119	141
Inversiones inmobiliarias	609	618
Total de inversiones en actividades de seguros antes de la eliminación de transacciones intercompañías.	**153,535**	**154,080**
Eliminación de transacciones intercompañías.	(6,767)	(6,469)
INVERSIONES TOTALES DE ACTIVIDADES DE SEGUROS DESPUÉS DE LA ELIMINACIÓN DE LAS TRANSACCIONES INTERCOMPAÑIAS (1) (2)	**146,768**	**147,611**

(1) Las inversiones en otras compañías del Grupo que se realizan en representación de pasivos vinculados a la unidad se mantienen en el estado de situación financiera consolidado del Grupo sin ningún impacto significativo en el mismo.
(2) De los cuales 710 millones de euros de cuentas corrientes al 31 de diciembre de 2018 (después de la eliminación de las transacciones entre compañías) frente a los 1.093 millones de euros al 1 de enero de 2018.

Las siguientes tablas muestran los valores en libros y el valor justo después de eliminar las transacciones entre compañías.

ANÁLISIS DE ACTIVOS FINANCIEROS DEPENDIENDO DE SUS CARACTERÍSTICAS CONTRACTUALES

La siguiente tabla muestra el valor en libros de los activos financieros incluidos en las inversiones de las actividades de seguros, donde los activos cuyas condiciones contractuales dan lugar a flujos de efectivo en fechas establecidas que son únicamente pagos de principal e intereses (instrumentos básicos) se presentan por separado de las operaciones. activos y activos valuados a valor justo con cambios en resultados.

	31.12.2018				01.01.2018
(En millones de euros)	Instrumentos básicos	Otros instrumentos	Importe total en libros	Valor justo	Importe total en libros
Activos financieros a valor justo con cambios en resultados.	-	55,177	55,177	55,177	53,899
Derivados de cobertura		401	401	401	420
activos financieros disponible para la venta	68,261	16,407	84,668	84,668	84,731
Pagadero de los bancos	2,122	3,672	5,794	6,139	7,103
Prestamos al cliente	119	-	119	117	141
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS	**70,502**	**75,657**	**146,159**	**146,502**	**146,294**

PERITO TRADUCTOR ANTE EL TRIBUNAL SUPERIOR DE JUSTICIA
SILVIA GLORIA VALDES GARCIA

VALOR JUSTO DE LOS INSTRUMENTOS FINANCIEROS VALUADOS A VALOR JUSTO

	31.12.2018			
(En millones de euros)	**Nivel 1**	**Nivel 2**	**Nivel 3**	**Total**
Cartera de negociación	29	384	49	462
Activos financieros a valor justo con cambios en resultados usando la opción de valor justo	48,821	5,516	378	54,715
Derivados de cobertura	-	401	-	401
activos financieros disponible para la venta	79,104	5,466	98	84,668
ACTIVOS FINANCIEROS TOTALES A VALOR JUSTO	**127,954**	**11,767**	**525**	**140,246**

	31.12.2017			
(En millones de euros)	**Nivel 1**	**Nivel 2**	**Nivel 3**	**Total**
Cartera de negociación	38	661	-	699
Activos financieros a valor justo con cambios en resultados usando la opción de valor justo	49,805	3,764	331	53,900
Derivados de cobertura	-	420	-	420
Activos financieros disponible para la venta	79,841	4,814	76	84,731
ACTIVOS FINANCIEROS TOTALES A VALOR JUSTO	**129,684**	**9,659**	**407**	**139,750**

CAMBIOS DISPONIBLES PARA LA VENTA DE ACTIVOS FINANCIEROS

(En millones de euros)	2018
Saldo al 1 de enero.	**84,731**
Adquisiciones	9,834
Disposiciones / redenciones	(7,232)
Transferencias a activos financieros mantenidos hasta el vencimiento	-
Cambio de alcance y otros.	(427)
Ganancias y pérdidas por cambios en el valor justo reconocidas directamente en el patrimonio neto durante el período	(2,153)
Pérdidas por deterioro en instrumentos de patrimonio reconocidos en resultados	(107)
Diferencias de traducción	22
Saldo al 31 de diciembre.	**84,668**

GANANCIAS Y PÉRDIDAS NO REALIZADAS DISPONIBLES PARA LA VENTA DE ACTIVOS FINANCIEROS RECONOCIDOS EN OTROS INGRESOS INTEGRALES

	31.12.2018		
(En millones de euros)	**Ganancias de capital**	**Pérdidas de capital**	**Revalorización neta**
Ganancias y pérdidas no realizadas de las compañías de seguros.	**384**	**(47)**	**337**
Sobre instrumentos de capital disponibles para la venta.	*1,114*	*(391)*	*723*
Sobre los instrumentos de deuda disponibles para la venta y los activos reclasificados como préstamos y cuentas por cobrar	*6,338*	*(477)*	*5,861*
Participación diferida en los beneficios	*(7,068)*	*821*	*(6,247)*

PERITO TRADUCTOR ANTE EL TRIBUNAL SUPERIOR DE JUSTICIA
SILVIA GLORIA VALDES GARCIA

(En millones de euros)	31.12.2017 Ganancias de capital	Pérdidas de capital	Revalorización neta
Ganancias y pérdidas no realizadas de las compañías de seguros.	**438**	**(27)**	**411**
En instrumentos de capital disponibles para la venta.	*1,537*	*(38)*	*1,499*
En instrumentos de deuda disponibles para la venta y activos reclasificados como préstamos y cuentas por cobrar	*7,748*	*(327)*	*7,421*
Participación diferida en los beneficios	*(8,847)*	*338*	*(8,509)*

ACTIVOS FINANCIEROS RECIBIDOS COMO GARANTÍA Y DISPONIBLES PARA LA ENTIDAD

(En millones de euros)	31.12.2018	31.12.2017
Valor justo de los valores comprados en virtud de acuerdos de reventa	**8**	**38**

El Grupo generalmente compra valores bajo acuerdos de reventa bajo los términos y condiciones normales del mercado. Puede reutilizar los valores recibidos en virtud del acuerdo de reventa vendiéndolos directamente, vendiéndolos bajo acuerdos de recompra o prometiéndoles como garantía, siempre que devuelva estos o valores equivalentes a la contraparte del acuerdo de reventa en su término.

Los valores comprados en virtud de acuerdos de reventa no se reconocen en el estado situación financiera. Su valor justo, como se muestra arriba, incluye los valores vendidos o prometidos como garantía.

NOTA 4.3.3 INGRESOS NETO DE COMPAÑÍAS DE SEGUROS

PRINCIPIOS DE CONTABILIDAD

Ingresos y gastos relacionados con los contratos de seguro.

Los ingresos y gastos relacionados con los contratos de seguro emitidos por las compañías de seguros del Grupo, los ingresos y gastos asociados a comisiones, y los ingresos y gastos relacionados con las inversiones de las compañías de seguros se registran en el estado de resultados de Ingresos netos de las actividades de seguros.

Otros ingresos y gastos se registran en los encabezados correspondientes.

Los cambios en la provisión para la participación en los beneficios diferidos se registran en el Resultado neto de las actividades de seguros en el estado de resultados o en Ganancias y pérdidas no realizadas o diferidas en los títulos correspondientes de los activos subyacentes en cuestión.

La siguiente tabla muestra el desglose de los ingresos y gastos de las actividades de seguros y las inversiones asociadas presentadas en una línea separada bajo Ingresos bancarios netos: Ingresos netos de las actividades de seguros (después de eliminar las transacciones entre compañías).

(En millones de euros)	2018	2017
Primas netas	12,568	11,480
Ingreso neto de inversiones	1,928	3,368
Costo de los beneficios (incluidos los cambios en las reservas) [1]	(12,541)	(12,771)
Otros ingresos técnicos netos (gastos)	(231)	2
Ingreso neto de las actividades de seguros	**1,724**	**2,079**
Costos de financiación	(7)	(4)
Ingresos bancarios netos de las compañías de seguros	**1,717**	**2,075**

(1) De los cuales: -2,001 millones de euros con respecto a la participación en las ganancias al 31 de diciembre de 2018.

PERITO TRADUCTOR ANTE EL TRIBUNAL SUPERIOR DE JUSTICIA
SILVIA GLORIA VALDES GARCIA

INGRESO NETO DE INVERSIONES

(En millones de euros)	2018	2017
Ingresos por dividendos en instrumentos de patrimonio	617	393
Ingresos por intereses	2,011	2,047
Activos financieros disponibles para la venta.	*1,706*	*1,711*
Sobre préstamos y cuentas por cobrar.	*293*	*273*
Otros ingresos netos por intereses	*12*	*63*
Ganancias o pérdidas netas en instrumentos financieros a valor justo con cambios en resultados	(776)	864
Ganancias o pérdidas netas en instrumentos financieros disponibles para la venta	62	61
Ganancia o pérdida de capital en la venta de instrumentos de deuda	*(5)*	*(51)*
Ganancia o pérdida de capital en la venta de instrumentos de patrimonio	*174*	*167*
Pérdidas por deterioro en instrumentos de patrimonio	*(107)*	*(55)*
Ganancias o pérdidas netas en inversiones inmobiliarias	14	3
INGRESOS NETOS TOTALES DE INVERSIONES	**1,928**	**3,368**

NOTA 4.3.4 ADMINISTRACIÓN DE RIESGOS DE SEGUROS

Hay dos tipos principales de riesgos de seguro:

- Riesgos de suscripción, particularmente riesgos a través de seguros de vida, protección personal individual y seguros distintos de los de vida. Este riesgo puede ser biométrico: deterioro, longevidad, mortalidad o relacionado con el comportamiento de los asegurados (riesgo de caducidad). En menor medida, la línea de negocios de seguros también está expuesta a riesgos de salud y de no vida. Dichos riesgos pueden provenir de la fijación de precios, la selección, la administración de reclamaciones o el riesgo catastrófico;

- Riesgos relacionados con los mercados financieros y ALM: la línea de negocios de seguros, principalmente a través de seguros de vida, está expuesta a inestabilidades en los mercados financieros (cambios en las tasas de interés y fluctuaciones del mercado de valores) que pueden empeorar por el comportamiento de los asegurados.

La administración de estos riesgos es clave para la actividad de la línea de seguros. Se lleva a cabo por equipos calificados y experimentados, con los principales recursos de TI a medida. Los riesgos son monitoreados y reportados regularmente, están garantizados por políticas de riesgo validadas por el Consejo de Administración de cada entidad.

Las técnicas de administración de riesgos se basan en lo siguiente:

- mayor seguridad para el proceso de aceptación de riesgos, con el objetivo de garantizar que el esquema de precios coincida con el perfil de riesgo del asegurado y las garantías proporcionadas;

- monitoreo regular de los indicadores sobre las tasas de reclamos de productos para ajustar ciertos parámetros del producto, como la fijación de precios o el nivel de garantía, si es necesario;

- implementación de un plan de reaseguro para proteger la línea de negocios de reclamos mayores / seriales;

- Aplicación de pólizas de riesgo, aprovisionamiento y reaseguro.

La administración de los riesgos vinculados a los mercados financieros y ALM es una parte integral de la estrategia de inversión como objetivos de desempeño a largo plazo. La optimización de estos dos factores está altamente influenciada por el saldo activo / pasivo. Los compromisos de responsabilidad (garantías ofrecidas a los clientes, vencimiento de las pólizas), así como los montos contabilizados en las principales partidas del balance (patrimonio de los accionistas, ingresos, provisiones, reservas, etc.) son analizados por el Departamento de Finanzas y Riesgos de La línea de negocio de seguros.

La administración de riesgos relacionada con los mercados financieros (tasas de interés, créditos y acciones) y ALM se basa en lo siguiente:

- monitoreo de los flujos de efectivo a corto y largo plazo (coincidencia entre el plazo de un pasivo y el plazo de un activo, la administración del riesgo de liquidez);

- seguimiento particular del comportamiento de los asegurados (redención);

- estrecha vigilancia de los mercados financieros;

- cobertura contra riesgos de tipo de cambio (tanto al alza como a la baja);

- definir umbrales y límites por contraparte, por calificación de emisor y clase de activos;

- pruebas de estrés, cuyos resultados se presentan anualmente en las reuniones de la Junta Directiva de las entidades, como parte del informe ORSA (Evaluación de riesgo propio y solvencia), transferidas a la ACPR después de la aprobación de la Junta;

- Aplicación de políticas relacionadas con ALM y riesgos de inversión.

DESGLOSE POR LA CALIFICACIÓN DE INSTRUMENTOS FINANCIEROS BÁSICOS

Las siguientes tablas muestran los valores en libros después de eliminar las transacciones entre compañías.

	31.12.2018			
(En millones de euros)	Activos financieros disponible para la venta	Pagadero de los bancos	Prestamos al cliente	Total
AAA	4,146	214	-	4,36
AA+ / AA / AA-	37,692	562	-	38,254
A+ / A/A-	12,809	867	-	13,676
BBB+ / BBB/BBB-	12,769	377	-	13,146
BB+ / BB/BB-	353	102	-	455
B+ / B/B-	5	-	-	5
CCC+ / CCC/CCC-	-	-	-	-
CC+ / CC/CC-	-	-	-	-
Más bajo que CC-	-	-	-	-
Sin calificación	487	-	119	606
TOTAL ANTES DE IMPUESTOS	**68,261**	**2,122**	**119**	**70,502**
Deterioro	-	-	-	-
MONTO TOTAL	**68,261**	**2,122**	**119**	**70,502**

La escala de calificación es la escala utilizada para fines de Solvencia 2, que exige la utilización de la segunda calificación más alta determinada por las agencias de calificación (Standard & Poor's, Moody´s Investors Service y Fitch Ratings). Las calificaciones en cuestión se aplican a las emisiones o, cuando no están disponibles, a los emisores.

PERITO TRADUCTOR ANTE EL TRIBUNAL SUPERIOR DE JUSTICIA
SILVIA GLORIA VALDES GARCIA

NOTA 4.4 Otros activos y pasivos

NOTA 4.4.1 OTROS ACTIVOS

Otros activos se ven afectados por la transición a la IFRS 9 debido a la implementación del modelo simplificado de deterioro para los arrendamientos operativos (ver Nota 3.8).

(En millones de euros)	31.12.2018	01.01.2018	31.12.2017
Depósitos de garantía pagados (1)	46,694	40,978	40,984
Cuentas de liquidación en operaciones de valores.	6,645	7,436	7,436
Gastos pagados por anticipado	1,057	989	989
Otras cuentas por cobrar (2)	11,817	9,920	10,378
Otras cuentas por cobrar - seguro	1,511	1,411	1,033
CANTIDAD BRUTA	**67,724**	**60,734**	**60,820**
Deterioro (3)	(278)	(285)	(258)
IMPORTE NETO	**67,446**	**60,449**	**60,562**

(1) Se relaciona principalmente con los depósitos de garantía pagados sobre instrumentos financieros, cuyo valor justo se considera igual a su valor en libros neto de deterioro por riesgo crediticio.
(2)Las cuentas por cobrar misceláneas incluyen principalmente cuentas por cobrar comerciales, ingresos por comisiones e ingresos de otras actividades que se recibirán. Los arrendamientos operativos a cobrar equivalen a EUR 902 millones al 31 de diciembre de 2018.
(3)Los deterioros en otros activos están relacionados con:
- - riesgo de crédito en las cuentas por cobrar de arrendamiento operativo por un importe de 131 millones de euros al 31 de diciembre de 2018 y 132 millones de euros al 1 de enero de 2018;
- - riesgo de crédito sobre activos adquiridos por adjudicaciones y deudores diversos por un importe de 110 millones de euros a 31 de diciembre de 2018 y 116 millones de euros a 1 de enero de 2018;
- - otros riesgos por un importe de 37 millones de euros a 31 de diciembre de 2018 y de 37 millones de euros a partir del 1 de enero de 2018.

NOTA 4.4.2 OTROS PASIVOS

El valor del balance de otros pasivos no se vio afectado por la aplicación por primera vez de la IFRS 9.

(En millones de euros)	31.12.2018	31.12.2017
Depósitos de garantía recibidos (1)	43,443	39,117
Cuentas de liquidación en operaciones de valores.	6,904	6,816
Gastos a pagar en concepto de prestaciones a empleados.	2,396	2,542
Ingreso diferido	1,620	1,633
Otras cuentas por pagar (2)	15,609	13,314
Otras cuentas por pagar - seguro	6,657	5,717
TOTAL	**76,629**	**69,139**

(1) Se relaciona principalmente con los depósitos de garantía recibidos en instrumentos financieros, su valor justo se considera igual a su valor en libros.
(2) Las cuentas por pagar misceláneas incluyen principalmente las cuentas por pagar comerciales, gastos de honorarios y gastos de otras actividades a pagar.

PERITO TRADUCTOR ANTE EL TRIBUNAL SUPERIOR DE JUSTICIA
SILVIA GLORIA VALDES GARCIA

NOTA 5 GASTOS DE PERSONAL Y BENEFICIOS PARA EMPLEADOS

EN PALABRAS SENCILLAS

Los beneficios de los empleados corresponden a la compensación otorgada por el Grupo a sus empleados a cambio del trabajo realizado durante el período de informe anual.

Todas las formas de compensación por el trabajo prestado se registran en los gastos:

- si se paga a los empleados o a agencias externas de seguridad social;
- ya sea que se pague durante el período de informe anual o que deba ser pagado por el Grupo en el futuro como derechos a los empleados (planes de pensión, beneficios de jubilación ...);
- ya sea que se pague en efectivo o en acciones de Société Générale (planes de acciones gratuitas, opciones de acciones).

PRINCIPIOS DE CONTABILIDAD

Los beneficios de los empleados se dividen en cuatro categorías:

- Los beneficios a corto plazo para empleados, que son beneficios para empleados que se espera que se liquiden en su totalidad antes de los doce meses posteriores al final del período de informe anual en el que los empleados prestan el servicio relacionado, como compensación fija y variable, vacaciones anuales, impuestos y contribuciones a la seguridad social, contribuciones obligatorias del empleador y participación en los beneficios;
- Beneficios posteriores al empleo, incluidos los planes de contribuciones definidas y los planes de beneficios definidos, como los planes de pensiones y los beneficios de jubilación;
- Los beneficios a largo plazo para empleados, que son beneficios para empleados, no se espera que se liquiden en su totalidad antes de los doce meses, como la compensación variable definida pagada en efectivo y no indexada a la acción de Société Générale, los premios de servicio largo y las cuentas de ahorro de tiempo;
- Beneficios por terminación.

La información relacionada con la plantilla del Grupo se presenta en el Capítulo 5 del Documento de Registro (Responsabilidad Social Corporativa), parte 5.

PERITO TRADUCTOR ANTE EL TRIBUNAL SUPERIOR DE JUSTICIA
SILVIA GLORIA VALDES GARCÍA

NOTA 5.1 Gastos de personal y transacciones con partes relacionadas

PRINCIPIOS DE CONTABILIDAD

Los gastos de personal incluyen todos los gastos relacionados con el personal, incluidos los beneficios para empleados y los gastos relacionados con los pagos basados en las acciones de Société Générale.

Los beneficios a corto plazo para empleados se registran en Gastos de personal durante el período de acuerdo con los servicios prestados por el empleado.

Los principios de contabilidad relacionados con los beneficios posteriores al empleo y los beneficios a largo plazo se describen en la Nota 5.2. Las relacionadas con los pagos basados en acciones se describen en la Nota 5.3.1.

NOTA 5.1.1 GASTOS DE PERSONAL

(En millones de euros)	2018	2017
Compensación de los empleados	(6,925)	(7,018)
Cargos de seguridad social e impuestos de nómina.	(1,648)	(1,605)
Gastos netos de pensiones - planes de aportación definida.	(724)	(713)
Gastos netos de pensiones - planes de prestaciones definidas.	78	(112)
Participación de los empleados e incentivos	(342)	(301)
TOTAL	**(9,561)**	**(9,749)**
Incluyendo gastos netos de pagos basados en acciones	*(227)*	*(129)*

NOTA 5.1.2 TRANSACCIONES CON PARTES RELACIONADAS

PRINCIPIOS DE CONTABILIDAD

Los gastos de personal incluyen transacciones con partes relacionadas, dentro del significado de la IAS 24.

Las partes relacionadas del Grupo incluyen los miembros de la Junta Directiva, los funcionarios corporativos (el Presidente, el Director Ejecutivo y los tres Directores Ejecutivos Adjuntos), sus respectivos cónyuges y los hijos que residen en el hogar familiar, subsidiarias que son controladas exclusivamente o conjuntamente por el Grupo, y las empresas sobre las que Société Générale ejerce una influencia significativa.

Remuneración de los directivos del grupo.

Esto incluye los montos efectivamente pagados por el Grupo a los Directores y funcionarios corporativos como remuneración (incluidas las contribuciones del empleador) y otros beneficios como se indica a continuación.

(En millones de euros)	2018	2017
Beneficios a corto plazo	17.9	20.7
Beneficios post-empleo	0.7	1.5
Beneficios a largo plazo	-	-
Beneficios de terminación	1.6	-
Pagos basados en acciones	2.8	2.4
TOTAL	**23.0**	**24.6**

Transacciones con partes relacionadas

Las transacciones con miembros de la Junta Directiva, Directores Generales y miembros de sus familias incluidas en esta nota solo incluyen préstamos y garantías pendientes al 31 de diciembre de 2018 por un monto total de EUR 4.9 millones. Todas las demás transacciones con estos individuos son insignificantes.

Montos totales provisionados o reservados por el Grupo Société Générale para el pago de pensiones y otros beneficios

La cantidad total provista o reservada por el Grupo Société Générale al 31 de diciembre de 2018 según la IAS 19 para el pago de pensiones y otros beneficios a los Directores Ejecutivos de Société Générale (la Sra. Lebot y el Sr. Aymerich, el Sr. Cabannes y el Sr. Heim y los dos Directores elegidos por el personal) es de 9,5 millones de euros.

PERITO TRADUCTOR ANTE EL TRIBUNAL SUPERIOR DE JUSTICIA
SILVIA GLORIA VALDES GARCIA

NOTA 5.2 Beneficios para empleados

Las entidades del grupo en Francia y en el extranjero, pueden adjudicar a sus empleados:

- beneficios post-empleo, tales como planes de pensión o beneficios de jubilación;
- Beneficios a largo plazo, como la remuneración variable diferida, los premios por servicio prolongado o las disposiciones de trabajo flexible de Compte Epargne Temps (CET);
- Beneficios de terminación.

DETALLE DE DISPOSICIONES PARA BENEFICIOS PARA EMPLEADOS

(En millones de euros)	Provisiones en 31.12.2017	Asignaciones (1)	Escrituras disponibles	Asignación neta	Escrituras utilizadas	Ganancias y pérdidas actuariales	Moneda y efectos de alcance.	Provisiones al 31.12.2018
Provisiones por beneficios a empleados.	**2,100**	889	(571)	**318**	(6)	(6)	(65)	**2,341**

(1) Esta cantidad incluye una asignación de EUR 554 millones relacionada con el cambio de las estrategias de cobertura para los planes de beneficios de Francia en noviembre de 2018 (ver Nota 5.2.1).

NOTA 5.2.1 BENEFICIOS POST-EMPLEO

PRINCIPIOS DE CONTABILIDAD

Los beneficios posteriores al empleo se pueden dividir en dos categorías: planes de pensiones de contribución definida o planes de pensión de beneficios definidos.

Planes de aportación definida.

Los planes de contribución definida limitan la responsabilidad del Grupo a las suscripciones pagadas al 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 curso.

Planes de beneficios definidos.

Los planes de beneficios definidos comprometen al Grupo, ya sea de manera formal o constructiva, a pagar una cierta cantidad o nivel de beneficios futuros y, por lo tanto, asumir el riesgo asociado a medio o largo plazo.

Las provisiones se reconocen en el lado del pasivo del estado de situación financiera en Provisiones, para cubrir la totalidad de estas obligaciones de jubilación. Estas disposiciones son evaluadas regularmente por actuarios independientes utilizando el método de crédito unitario proyectado. Esta técnica de valuación incorpora supuestos sobre demografía, jubilación anticipada, aumentos salariales y tasas de descuento e inflación.

El grupo puede optar por financiar planes de beneficios definidos por activos mantenidos por un fondo de beneficios para empleados a largo plazo o por pólizas de seguro calificadas.

Los activos de financiamiento, creados por fondos o pólizas de seguro, se clasifican como activos del plan si los activos están en poder de una entidad (un fondo) que está legalmente separada de la entidad que informa y está disponible para ser utilizada solo para pagar los beneficios de los empleados

Cuando estos planes se financian con fondos externos clasificados como activos del plan, el valor justo de estos fondos se resta de la provisión para cubrir las obligaciones.

Cuando estos planes se financian con fondos no clasificados como activos del plan, estos fondos, clasificados como activos separados, se muestran por separado en los activos del estado de situación financiera bajo Activos financieros a valor justo con cambios en resultados

Las diferencias que surgen de los cambios en los supuestos de cálculo (jubilaciones anticipadas, tasas de descuento, etc.) y las diferencias entre los supuestos actuariales y el desempeño real se reconocen como ganancias y pérdidas actuariales. Las ganancias y pérdidas actuariales, así como el rendimiento de los activos del plan, excluyendo los montos contabilizados como intereses netos sobre el pasivo (o activo) por beneficios definidos netos y cualquier cambio en el efecto del techo del activo, son componentes utilizados para volver a medir el beneficio definido neto pasivo (o activo). Estos componentes se reconocen de forma inmediata y completa en el patrimonio de los accionistas entre ganancias y pérdidas no realizadas o diferidas y no pueden ser reclasificados posteriormente como ingresos.

En los estados financieros consolidados del Grupo, estas partidas que no pueden reclasificarse posteriormente como ingresos se muestran por separado en el estado de ingresos netos y en las pérdidas y ganancias no realizadas o diferidas, pero se transfieren inmediatamente a las ganancias acumuladas en el estado de cambios en el patrimonio de los accionistas, de modo que se presentan directamente en Resultados retenidos en el lado del pasivo del balance.

Cuando un plan nuevo o modificado entra en vigencia, el costo del servicio pasado se reconoce inmediatamente en resultados.

Un cargo anual se registra en Gastos de personal para planes de beneficios definidos que consisten en:

- los derechos adicionales otorgados por cada empleado (costo de servicio actual);
- costo del servicio pasado como resultado de una modificación del plan o una reducción;

PERITO TRADUCTOR ANTE EL TRIBUNAL SUPERIOR DE JUSTICIA
SILVIA GLORIA VALDES GARCIA

- el gasto financiero resultante de la tasa de descuento y los ingresos por intereses en los activos del plan (intereses netos en el pasivo o activo por beneficios definidos netos);
- Plan de asentamientos.

PLANES DE CONTRIBUCION DEFINIDOS

Los principales planes de contribución definidos proporcionados a los empleados del Grupo se encuentran en Francia, en el Reino Unido y en los Estados Unidos.
En Francia, incluyen planes de pensiones estatales y otros planes nacionales de pensiones como AGIRC-ARRCO, así como planes de pensiones establecidos por ciertas entidades del Grupo cuyo único compromiso es pagar las contribuciones anuales (PERCO).
En el Reino Unido, el empleador paga las contribuciones de acuerdo con la edad de los empleados (de 2.5 a 10% del salario) y puede hacer contribuciones adicionales de hasta el 4.5% para las contribuciones voluntarias adicionales de los empleados.
En los Estados Unidos, los empleadores igualan completamente el primer 8% de las contribuciones de los empleados, dentro del límite de USD 10,000.

POST- PLANES DE BENEFICIOS DEFINIDOS POR EL EMPLEO
Los planes de pensión posteriores al empleo incluyen planes que ofrecen rentas vitalicias, planes que ofrecen bonos 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 beneficios definidos se encuentran en Francia, Suiza, el Reino Unido y los Estados Unidos.

En Francia, el plan de pensiones complementarias para gerentes ejecutivos, establecido en 1991, asigna una asignación anual a los beneficiarios cubiertos por Société Générale como se describe en el Capítulo 3 “Gobierno corporativo” del documento de registro. Esta asignación depende en particular de la antigüedad del beneficiario dentro de Société Générale.
En Suiza, el plan es administrado por una institución de seguros de protección personal (la Fundación), compuesta por representantes de empleadores y empleados. El empleador y sus empleados pagan aportes a la Fundación. Los beneficios de pensión se revalúan a una tasa de rendimiento garantizada y se convierten en anualidades (o pago único) también a una tasa de conversión garantizada (esquema de saldo de caja). Debido a este retorno mínimo garantizado, el plan se considera similar a un plan de beneficios definidos.
En los últimos años, el Grupo Société Générale ha implementado activamente una política de conversión de planes de beneficios definidos en planes de contribuciones definidas.
En el Reino Unido, el plan de beneficios definidos ha estado cerrado para los empleados nuevos durante casi 20 años, y los beneficios de los últimos beneficiarios se congelaron en 2015. El plan es administrado por una institución independiente (Fideicomisario).
De manera similar, en los Estados Unidos, los planes de beneficios definidos se cerraron a los empleados nuevos en 2015 y se congelaron los derechos adquiridos.

CONCILIACIÓN DE ACTIVOS Y PASIVOS REGISTRADOS EN EL ESTADO DE SITUACIÓN FINANCIERA

(En millones de euros)

	31.12.2018	31.12.2017
A - Valor presente de las obligaciones de prestaciones definidas financiadas	2,617	2,953
B - Valor justo de los activos del plan y activos separados	(2,436)	(2,610)
C = A + B Déficit (excedente)	**181**	**343**
D - Valor presente de los pasivos por beneficios definidos no financiados	412	428
E - Cambio en el techo de activos	-	8
C + D + E = BALANZA DE RED GRABADA EN EL ESTADO DE SITUACIÓN FINANCIERA	**593**	**779**

PERITO TRADUCTOR ANTE EL TRIBUNAL SUPERIOR DE JUSTICIA
SILVIA GLORIA VALDES GARCIA

COMPONENTES DEL COSTO DE BENEFICIOS DEFINIDOS

(En millones de euros)	2018	2017
Costo del servicio actual, incluidas las cotizaciones a la seguridad social.	106	104
Contribuciones de los empleados	(5)	(5)
Costos / reducciones de servicios pasados (1)	(212)	(5)
Asentamientos	(3)	-
Interés neto	17	16
A - Componentes reconocidos en el estado de resultados.	**(97)**	**110**
Ganancias y pérdidas actuariales en activos	119	(70)
Ganancias y pérdidas actuariales por cambios en supuestos demográficos	1	(38)
Ganancias y pérdidas actuariales debido a cambios en los supuestos económicos y financieros	(148)	57
Ganancias y pérdidas actuariales por experiencia.	(3)	12
Cambio en el techo de activos	-	-
B - Componentes reconocidos en pérdidas y ganancias no realizadas o diferidas.	(31)	(39)
C = A + B COMPONENTES TOTALES DEL COSTO DE BENEFICIOS DEFINIDOS	**(128)**	**71**

(1) Algunos planes de beneficios definidos franceses se revisaron en diciembre de 2018, lo que implica una disminución de los pasivos.

CAMBIOS EN EL VALOR ACTUAL DE LAS OBLIGACIONES DE BENEFICIOS DEFINIDAS

(En millones de euros)	2018	2017
Balance al 1 de enero.	**3,381**	**3,468**
Costo del servicio actual, incluidas las cotizaciones a la seguridad social.	106	104
Costos / reducciones de servicios pasados (1)	(212)	(5)
Asentamientos	(3)	(23)
Interés neto	60	63
Ganancias y pérdidas actuariales por cambios en supuestos demográficos	1	(38)
Ganancias y pérdidas actuariales debido a cambios en los supuestos económicos y financieros	(148)	57
Ganancias y pérdidas actuariales por experiencia.	(3)	12
Ajuste de divisas	12	(92)
Pagos de beneficios	(165)	(167)
Cambio en el ámbito de consolidación.	-	1
Transferencias y otros	-	1
Balance al 31 de Diciembre	**3,029**	**3,381**

(1) Algunos planes de beneficios definidos franceses se revisaron en diciembre de 2018, lo que implica una disminución de los pasivos.

CAMBIOS EN EL VALOR JUSTO DE LOS ACTIVOS DEL PLAN Y DE LOS ACTIVOS SEPARADOS

(En millones de euros)	2018	2017
Balance al 1 de Enero	**2,610**	**2,695**
Retorno esperado de los activos del plan	44	47
Retorno esperado en activos separados	6	6
Ganancias y pérdidas actuariales por activos.	(119)	70

PERITO TRADUCTOR ANTE EL TRIBUNAL SUPERIOR DE JUSTICIA
SILVIA GLORIA VALDES GARCIA

Ajuste de divisas	11	(81)
Contribuciones de los empleados	5	5
Contribuciones del empleador para planificar los activos	22	26
Pagos de beneficios	(135)	(141)
Cambio en el ámbito de consolidación.	-	-
Transferencias y otros	(8)	(17)
Balance al 31 de Diciembre[1]	**2,436**	**2,610**

(1) Incluidos 902 millones de euros en activos separados a 31 de diciembre de 2018 (398 millones de euros a 31 de diciembre de 2017).

INFORMACION SOBRE LOS ACTIVOS FINANCIEROS

Información general sobre los activos de financiación (para todos los beneficios y contribuciones futuras)

Los activos de financiamiento incluyen los activos del plan y los activos separados.

Los activos de financiamiento representan alrededor del 78% de las obligaciones del Grupo, con diferentes tasas según el país.

En consecuencia, las obligaciones del plan de beneficios definidos en el Reino Unido están totalmente cubiertas, las de los Estados Unidos tienen una cobertura del 89%, mientras que solo tienen una cobertura del 85% en Francia y no están financiadas en Alemania.

El desglose del valor justo de los activos del plan es el siguiente: 63% de bonos, 25% de acciones y 12% de otras inversiones. Las acciones directas de Société Générale no son significativas.

El exceso de activos de financiación es de 150 millones de euros.

Las contribuciones de los empleadores que se pagarán a los planes de beneficios definidos posteriores al empleo para 2019 se estiman en 17 millones de euros.

Las estrategias de cobertura del plan se definen localmente en relación con los Departamentos de Finanzas y Recursos Humanos de las entidades, por ad hoc Estructuras (Fideicomisarios, Fundaciones, Estructuras conjuntas, etc.) si es necesario. Además, las estrategias de inversión o financiamiento de responsabilidad se monitorean a nivel del Grupo a través de un sistema de gobierno global. Las reuniones del comité, con la participación de representantes del Departamento de Recursos Humanos, el Departamento de Finanzas y la División de Riesgos, se organizan con el fin de definir las pautas del Grupo para la inversión y la administración de los beneficios de los empleados, validar las decisiones y hacer un seguimiento de los riesgos asociados para el Grupo. .

En Francia, las estrategias de cobertura de planes de algunos planes de beneficios definidos se modificaron en noviembre de 2018, lo que implica una recalificación de algunos activos del plan en activos separados. El resultado es un aumento de los pasivos de EUR 554 millones y el reconocimiento de un activo separado por el mismo monto (ver Nota 3.1.3). En la fecha de la transferencia, el impacto de este cambio es nulo en resultados.

Dependiendo de la duración de cada plan y las regulaciones locales, los activos de financiamiento se invierten en acciones y / o en productos de renta fija, ya sea con garantía o no.

DEVOLUCIONES REALES EN ACTIVOS FINANCIEROS

Los rendimientos reales en el plan y los activos separados se pueden desglosar de la siguiente manera:

(En millones de euros)	**2018**	**2017**
Plan de activos	(42)	112
Activos separados	(27)	11

PRINCIPALES INDICADORES DETALLADAS POR ÁREA GEOGRÁFICA

(En millones de euros)	31.12.2018	31.12.2017
Tasa de descuento		
Europa	1.80%	1.66%
América	4.29%	3.50%
Asia-Oceanía-África	2.22%	2.11%
Inflación a largo plazo		
Europa	1.93%	2.07%
Asia-Oceanía-África	1.66%	1.77%
Aumento salarial futuro		
Europa	0.60%	0.68%
Asia-Oceanía-África	2.50%	2.49%
Vida laboral restante promedio de los empleados (en años)		
Europa	8.33	9.46
América	7.85	8.25
Asia-Oceanía-África	14.21	14.39
Duración (en años)		
Europa	14.75	15.76
América	15.59	17.53
Asia-Oceanía-África	11.82	11.09

Los supuestos por área geográfica son el promedio ponderado de las obligaciones por beneficios definidos (DBO).
Las curvas de rendimiento de descuento utilizadas son las curvas de rendimiento de bonos corporativos AA (fuente: Merrill Lynch) observadas a fines de octubre para USD, GBP y EUR, y corregidas a fines de diciembre si el cambio en las tasas de descuento tuvo un impacto significativo.
Las tasas de inflación utilizadas para las áreas monetarias en EUR y GBP son las tasas de mercado observadas a fines de octubre y corregidas a fines de diciembre

Si el cambio tuvo un impacto significativo. Las tasas de inflación utilizadas para las otras áreas monetarias son los objetivos a largo plazo de los bancos centrales.

El promedio de vida útil restante de los empleados se calcula teniendo en cuenta los supuestos de rotación.

Los supuestos descritos anteriormente se han aplicado a los planes de beneficios post-empleo.

SENSIBILIDADES DE OBLIGACIONES DE BENEFICIOS DEFINIDAS A PRINCIPALES RANGOS DE INDICADORES

(Porcentaje del artículo valuado)	31.12.2018	31.12.2017
Variación en la tasa de descuento	*+0.5%*	*+0.5%*
Impacto en el valor presente de las obligaciones por beneficios definidos al 31 de diciembre. N	-7%	-7%
Variación en la inflación a largo plazo.	*+0.5%*	*+0.5%*
Impacto en el valor presente de las obligaciones por beneficios definidos al 31 de diciembre N	5%	5%
Variación en el incremento salarial futuro.	*+0.5%*	*+0.5%*
Impacto en el valor presente de las obligaciones por beneficios definidos al 31 de diciembre N	2%	2%

Las sensibilidades reveladas son promedios de las variaciones ponderadas por el valor presente de las obligaciones por beneficios definidos

5.2.2 BENEFICIOS A LARGO PLAZO

PRINCIPIOS DE CONTABILIDAD

Los beneficios a largo plazo para empleados son beneficios distintos a los beneficios post-empleo y de terminación, que se pagan a los empleados más de doce meses después del final del período anual en el que proporcionaron los servicios relacionados.

Los beneficios a largo plazo se miden y reconocen de la misma manera que los beneficios posteriores al empleo, con la excepción de las ganancias y pérdidas actuariales, que se reconocen inmediatamente como ganancias o pérdidas.

Estos beneficios incluyen liquidaciones de compensación diferida en efectivo y no indexadas a la acción de Societe Generale, tales como la retribución variable diferida a largo plazo, las disposiciones de uso flexible del CET (Comptes Epargne Temps) a largo plazo, o los premios por servicios de larga duración.

Al 31 de diciembre de 2018, el saldo neto de los beneficios a largo plazo era de 428 millones de euros. El costo total de los beneficios a largo plazo fue de 56 millones de euros para 2018.

PERITO TRADUCTOR ANTE EL TRIBUNAL SUPERIOR DE JUSTICIA
SILVIA GLORIA VALDES GARCIA

NOTA 5.3 Planes de pago basados en acciones.

PRINCIPIOS DE CONTABILIDAD

Société Générale y sus subsidiarias, los pagos basados en acciones incluyen:

- pagos en instrumentos de capital;
- Pagos en efectivo cuyo importe depende del rendimiento de los instrumentos de patrimonio.

Los pagos basados en acciones dan lugar sistemáticamente a un gasto operativo reconocido como gastos de Personal en el monto del valor justo de los pagos basados en acciones otorgados a los empleados y de acuerdo con sus términos de liquidación.

Para los pagos basados en acciones liquidados en acciones (acciones gratuitas, opciones de compra de acciones o suscripción), el valor justo de estos instrumentos, valuado en la fecha de otorgamiento, se distribuye durante el período de otorgamiento y se registra en el patrimonio neto bajo la Prima de emisión y las reservas de capital. . En cada fecha contable, el número de estos instrumentos se revisa para tener en cuenta las condiciones de rendimiento y servicio y ajustar el costo general del plan como se determinó originalmente. Los gastos reconocidos en Gastos de personal desde el inicio del plan se ajustan en consecuencia.

Para los pagos basados en acciones liquidados en efectivo (opciones de acciones otorgadas por compañías no cotizadas en bolsa o compensaciones indexadas en Société Générale, o una de sus acciones subsidiarias), el valor justo de los montos a pagar se registra en Gastos de personal como un gasto por la adquisición. período contra una entrada de pasivos correspondiente reconocida en el balance en Otros pasivos - Gastos a pagar por beneficios a los empleados. Esta partida de cuentas por pagar se vuelve a medir para tener en cuenta el rendimiento y las condiciones de presencia, así como los cambios en el valor de las acciones subyacentes. Cuando el gasto está cubierto por un instrumento derivado de capital, la parte efectiva del cambio en el valor justo del derivado de cobertura se registra en utilidad o pérdida bajo Gastos de Personal también.

El Grupo puede otorgar a algunos de sus empleados opciones de compra o suscripción de acciones, acciones gratuitas o derechos para un futuro pago en efectivo indexado a Société Générale, o una de sus subsidiarias, al precio de las acciones.

Las opciones se miden a su valor justo cuando los empleados son notificados por primera vez, sin esperar a que se cumplan las condiciones que motivan el cumplimiento de la adjudicación, o que los beneficiarios ejerzan sus opciones.

Los planes de opciones de compra de acciones del Grupo se miden utilizando una fórmula binomial cuando el Grupo cuenta con estadísticas adecuadas para tener en cuenta el comportamiento de los beneficiarios de la opción. Cuando dichos datos no están disponibles, se utiliza el modelo de Black & Scholes o el modelo de Monte Carlo. Las valoraciones son realizadas por actuarios independientes.

GASTOS REGISTRADOS EN LA DECLARACIÓN DE INGRESOS

	31.12.2018			31.12.2017		
(En millones de euros)	**Planes liquidados en efectivo**	**Planes liquidados**	**Total de planes**	**Planes liquidados en efectivo**	**Planes liquidados**	**Total de planes**
Gastos netos de planes de compra, opción de compra de acciones y planes de acciones gratuitas.	112	59	**171**	127	58	**185**

Importes reafirmados en comparación con los estados financieros consolidados al 31 de diciembre de 2018.

La descripción de los planes de opciones de acciones y los planes de acciones gratuitas de Societe Generale, que complementa esta nota, se presenta en el Capítulo 3 del presente Documento de Registro (Gobierno Corporativo).

PERITO TRADUCTOR ANTE EL TRIBUNAL SUPERIOR DE JUSTICIA
SILVIA GLORIA VALDES GARCIA

NOTA 6 IMPUESTO SOBRE LA RENTA

EN PALABRAS SENCILLAS

Los gastos por impuesto a las ganancias se presentan por separado de otros impuestos que se clasifican entre Otros gastos operativos. Se calculan de acuerdo con las tasas y las regulaciones fiscales aplicables en los países donde se encuentra cada entidad consolidada.

El impuesto a las ganancias presentado en el estado de resultados incluye los impuestos corrientes y los impuestos diferidos:

- los impuestos actuales corresponden al monto de los impuestos adeudados (o reembolsables) según se calculan de acuerdo con la base imponible de ganancias para el período del informe;
- los impuestos diferidos corresponden al monto de los impuestos resultantes de transacciones pasadas y que serán pagaderos (o reembolsables) en un período de reporte futuro.

PRINCIPIOS DE CONTABILIDAD

Impuestos corrientes

El impuesto actual se basa en las ganancias imponibles de cada entidad imponible consolidada y se determina de acuerdo con las normas establecidas por las autoridades fiscales locales, sobre las cuales se pagan los impuestos sobre la renta. Este gasto por impuestos también incluye las deducciones netas por ajustes fiscales relacionados con el impuesto a las ganancias.

Los créditos fiscales que surgen con respecto a los intereses de préstamos e ingresos por valores se registran en la cuenta de intereses correspondiente, ya que se aplican en la liquidación de los impuestos a las ganancias del año. El cargo fiscal relacionado se incluye en el impuesto a 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 contable y el valor fiscal de los activos y pasivos del balance que afectarán los pagos futuros de impuestos.

Los activos y pasivos por impuestos diferidos se miden en cada entidad imponible consolidada y de acuerdo con las normas establecidas por las autoridades fiscales locales, sobre las cuales se pagan sus impuestos sobre la renta. Esta cantidad se basa en la tasa impositiva promulgada o sustancialmente promulgada que se espera que se aplique cuando el activo se realice o el pasivo se liquide. Estos impuestos diferidos se ajustan en caso de cambios en las tasas de impuestos. Esta cantidad no se descuenta al valor presente.

Los activos por impuestos diferidos pueden ser el resultado de diferencias temporarias deducibles o de pérdidas fiscales a plazo. Estos activos por impuestos diferidos se registran solo si es probable que la entidad en cuestión recupere estos activos dentro de un tiempo determinado. Estas diferencias temporarias o pérdidas fiscales pueden ser utilizadas contra ganancias futuras gravables.

Las pérdidas fiscales transferidas están sujetas a una revisión anual que toma en cuenta el sistema tributario aplicable a cada entidad tributaria relevante y una proyección realista de sus ingresos o gastos fiscales: cualquier activo tributario diferido no reconocido previamente se registra en el estado de situación financiera en la medida en que lo haya hecho. es probable que la ganancia fiscal futura permita recuperar el impuesto diferido; sin embargo, el valor en libros de los activos por impuestos diferidos ya reconocidos en el estado de situación financiera se reduce cuando se produce un riesgo de no recuperación total o parcial.

Los impuestos corrientes y diferidos se reconocen en el estado de resultados consolidado en el impuesto a las ganancias. Sin embargo, los impuestos diferidos relacionados con las ganancias y pérdidas registradas en virtud de Ganancias y pérdidas no realizadas o diferidas también se reconocen bajo el mismo encabezado en el patrimonio neto.

NOTA 6.1 Impuesto sobre la renta

(En millones de euros)	2018	2017
Impuestos corrientes	(1,204)	(1,035)
Impuestos diferidos	(357)	(673)
TOTAL	**(1,561)**	**(1,708)**

PERITO TRADUCTOR ANTE EL TRIBUNAL SUPERIOR DE JUSTICIA
SILVIA GLORIA VALDES GARCIA

CONCILIACIÓN DE LA DIFERENCIA ENTRE LA TASA DE IMPUESTOS ESTÁNDAR DEL GRUPO Y SU TASA DE IMPUESTOS EFECTIVA

(En millones de euros)	2018	2017
Ingresos antes de impuestos, excluyendo el ingreso neto de las compañías contabilizadas utilizando el método de participación y pérdidas por deterioro sobre el crédito mercantil	**6,061**	**5,045**
Tipo impositivo normal aplicable a las empresas francesas (incluida la contribución nacional del 3,3%)	34.43%	34.43%
Diferencias permanentes (1)	1.58%	12.87%
Diferencial sobre valores con exención de impuestos o gravados a tasa reducida	-0.10%	-2.23%
Tasa impositiva diferencial sobre los beneficios gravados fuera de Francia	-10.11%	-10.48%
Impacto de las pérdidas no deducibles y el uso de las pérdidas fiscales arrastradas	-0.04%	-0.69%
TASA DE IMPUESTOS EFECTIVOS PARA EL GRUPO	**25.76%**	**33.90%**

(1) Al 31 de diciembre de 2017, el impacto principal estaba relacionado con el cambio en la tasa impositiva de los EE. UU. Y la apreciación de los activos tributarios diferidos del grupo impositivo de los EE. UU. En un + 5.01%, y la variación en la tasa impositiva francesa del + 3.23%. .

En Francia, la tasa impositiva estándar sobre las sociedades es del 33,33%. En el año 2000 se introdujo un pago de contribución nacional basado en los ingresos antes de impuestos (contribución social) equivalente al 3,3% (después de una deducción de EUR 0,76 millones de la renta imponible básica).

Las ganancias de capital a largo plazo en inversiones de capital están exentas, sujetas a impuestos de una parte de los honorarios y gastos a la tasa impositiva legal total. Esta parte de los honorarios y gastos es del 12% de las ganancias brutas de capital y solo es aplicable si la empresa obtiene una ganancia neta de capital a largo plazo.

Además, bajo el régimen matriz-subsidiaria, los dividendos de compañías en las que la participación del capital social de Societe Generale es de al menos el 5% están exentos de impuestos, sujetos a impuestos de una parte de las tarifas y gastos a la tasa impositiva legal completa.

La Ley de Finanzas Francesa de 2018, adoptada el 21 de diciembre de 2017, incluye una reducción gradual en la tasa impositiva francesa. Hasta 2022, el Impuesto de Sociedades estándar del 33,33% se reducirá al 25%, más la contribución nacional existente del 3,3%.

Los impuestos diferidos sobre las empresas francesas se determinan aplicando la tasa impositiva vigente a la reversión de la diferencia temporal. Respecto a la reducción gradual del tipo impositivo francés hasta 2022:

- para los ingresos gravados a la tasa impositiva ordinaria, la tasa se encuentra entre 34.43% en 2018 y 25.83% a partir de 2022 (incluido el pago de la contribución nacional);
- Para los ingresos gravados a tasa reducida, la tasa se encuentra entre 4.13% en 2018 y 3.10% a partir de 2022 (incluido el pago de la contribución nacional).

NOTA 6.2 Provisiones para ajustes fiscales.

PRINCIPIOS DE CONTABILIDAD

Las provisiones representan pasivos cuyo tiempo o monto no se puede determinar con precisión.

- Las provisiones pueden ser registradas:
- cuando, en virtud de un compromiso con un tercero, el Grupo probablemente incurra en un flujo de recursos hacia este tercero sin recibir al menos el valor equivalente a cambio;

y cuando la cantidad de salida probable de recursos puede ser estimada confiablemente.

Las salidas esperadas se descuentan al valor presente para determinar el monto de la provisión, donde este descuento tiene un impacto significativo. Las asignaciones y reversiones de provisiones para ajustes de impuestos se contabilizan a los impuestos corrientes en el estado de resultados en el impuesto a las ganancias.

La información sobre la naturaleza y el monto de los riesgos asociados no se divulga cuando el Grupo considera que dicha divulgación podría socavar gravemente su posición en una disputa con otras partes sobre el objeto de la disposición.

PERITO TRADUCTOR ANTE EL TRIBUNAL SUPERIOR DE JUSTICIA
SILVIA GLORIA VALDES GARCIA

(En millones de euros)	Provisiones al 31.12.2017	Subsidios	Escrituras disponibles	TOTAL	Escrituras utilizadas	Cambios en el ámbito de la traducción y consolidación	Provisiones al 31.12.2018
Ajustes fiscales	**162**	100	(51)	**49**	(75)	(1)	**135**

NOTA 6.3 Impuestos activos y pasivos

IMPUESTOS ACTIVOS

(En millones de euros)	31.12.2018	01.01.2018	31.12.2017
Activos por impuestos corrientes	1,066	1,236	1,236
Los activos por impuestos diferidos	4,753	5,056	4,765
De los cuales, Activos por impuestos diferidos sobre pérdidas fiscales.	*2,895*	*2,970*	*2,970*
De los cuales, Activos por impuestos diferidos sobre diferencias temporarias.	*1,858*	*2,086*	*1,795*
TOTAL	**5,819**	**6,292**	**6,001**

IMPUESTOS PASIVOS

(En millones de euros)	31.12.2018	01.01.2018	31.12.2017
Pasivos por impuestos corrientes	552	995	995
Pasivos por impuestos diferidos	605	613	667
TOTAL	**1,157**	**1,608**	**1,662**

Cada año, el Grupo realiza una revisión de las pérdidas fiscales en adelante, de acuerdo con el sistema fiscal aplicable para cada entidad fiscal relevante y un pronóstico realista de sus resultados fiscales. Para este propósito, los resultados tributarios se determinan en función del pronóstico del desempeño de cada línea de negocios que ingresa en la ruta presupuestaria del Grupo y / o en la revisión estratégica de los países, luego de ser aprobados por los órganos de administración habilitados. Además, incluyen ajustes contables y fiscales (de los cuales la reversión de activos y pasivos por impuestos diferidos se basa en diferencias temporarias) aplicables a las entidades y jurisdicciones en cuestión. Estos ajustes se determinan basándose en los resultados fiscales históricos y en la experiencia fiscal del Grupo. Más allá de la ruta presupuestaria del Grupo y / o la revisión estratégica, las extrapolaciones se realizan particularmente a partir de supuestos macroeconómicos (por ejemplo, la evolución de las tasas de interés).

Por naturaleza, la apreciación de los factores macroeconómicos elegidos y las estimaciones internas utilizadas para determinar los resultados fiscales contienen riesgos e incertidumbres sobre su realización en el horizonte estimado de absorción de pérdidas. Estos riesgos e incertidumbres se refieren a las posibilidades de cambio de las reglas fiscales aplicables (cálculo del resultado fiscal así como a las reglas de imputación de pérdidas fiscales arrastradas) o al logro de los supuestos estratégicos.

Para garantizar la solidez de las proyecciones de resultados fiscales, el Grupo realiza un análisis de sensibilidad sobre el logro de los supuestos presupuestarios y estratégicos.

Al 31 de diciembre de 2018, estos análisis confirman la probabilidad de que el Grupo utilice pérdidas fiscales sujetas a activos por impuestos diferidos contra ganancias fiscales futuras.

PERITO TRADUCTOR ANTE EL TRIBUNAL SUPERIOR DE JUSTICIA
SILVIA GLORIA VALDES GARCIA

NOTA 6.4 Activos por impuestos diferidos reconocidos en pérdidas fiscales.

Al 31 de diciembre de 2018, sobre la base del sistema fiscal de cada entidad y una proyección realista de sus ingresos fiscales, el período proyectado para la recuperación de activos por impuestos diferidos se indica en la tabla a continuación:

(En millones de euros)	31.12.2018	Límite de tiempo estatutario sobre la prórroga.	Período de recuperación esperado
Total de activos por impuestos diferidos relacionados con pérdidas fiscales	**2,895**	**-**	**-**
De los cuales, Grupo fiscal francés	*2,327*	*Sin límite*[1]	*10 años*
De los cuales, Grupo fiscal de los Estados Unidos	*463*	*20 años*[2]	*7 años*
Otros	*105*	-	-

(1) De conformidad con la Ley de Finanzas de Francia de 2013, la deducción de pérdidas anteriores se limita a 1 millón de euros más el 50% de la fracción de la renta imponible del ejercicio fiscal que supera este límite. La parte no deducible de las pérdidas puede trasladarse a los siguientes ejercicios fiscales sin límite de tiempo y en las mismas condiciones.

(2) Pérdidas fiscales generadas antes del 31 de diciembre de 2017.

Al 31 de diciembre de 2018, los principales activos por impuestos diferidos no reconocidos representan un total de EUR 558 millones (comparado con EUR 687 * millones al 31 de diciembre de 2017). En su mayoría están relacionados con el grupo fiscal de EE. UU., Con 500 millones de euros (comparado con 629 * millones de euros al 31 de diciembre de 2017), SG Kleinwort Hambros Ltd. con 29 millones de euros (comparado con 30 millones de euros al 31 de diciembre de 2017) y SG Singapour con 29 millones de euros (en comparación con los 27 millones de euros a 31 de diciembre de 2017).

Con respecto al tratamiento fiscal de la pérdida causada por las acciones de Jérôme Kerviel (ver Nota 9), Societe Generale considera que la sentencia del Tribunal de Apelación de Versalles de 23 de septiembre de 2016 probablemente no cuestione su validez a la luz de el dictamen de 2011 del Tribunal Supremo Administrativo de Francia (Conseil d'État) y su jurisprudencia establecida, que recientemente se confirmó nuevamente a este respecto. En consecuencia, Societe Generale considera que no es necesario provisionar los correspondientes activos por impuestos diferidos.

Sin embargo, según lo indicado por el Ministro de Economía y Finanzas en septiembre de 2016, las autoridades fiscales examinaron las consecuencias fiscales de esta pérdida contable y confirmaron que tenían la intención de poner en tela de juicio la deducibilidad de la pérdida causada por las acciones de Jérôme Kerviel. Por un importe de 4,9 mm de euros. Esta rectificación de impuestos propuesta no tiene efecto inmediato y posiblemente tendrá que ser confirmada por un aviso de ajuste de impuestos enviado por las autoridades fiscales cuando Societe Generale esté en condiciones de deducir las pérdidas fiscales que se deriven de la pérdida de su ingreso sujeto a impuestos. Tal situación no ocurrirá durante varios años según las previsiones del banco. En el caso de que las autoridades decidan, a su debido tiempo, confirmar su posición actual, el Grupo Societe Generale no dejará de hacer valer sus derechos ante los tribunales competentes.

*Las cantidades refirmadas en comparación con los estados financieros publicados el 31 de diciembre de 2017, incluidos los impuestos a la renta de la ciudad y el estado, además del impuesto a la renta federal en los Estados Unidos de América.

PERITO TRADUCTOR ANTE EL TRIBUNAL SUPERIOR DE JUSTICIA
SILVIA GLORIA VALDES GARCIA

NOTA 7 PATRIMONIO DE ACCIONISTAS

EN PALABRAS SENCILLLAS

La equidad son los recursos aportados al Grupo por accionistas externos como capital, así como los resultados acumulados y no distribuidos (ganancias retenidas). También incluye los recursos recibidos cuando se emiten instrumentos financieros y para los cuales el emisor no tiene obligación contractual de entregar efectivo a los tenedores de estos instrumentos (como ciertas pagarés subordinados perpetuos).

El patrimonio no tiene vencimiento contractual, y cuando la compensación se otorga a los accionistas o tenedores de otros instrumentos de patrimonio, no afecta la cuenta de resultados, pero reduce directamente las ganancias retenidas en el patrimonio.

La declaración "Cambios en el patrimonio de los accionistas" presenta los diversos cambios que afectan a los componentes del patrimonio durante el período de informe.

NOTA 7.1 Acciones propias y acciones emitidas por el Grupo.

PRINCIPIOS DE CONTABILIDAD

Acciones de tesorería

Las acciones de Societe Generale que posee el Grupo se deducen del patrimonio consolidado independientemente del propósito para el cual se mantienen. Los ingresos por estas acciones se eliminan de la cuenta de resultados consolidada.

El reconocimiento de las acciones emitidas por las subsidiarias del Grupo, que son compradas y vendidas por el Grupo, se describe en la Nota 2.

Capital contable emitido por el Grupo.

Los instrumentos financieros emitidos por el Grupo se registran en su totalidad o en parte a deuda o patrimonio, dependiendo de si obligan o no al emisor a entregar efectivo a los tenedores de los valores.

Cuando se clasifican como patrimonio, los valores emitidos por Societe Generale se registran en Otros instrumentos de patrimonio. Si son emitidos por subsidiarias del Grupo, estos valores se reconocen en Participaciones no controladoras. Los costos externos asociados con la emisión de instrumentos de patrimonio se deducen directamente del patrimonio en su monto después de impuestos.

Cuando se clasifican como instrumentos de deuda, los valores emitidos por el Grupo se registran como valores de deuda emitidos o deuda subordinada en función de sus características. Se contabilizan de la misma manera que otros pasivos financieros valuados al costo amortizado (ver Nota 3.6).

PERITO TRADUCTOR ANTE EL TRIBUNAL SUPERIOR DE JUSTICIA
SILVIA GLORIA VALDES GARCIA

NOTA 7.1.1 ACCIONES ORDINARIAS EMITIDAS POR LA SOCIÉTÉ GÉNÉRALE S.A.

(Número de acciones)	31.12.2018	31.12.2017
Acciones ordinarias	807,917,739	807,917,739
Incluyendo acciones propias con derechos de voto (1)	*5,975,497*	*6,850,304*
Incluidas las acciones en poder de los empleados.	*51,668,863*	*49,830,060*

(1) Excluidas las acciones de Société Générale mantenidas con fines de negociación o en relación con el contrato de liquidez.

Al 31 de diciembre de 2018, el capital totalmente pagado de Société Générale S.A. ascendía a 1.009.897.173,75 euros y estaba compuesto por 807.917.739 acciones con un valor nominal de 1,25 euros.

NOTA 7.1.2 ACCIONES DE TESORERÍA

Al 31 de diciembre de 2018, el Grupo tenía 19,037,552 de sus propias acciones como acciones de tesorería, con fines de negociación o para la administración activa del patrimonio de los accionistas, que representan el 2.36% del capital de Société Générale S.A.

El importe deducido por el Grupo de su capital para acciones de tesorería (y derivados relacionados) ascendió a EUR 667 millones, incluidos EUR 423 millones en acciones mantenidas con fines de negociación.

EL CAMBIO EN LA ACCIÓN DE TESORERÍA EN EL PRIMER SEMESTRE DE 2018 SE DESCUBRE LO SIGUIENTE:

(En millones de euros)	Contrato de liquidez	Actividades comerciales	Tesorería y administración activa del patrimonio neto.	Total
Disposiciones netas de compras.	(4)	(202)	32	(174)
Ganancias de capital netas de impuestos sobre acciones de tesorería y derivados de acciones de tesorería, contabilizadas en el patrimonio de los accionistas	(1)	16	(27)	12

NOTA 7.1.3 INSTRUMENTOS DE CAPITAL EMITIDOS

PAGARÉS SUBORDINADOS PERPETUOS

Los pagarés subordinados perpetuos emitidas por el Grupo, con algunas características discrecionales que regulan el pago de intereses, se clasifican como patrimonio.

Al 31 de diciembre de 2018, los pagarés subordinados perpetuos emitidas por el Grupo y reconocidas en el patrimonio de los accionistas del Grupo en Otros instrumentos de capital totalizaron EUR 244 millones, valuados a una tasa histórica.

Fecha de Emisión	Importe en moneda local al 31 de diciembre de 2017.	Recompras y amortizaciones en 2018.	Importe en moneda local al 31 de diciembre de 2018.	Importe en millones de euros a tasa histórica.	Remuneración
1 de Julio de 1985	EUROS 62 m	-	EUROS 62 m	62	BAR (tasa promedio de bonos) de -0.25% para el período comprendido entre el 1 de junio y el 31 de mayo antes de cada fecha de vencimiento
24 de Noviembre de 1986	DOLARES DE E.U 248 m	-	DOLARES DE E.U 248 m	182	Tasas de depósito promedio en euros / dólares de 6 meses comunicadas por los bancos de referencia + 0.075%

PAGARÉS SUBORDINADOS PERPETUOS

Dada la naturaleza discrecional de la decisión de pagar dividendos a los accionistas, los pagarés súper subordinados perpetuos se han clasificado como patrimonio y se han reconocido en Otros instrumentos de patrimonio.

Al 31 de diciembre de 2018, los pagarés súper subordinados perpetuos emitidos por el Grupo y reconocidos en el patrimonio de los accionistas del Grupo en Otros instrumentos de capital totalizaron EUR 8,866 millones, valorados a una tasa histórica.
La variación en la cantidad de pagarés súper subordinados perpetuos refleja los reembolsos de tres pagarés durante el año.

Fecha de Emisión	Importe en moneda local al 31 de diciembre de 2017.	Recompras y amortizaciones en 2018.	Importe en moneda local al 31 de diciembre de 2018.	Importe en millones de euros a tasa histórica.	Remuneración
16 de Junio de 2008	GBP 506 m	GBP 506 m	-		8.875%, a partir de 2018 GBP Libor a 3 meses + 3.4% anual
4 de Septiembre de 2009	EUROS 905 m		EUROS 905 m	905	9.375%, a partir de 2019 Euribor a 3 meses + 8.901% anual.
6 de Septiembre de 2013	DOLARES 1,250 m	DOLARES 1,250 m	-		8,25%, a partir del 29 de noviembre de 2018 USD Tasa de intercambio a 5 años + 6.394%
18 de Diciembre de 2013	DOLARES 1,750 m		DOLARES 1,750 m	1,273	7.875%, a partir del 18 de diciembre de 2023, tasa de intercambio a medio plazo de USD 5 años + 4.979%
25 de Junio de 2014	DOLARES 1,500 m		DOLARES 1,500 m	1,102	6%, desde el 27 de enero de 2020, tasa de intercambio a medio plazo de USD 5 años + 4.067%
7 de Abril de 2014	EUROS 1,000 m		EUROS 1,000 m	1,000	6.75%, a partir del 7 de abril de 2021, tasa de intercambio a medio plazo de 5 años EUROS + 5.538%
29 de Septiembre de 2015	DOLARES 1,250 m		DOLARES 1,250 m	1,111	8.00% a partir del 29 de septiembre de 2025, tasa de intercambio a medio plazo de 5 años en USD + 5.873%
13 de Septiembre de 2016	DOLARES 1,500 m		DOLARES 1,500 m	1,335	7.375% a partir del 13 de septiembre de 2021, tasa de intercambio a medio plazo de USD 5 años + 6.238%
6 de Abril de 2018			DOLARES 1,250 m	1,035	6.750% a partir del 6 de abril de 2028, tasa de intercambio medio a 5 años + 3.929%
4 de Octubre de 2018			DOLARES 1,250 m	1,105	7,375% a partir del 4 de octubre de 2023, tasa de intercambio medio a 5 años + 4.302%

OTROS INSTRUMENTOS DE CAPITAL EMITIDOS POR SUBSIDIARIAS

Dada la naturaleza discrecional de la decisión de pagar dividendos a los accionistas, los pagarés subordinados perpetuos emitidas por las subsidiarias del Grupo se clasifican como patrimonio.

Al 31 de diciembre de 2018, otros instrumentos de patrimonio emitidos por las subsidiarias del Grupo y reconocidos bajo Participaciones no controlantes totalizaron EUR 800 millones.

Fecha de Emisión	Monto	Remuneración
18 de diciembre de 2014 (cláusula "Aumento" después de 12 años)	Euros 800m	4.125%, a partir de 2026 tasa de intercambio a medio plazo a 5 años + 4.150% anual

RESUMEN DE CAMBIOS EN INSTRUMENTOS DE CAPITAL EMITIDOS

Los cambios relacionados con los pagarés subordinados perpetuos y los pagarés súper subordinados incluidas en el capital contable, las acciones del Grupo se detallan a continuación:

PERITO TRADUCTOR ANTE EL TRIBUNAL SUPERIOR DE JUSTICIA
SILVIA GLORIA VALDES GARCIA

	2018			2017 (1)		
(En millones de euros)	Pagarés súper subordinados	Pagarés subordinados perpetuos	Total	Pagarés súper subordinados	Pagarés subordinados perpetuos	Total
Remuneración pagada reservada bajo reservas.	(700)	(5)	**(705)**	(735)	(3)	**(738)**
Cambios en los valores nominales.	544	-	**544**	(1,114)	-	**(1,114)**
Ahorro fiscal en la remuneración pagadera a los accionistas y registrada en reservas.	255	2	**257**	186	1	**187**
Tasas de emisión relativas a pagarés subordinados.	(10)	-	**(10)**	-	-	**-**

(1) La remuneración pagada a los accionistas de otros instrumentos de patrimonio (pagarés profundamente subordinados y perpetuamente subordinados) se divulga ahora en la línea "Emisión / reembolso / remuneración de instrumentos de patrimonio".

NOTA 7.2 Ganancias por acción y dividendos.

PRINCIPIOS DE CONTABILIDAD

Las ganancias por acción se miden dividiendo el ingreso neto atribuible a los accionistas ordinarios por el número promedio ponderado de acciones en circulación durante el período, excluyendo las acciones de tesorería. El ingreso neto atribuible a los accionistas ordinarios tiene en cuenta los derechos de remuneración de los accionistas preferentes, tales como los tenedores de acciones preferentes, valores subordinados o pagarés profundamente subordinados clasificados en patrimonio. Las ganancias por acción diluidas tienen en cuenta la posible dilución de los intereses de los accionistas en caso de que los instrumentos diluvitos (opciones de acciones o planes de acciones gratuitas) se conviertan en acciones ordinarias. Este efecto diluvito se determina utilizando el método de recompra de acciones.

NOTA 7.2.1 GANANCIAS POR ACCIÓN

(En millones de euros)	2018	2017
Ingreso neto, participación del grupo	3,864	2,806
Remuneración atribuible neta a pagarés profundamente subordinados.	(452)	(466)
Tasas de emisión relativas a pagarés subordinados.	(10)	-
Utilidad neta atribuible a los accionistas ordinarios.	**3,402**	**2,340**
Número promedio ponderado de acciones ordinarias en circulación (1)	801,909,473	800,596,132
Ganancias por acción ordinaria (en euros)	**4.24**	**2.92**
Número promedio de acciones ordinarias utilizadas en el cálculo de dilución	-	50
Número promedio ponderado de acciones ordinarias utilizadas en el cálculo de las ganancias netas por acción diluidas	801,909,473	800,596,182
Ganancias diluidas por acción ordinaria (en euros)	**4.24**	**2.92**

(1) Excluyendo acciones propias.

NOTA 7.2.2 DIVIDENDOS PAGADOS

Los dividendos pagados por el Grupo a los accionistas ordinarios en 2018 ascendieron a EUR 2,132 millones y se detallan en la siguiente tabla:

	2018			2017		
(En millones de euros)	Acciones del grupo	Intereses no controladores	Total	Acciones del grupo	Intereses no controladores	Total
Pagado en acciones	-	-	-	-	-	-
Pagado en efectivo	(1,764)	(368)	(2,132)	(1,762)	(243)	(2,005)

**La remuneración pagada a los accionistas por otros instrumentos de patrimonio (pagarés subordinados perpetuos y pagarés súper subordinados) se presenta ahora en la Nota 7.1.3 relativa a los instrumentos de patrimonio emitidos.*

PERITO TRADUCTOR ANTE EL TRIBUNAL SUPERIOR DE JUSTICIA
SILVIA GLORIA VALDES GARCIA

NOTA 7.3 Ganancias y pérdidas reconocidas en otro resultado integral

DESGLOSE DE CAMBIOS DE GANANCIAS Y PÉRDIDAS NO REALIZADAS O DIFERIDAS

(En millones de euros)	01.01.2018				Variación				31.12.2018			
	Valor bruto	Impuesto	Valor neto	Acciones netas de grupo	Valor bruto	Impuestos	Valor neto	Acciones netas del grupo	Valor bruto	Impuestos	Valor Neto	Acciones netas **del** grupo
Diferencias de traducción	(1,744)	-	(1,744)	(1,682)	370	(1)	369	384	(1,374)	(1)	(1,375)	(1,298)
Revalorización de instrumentos de deuda a valor justo con cambios en otro resultado integral	466	(109)	357	339	(233)	52	(181)	(170)	233	(57)	176	169
Revalorización de activos financieros disponibles para la venta (1)	411	(114)	297	296	(74)	18	(56)	(53)	337	(96)	241	243
Revalorización de derivados de cobertura.	(3)	7	4	4	(120)	11	(109)	(104)	(123)	18	(105)	(100)
Ganancias y pérdidas no realizadas de entidades contabilizadas utilizando el método de la participación	(2)	-	(2)	(1)	1	-	1	1	(1)	-	(1)	-
Subtotal de ganancias y pérdidas no realizadas con reciclaje posterior en el estado de resultados	*(872)*	*(216)*	*(1,088)*	*(1,044)*	*(56)*	*80*	*24*	*58*	*(928)*	*(136)*	*(1,064)*	*(986)*
Ganancias y pérdidas actuariales en planes de beneficios definidos (2)	-	-	-	-	30	(4)	26	24	30	(4)	26	24
Revaluación del riesgo de crédito propio sobre pasivos financieros a valor justo con cambios en resultados (3)	(725)	187	(538)	(536)	529	(138)	391	380	(196)	49	(147)	(156)
Revaluación de instrumentos de patrimonio a valor justo con cambios en otro resultado integral (2)	80	(2)	78	77	1	(4)	(3)	8	81	(6)	75	85
Ganancias y pérdidas no realizadas de entidades contabilizadas utilizando el método de participación (2)	-	-	-	-	(3)	-	(3)	(3)	(3)	-	(3)	(3)
Subtotal de ganancias y pérdidas no realizadas sin reciclaje posterior en el estado de resultados	*(645)*	*185*	*(460)*	*(459)*	*557*	*(146)*	*411*	*409*	*(88)*	*39*	*(49)*	*(50)*
TOTAL DE GANANCIAS Y PÉRDIDAS NO REALIZADAS	**(1,517)**	**(31)**	**(1,548)**	**(1,503)**	**501**	**(66)**	**435**	**467**	**(1,016)**	**(97)**	**(1,113)**	**(1,036)**

(1) Las ganancias y pérdidas no realizadas en activos financieros disponibles para la venta están relacionadas exclusivamente con las actividades de seguros del año fiscal 2018.
(2) Las ganancias y pérdidas presentadas en estas partidas se transfieren a las utilidades retenidas al comienzo del próximo año financiero;
(3) En caso de baja en cuentas de un pasivo financiero, las ganancias y pérdidas realizadas potenciales atribuibles al riesgo de crédito propio del Grupo se transfieren a las ganancias retenidas al inicio del próximo año financiero (ver Nota 3.1).

PERITO TRADUCTOR AUTÉNTICO
SILVIA GLORIA VALDES GARCIA
TRIBUNAL SUPERIOR DE JUSTICIA

NOTA 8 REVELACIONES ADICIONALES

NOTA 8.1 Informe por segmento

NOTA 8.1.1 DEFINICIÓN DE INFORME POR SEGMENTO

El Grupo se gestiona sobre una base matricial que tiene en cuenta sus diferentes líneas de negocio y el desglose geográfico de sus actividades. Por lo tanto, la información de la información por 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 de cada subdivisión, excepto el Centro Corporativo, también incluyen el rendimiento sobre el patrimonio que se le asigna, basado en la tasa de rendimiento estimada sobre el patrimonio del Grupo. El rendimiento del capital contable de la subdivisión se reasigna al Centro Corporativo. Las transacciones entre subdivisiones se llevan a cabo en los mismos términos y condiciones que las que se aplican a los clientes que no pertenecen al Grupo.

Los negocios centrales del Grupo se gestionan a través de tres pilares estratégicos:

- Banca Minorista Francesa, que incluye las redes domésticas Societe Generale, Crédit du Nord y Boursorama;
- Banca minorista internacional y servicios financieros, que consiste en:
  - Banca minorista internacional, incluidas las actividades de financiación al consumo,
  - Servicios financieros a empresas (arrendamiento operativo de vehículos y administración de flotas, equipos y financiamiento de proveedores),
  - Actividades de seguros;
- Banca Global y Soluciones de Inversionista que comprende:
  - Mercados globales y Servicios de Inversionista,
  - Financiamiento y Asesoría,
  - Administración de activos y patrimonios.

Además de los pilares estratégicos, el Centro Corporativo actúa como el departamento central de financiamiento del Grupo. Como tal, reconoce el costo en libros de las inversiones de capital en subsidiarias y los pagos de dividendos relacionados, así como los ingresos y gastos derivados de la Administración de Activos y Pasivos del Grupo (ALM) y los ingresos de la administración de los activos del Grupo (la administración de sus activos industriales y cartera bancaria y de sus activos inmobiliarios). Los ingresos o gastos que no se relacionan directamente con la actividad de los negocios principales también se asignan al Centro Corporativo.

Los ingresos del segmento toman en cuenta las transacciones intragrupo, mientras que estas transacciones se eliminan de los activos y pasivos del segmento. La tasa impositiva aplicada a cada línea comercial se basa en la tasa impositiva estándar aplicable en cada país donde la división obtiene ganancias. Cualquier diferencia con respecto a la tasa impositiva del Grupo se asigna al Centro Corporativo.

Con el propósito de informar por segmentos por región geográfica, la utilidad o pérdida del segmento y los activos y pasivos se presentan según la ubicación de las entidades de reserva.

NOTA 8.1.2 INFORMES POR SEGMENTOS POR DIVISIÓN Y SUBDIVISIÓN

	Grupo Société Générale		Banca Minorista Francesa		Centro Corporativo (1)	
(En millones de euros)	**2018**	**2017**	**2018**	**2017***	**2018**	**2017***
Ingreso bancario neto	25,205	23,954	7,860	8,014	182	(1,147)
Gastos de funcionamiento (2)	(17,931)	(17,838)	(5,629)	(5,939)	(535)	(374)
Ingreso bruto de explotación	**7,274**	**6,116**	**2,231**	**2,075**	**(353)**	**(1,521)**
Costo de riesgo	(1,005)	(1,349)	(489)	(547)	(19)	(400)
Ingresos de explotación	**6,269**	**4,767**	**1,742**	**1,528**	**(372)**	**(1,921)**
Ingreso neto de empresas contabilizadas por el método de la participación.	56	92	28	33	7	17
Ingresos / gastos netos de otros activos	(208)	278	74	9	(274)	237
Ajustes de valor en el fondo de comercio	-	1	-	-	-	-
Ganancias antes de impuestos	**6,117**	**5,138**	**1,844**	**1,570**	**(639)**	**(1,667)**
Impuesto sobre la renta	(1,561)	(1,708)	(607)	(511)	168	52
Utilidad neta antes de participaciones no controladoras.	**4,556**	**3,430**	**1,237**	**1,059**	**(471)**	**(1,615)**
Intereses no controladores	692	624	-	-	164	170
Ingreso neto, participación del grupo	**3,864**	**2,806**	**1,237**	**1,059**	**(635)**	**(1,785)**

PERITO TRADUCTOR INTÉRPRETE
SILVIA GLORIA VALDES GARCÍA
TRIBUNAL SUPERIOR DE JUSTICIA

(En millones de euros)	Banca Minorista Internacional Y Servicios Financieros							
	Banca Minorista Internacional		Servicio Financiero Para Corporativos		Seguros		Total	
	2018	2017*	2018	2017*	2018	2017*	2018	2017
Ingreso bancario neto	5,608	5,278	1,822	1,804	887	832	8,317	7,914
Gastos de funcionamiento (2)	(3,238)	(3,171)	(955)	(925)	(333)	(308)	(4,526)	(4,404)
Ingreso bruto de explotación	**2,370**	**2,107**	**867**	**879**	**554**	**524**	**3,791**	**3,510**
Costo de riesgo	(335)	(349)	(69)	(51)	-	-	(404)	(400)
Ingresos de explotación	**2,035**	**1,758**	**798**	**828**	**554**	**524**	**3,387**	**3,110**
Ingreso neto de empresas contabilizadas por el método de la participación.	14	26	1	16	-	(1)	15	41
Ingresos / gastos netos de otros activos	7	36	1	-	-	-	8	36
Ajustes de valor en el fondo de comercio	-	1	-	-	-	-	-	1
Ganancias antes de impuestos	**2,056**	**1,821**	**800**	**844**	**554**	**523**	**3,410**	**3,188**
Impuesto sobre la renta	(474)	(418)	(184)	(224)	(183)	(178)	(841)	(820)
Utilidad neta antes de participaciones no controladoras.	**1,582**	**1,403**	**616**	**620**	**371**	**345**	**2,569**	**2,368**
Intereses no controladores	395	361	106	66	3	2	504	429
Ingreso neto, participación del grupo	**1,187**	**1,042**	**510**	**554**	**368**	**343**	**2,065**	**1,939**

(En millones de euros)	Banca global y Soluciones de Inversionista							
	Mercados Globales y Servicios de Inversores		Financiamiento y Consultoría		Administración de Activos y Patrimonios		Total	
	2018	2017*	2018	2017*	2018	2017*	2018	2017*
Ingreso bancario neto	5,207	5,678	2,673	2,495	966	1,000	8,846	9,173
Gastos de funcionamiento (2)	(4,521)	(4,434)	(1,815)	(1,767)	(905)	(920)	(7,241)	(7,121)
Ingreso bruto de explotación	**686**	**1,244**	**858**	**728**	**61**	**80**	**1,605**	**2,052**
Costo de riesgo	(21)	(34)	(53)	30	(19)	2	(93)	(2)
Ingresos de explotación	**665**	**1,210**	**805**	**758**	**42**	**82**	**1,512**	**2,050**
Ingreso neto de empresas contabilizadas por el método de la participación.	8	5	(1)	(4)	(1)	-	6	1
Ingresos / gastos netos de otros activos	(1)	-	(1)	(4)	(14)	-	(16)	(4)
Ajustes de valor en el fondo de comercio	-	-	-	-	-	-	-	-
Ganancias antes de impuestos	**672**	**1,215**	**803**	**750**	**27**	**82**	**1,502**	**2,047**
Impuesto sobre la renta	(172)	(322)	(101)	(84)	(8)	(23)	(281)	(429)
Utilidad neta antes de participaciones no controladoras.	**500**	**893**	**702**	**666**	**19**	**59**	**1,221**	**1,618**
Intereses no controladores	19	21	2	2	3	2	24	25
Ingreso neto, participación del grupo	**481**	**872**	**700**	**664**	**16**	**57**	**1,197**	**1,593**

Los montos se han reafirmado en comparación con los estados financieros consolidados de 2017, considerando la nueva organización del Grupo establecida a partir del 1 de septiembre de 2017. Las reafirmaciones se deben a la transferencia del negocio de Servicios de pagos y transacciones globales de la Banca minorista francesa a Banca Global e Inversores Soluciones, a la modificación de la división analítica de los resultados del negocio de Seguros distribuido a través de la Banca Minorista y Banca Privada de Francia, y a un cambio en la asignación de los gastos generales.

(1) Los ingresos y gastos no relacionados directamente con las actividades de la línea de negocios se registran en los ingresos del Centro Corporativo. Los ingresos bancarios netos incluyeron en 2017 las diferencias de revaluación de las deudas relacionadas con el riesgo de crédito propio de -53 millones de euros y una compensación de -963 millones de euros por el acuerdo de transacción entre Société Générale y la Autoridad de Inversiones de Libia.

(2) Estos montos incluyen gastos de personal, otros gastos operativos y amortización, depreciación y deterioro de activos fijos tangibles e intangibles.

PERITO TRADUCTOR ANTE EL TRIBUNAL SUPERIOR DE JUSTICIA
SILVIA GLORIA VALDES GARCIA

(En millones de euros)	Grupo Société Générale			Banca Minorista Francesa			Centro Corporativo (2)		
	31.12.2018	01.01.2018*	31.12.2017	31.12.2018	01.01.2018*	31.12.2017	31.12.2018	01.01.2018*	31.12.2017
Activos del segmento	1,309,428	1,274,216	1,275,128	222,086	213,708	226,346	106,392	117,011	116,737
Pasivos del segmento (1)	1,243,619	1,211,265	1,211,091	216,934	211,709	230,110	91,819	91,854	92,515

(En millones de euros)	Banca Minorista Internacional y Servicios Financieros											
	Banca minorista internacional			Financiamiento y Consultoría			Administración de activos y patrimonios			Total		
	31.12.2018	01.01.2018*	31.12.2017	31.12.2018	01.01.2018*	31.12.2017	31.12.2018	01.01.2018*	31.12.2017	31.12.2018	01.01.2018*	31.12.2017
Activos del segmento	128,303	115,992	116,749	42,868	39,542	39,645	148,999	149,784	149,785	320,170	305,318	306,179
Pasivos del segmento (1)	94,454	91,854	91,853	13,641	12,055	12,106	138,959	141,721	141,676	247,054	245,630	245,635

(En millones de euros)	Banca Global y Soluciones de Inversores											
	Mercados Globales y Servicios de Inversores			Financiamiento y Consultoría			Administración de activos y patrimonios			Total		
	31.12.2018	01.01.2018*	31.12.2017	31.12.2018	01.01.2018*	31.12.2017	31.12.2018	01.01.2018*	31.12.2017	31.12.2018	01.01.2018*	31.12.2017
Activos del segmento	489,757	492,804	494,111	137,064	110,810	97,179	33,959	34,564	34,576	660,780	638,178	625,866
Pasivos del segmento (1)	616,282	594,024	593,419	47,502	42,699	24,063	24,028	25,350	25,349	687,812	662,072	642,831

Importes reafirmados en comparación con los estados financieros consolidados al 31 de diciembre de 2017, a continuación:

- la primera vez de aplicación de la IFRS 9;
- la reubicación de los servicios globales de transacciones y pagos de la banca minorista francesa al financiamiento y asesoría.

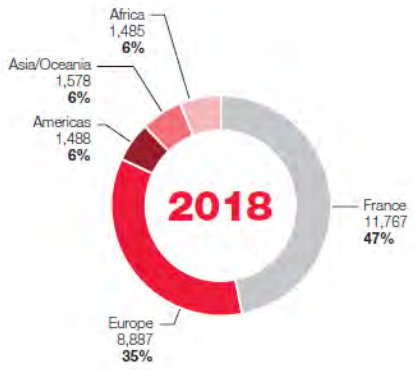
(1)Los pasivos del segmento corresponden a deudas (es decir, pasivos totales excluyendo el patrimonio).

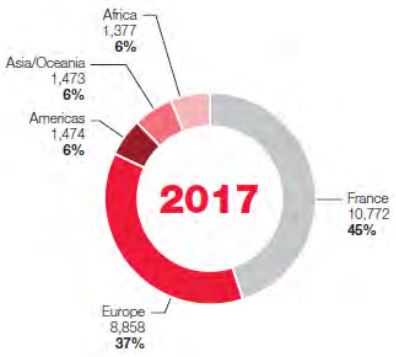
(2) Los activos y pasivos no relacionados directamente con las actividades de la línea de negocios se registran en el estado de situación financiera del Centro Corporativo. Por lo tanto, las diferencias de revaluación de deuda relacionadas con el riesgo de crédito propio y las diferencias de revaluación de los instrumentos derivados de crédito que cubren las carteras de préstamos y cuentas por cobrar se asignan al Centro Corporativo.

PERITO TRADUCTOR INTÉRPRETE
SILVIA GLORIA VALDES GARCIA
TRIBUNAL SUPERIOR DE JUSTICIA

NOTA 8.1.3 **REPORTE DE SEGMENTOS POR REGIÓN GEOGRÁFICA**

DESGLOSE GEOGRÁFICO DE LOS INGRESOS BANCARIOS NETOS (EN EUR M)

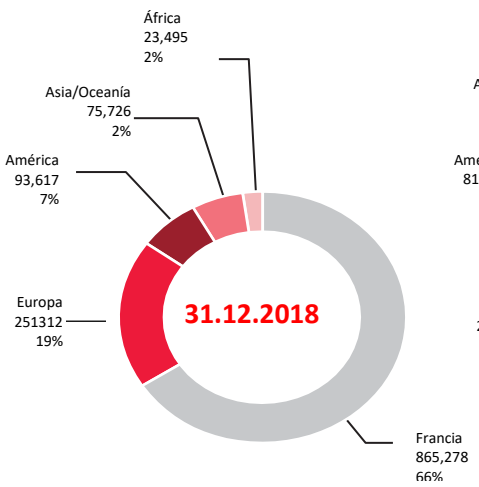


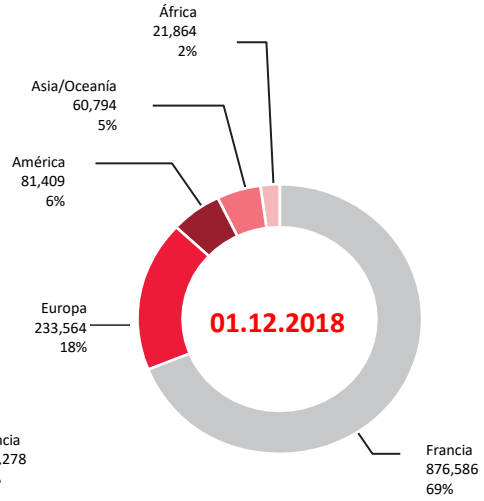


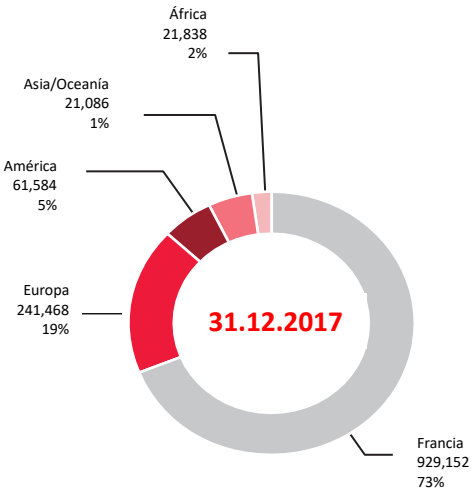
Al 31 de diciembre de 2018, el importe de los ingresos bancarios netos era de EUR 25.205 millones en comparación con EUR 23.954 millones al 31 de diciembre de 2017.

DESGLOSE GEOGRÁFICO DE LOS INGRESOS BANCARIOS NETOS (EN EUR M)

ACTIVOS



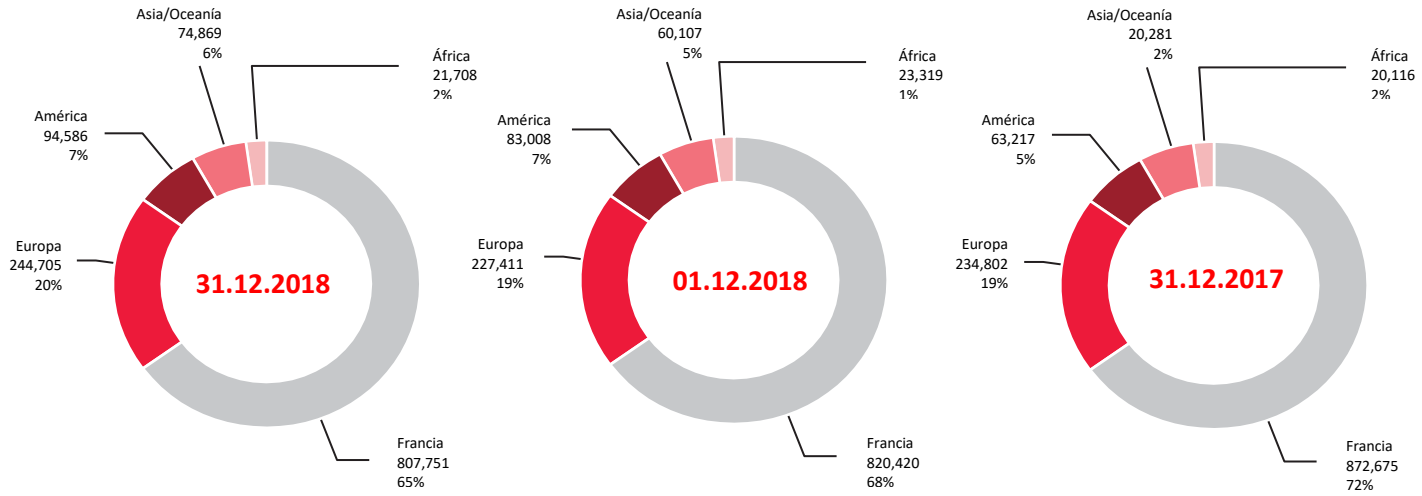




PERITO TRADUCTOR ANTE EL TRIBUNAL SUPERIOR DE JUSTICIA
SILVIA GLORIA VALDES GARCIA

Al 31 de diciembre de 2018, el importe total de los activos era de EUR 1.309.428 millones, en comparación con EUR 1.274.216 millones al 1 de enero de 2018 * y de EUR 1.275.128 millones al 31 de diciembre de 2017.

PASIVOS



Al 31 de diciembre de 2018, el importe total de los pasivos (excepto el capital contable) era de 1.243.619 millones de euros en comparación con los 1.111.265 millones de euros al 1 de enero de 2018 * y de los 1.111.091 millones de euros al 31 de diciembre de 2017.

Los pasivos del segmento corresponden a deudas (es decir, pasivos totales excluyendo el patrimonio).

** Los montos se han reafirmado después de la primera aplicación de la IFRS 9 "Instrumentos financieros" (ver Nota 1).*

NOTA 8.2 Otros gastos operativos

PRINCIPIOS DE CONTABILIDAD

El Grupo registra los gastos operativos en concepto de gastos, según el tipo de servicios a los que se refieren y la tasa de uso de dichos servicios.

Los pagos de arrendamiento incluyen los gastos de arrendamiento de bienes raíces y equipos (principalmente relacionados con computadoras), que se contabilizan durante el período de arrendamiento utilizando el método de línea recta.

Los impuestos y gravámenes solo se registran cuando ocurre el evento desencadenante previsto por la ley. Si la obligación de pagar el impuesto surge de la operación gradual de una actividad, el gasto debe distribuirse durante el mismo período. Finalmente, si la obligación de pagar se genera cuando se alcanza un umbral, el gasto solo se registra una vez que se alcanza el umbral.

Los impuestos y gravámenes cubren todas las contribuciones recaudadas por una autoridad pública e incluyen las contribuciones pagadas al Fondo de Resolución Única y al Fondo de Resolución y Seguro de Depósitos, el impuesto de riesgo sistémico, y las contribuciones para los costos de control de ACPR, que se reconocen en el estado de resultados al inicio del ejercicio. La contribución de solidaridad social (C3S) de la empresa, basada en los ingresos generados en el ejercicio anterior, se reconoce plenamente en el estado de resultados al 1 de enero del presente ejercicio.

Otros incluyen principalmente el mantenimiento de edificios y otros costos, gastos de viaje y de negocios y gastos de publicidad.

PERITO TRADUCTOR INTÉRPRETE
SILVIA GLORIA VALDES GARCIA
TRIBUNAL SUPERIOR DE JUSTICIA

(En millones de euros)	2018	2017
Alquileres	(752)	(839)
Impuestos y gravámenes	(901)	(919)
Datos y telecomunicaciones (excluyendo alquileres)	(2 400)	(2 265)
Honorarios de consultoría (excluyendo datos y telecomunicaciones)	(1 338)	(1 340)
Otro	(1 975)	(1 720)
TOTAL	**(7 366)**	**(7 083)**

DESGLOSE DE LOS PAGOS TOTALES MÍNIMOS DEL ARRENDAMIENTO OPERATIVO

La siguiente tabla muestra el desglose por tiempo de los pagos mínimos relacionados con los contratos de arrendamiento operativo sobre activos tangibles utilizados por el Grupo. Los importes excluyen el efecto actuarial.

(En millones de euros)	31.12.2018
en menos de un año	423
en uno a cinco años	1,157
en más de cinco años	808
TOTAL FUTURO MÍNIMO DE PAGOS POR ARRENDAMIENTO OPERATIVO	**2,388**

CONTRIBUCIÓN A LOS MECANISMOS DE RESOLUCIÓN BANCARIA

El marco normativo europeo destinado a mejorar la estabilidad financiera se ha actualizado mediante la Directiva 2014/49 / UE de 16 de abril de 2014 sobre sistemas de garantía de depósitos y la Directiva 2014/59 / UE de 15 de mayo de 2014, que establece un marco para la recuperación y resolución de Entidades de crédito y empresas de inversión (Directiva de Recuperación y Resolución Bancaria).

El Reglamento Europeo UE No. 806/2014, de 15 de julio de 2014, ha determinado los medios de financiación de los mecanismos de resolución dentro de la Unión Bancaria Europea mediante el establecimiento de un Fondo Único de Resolución (SRF).

El Fondo Único de Resolución (SRF), establecido en enero de 2016, recibirá contribuciones anuales de las instituciones financieras europeas participantes.

Para fines de 2023, los medios financieros disponibles del Fondo alcanzarán al menos el 1% del monto de los depósitos cubiertos de todas estas instituciones financieras participantes. Una parte de las contribuciones anuales se puede proporcionar a través de compromisos de pago irrevocables.

Para el año 2018, las contribuciones del Grupo a la SRF y al Fondo de Resolución Nacional (NRF) fueron las siguientes:

- Contribuciones en efectivo (85%) por un total de 425 millones de euros, de los cuales 387 millones de euros corresponden a la SRF y 38 millones de euros a la NRF, que no es deducible de impuestos en Francia y se ha registrado en el estado de resultados en Otros. gastos administrativos, entre impuestos y gravámenes;
- Compromisos por pagos irrevocables (15%) respaldados por una garantía en efectivo por EUR 70 millones relacionados con el SRF, registrados como un activo en el estado de situación financiera, entre otros activos.

NOTA 8.3 Disposiciones

PRINCIPIOS DE CONTABILIDAD

En el pasivo del balance, las Provisiones se componen de provisiones para instrumentos financieros, disputas, beneficios para empleados y ajustes de impuestos a la renta.

A partir del 1 de enero de 2018, el saldo de las provisiones para el riesgo de crédito en los compromisos fuera del balance se modificó debido a la primera aplicación de la IFRS 9. Este impacto se describe en la Nota 1.

Desglose de Provisiones

(En millones de euros)	Disposiciones al 01.01.2018	Asignaciones	Escrituras disponibles	Asignaciones Netas	Escrituras utilizadas	Divisas y otros	Disposiciones al 31.12.2018
Disposiciones para crédito de riesgo en compromisos fuera de balance (ver Nota 3.8)	**683**	488	(547)	**(59)**	-	14	**638**
Disposiciones por beneficios a empleados (ver Nota 5.2)	**2,100**	889	(571)	**318**	(6)	(71)	**2,341**
Disposiciones para ajustes fiscales (ver Nota 6)	**162**	100	(51)	**49**	(75)	(1)	**135**
Disposiciones para planes de ahorro hipotecario y compromisos de cuentas.	**193**	9	(26)	**(17)**	(5)	-	**171**
Otras disposiciones (1)	**3,207**	626	(195)	**431**	(2,462)	144	**1,320**
TOTAL	**6,345**	**2,112**	**(1,390)**	**722**	**(2,548)**	**86**	**4,605**

NOTA 8.3.1 COMPROMISOS BAJO ACUERDOS DE AHORRO HIPOTECARIO

PRINCIPIOS DE CONTABILIDAD

En Francia, Comptes d'épargne-logement (CEL o cuentas de ahorro hipotecario) y Plans d'épargne-logement (PEL o planes de ahorro hipotecario) son planes de ahorro especiales para clientes individuales que se rigen por la Ley 65-554 del 10 de julio de 1965. Estos productos combinan una fase de depósito inicial en forma de una cuenta de ahorro que genera intereses, seguida de una fase de préstamo en la que los depósitos se utilizan para otorgar 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 cobrados y los préstamos otorgados 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 por un período futuro indeterminado a una tasa de interés establecida al inicio del acuerdo de ahorro hipotecario, y la obligación de otorgar posteriormente préstamos al cliente a un interés Tasa también establecida al inicio del acuerdo de ahorro.

Si está claro que los compromisos en virtud de los acuerdos PEL / CEL tendrán consecuencias negativas para el Grupo, se registra una provisión en el lado del pasivo del balance. Cualquier cambio en estas provisiones se reconoce como ingreso bancario neto en el ingreso por intereses netos. Estas disposiciones solo se refieren a compromisos derivados de PEL / CEL que están pendientes a la fecha de cálculo.

Las provisiones se calculan para cada generación de planes de ahorro hipotecario (PEL), sin compensación entre las diferentes generaciones de PEL, y para todas las cuentas de ahorro hipotecario (CEL) que conforman una sola generación.

Durante la fase de depósito, el compromiso subyacente utilizado para determinar el monto a ser provisionado se calcula como la diferencia entre el monto promedio esperado de los depósitos y el monto mínimo esperado. Estas dos cantidades se determinan estadísticamente sobre la base de las observaciones históricas del comportamiento pasado de los clientes.

Durante la fase de préstamo, el compromiso subyacente a ser provisionado incluye préstamos ya otorgados, pero aún no emitidos en la fecha de cálculo, y préstamos futuros que se consideran estadísticamente probables sobre la base de depósitos que se reconocen actualmente en el estado de situación financiera a la fecha de Cálculo y sobre la base de observaciones históricas del comportamiento pasado del cliente.

Se reconoce una provisión si el valor descontado de las ganancias futuras esperadas para una generación dada de PEL / CEL es negativo. Las ganancias se estiman sobre la base de las tasas de interés disponibles para clientes individuales para productos de ahorro y préstamo equivalentes, con una vida útil y una fecha de inicio similares.

DEPOSITOS DESTACADOS EN LAS CUENTAS PEL / CEL

(En millones de euros)	31.12.2018	31.12.2017
Cuentas PEL	19,186	19,291
menos de 4 años	3,466	5,847
Entre 4 y 10 años.	10,555	8,344
más de 10 años	5,165	5,100
Cuentas CEL	1,346	1,394
TOTAL	**20,532**	**20,685**

PRÉSTAMOS DE VIVIENDA DESTACADOS OTORGADOS CON RESPECTO A LAS CUENTAS DE PEL / CEL

(En millones de euros)	31.12.2018	31.12.2017
menos de 4 años	1	4
entre 4 y 10 años.	26	128
más de 10 años	11	6
TOTAL	**38**	**138**

DISPOSICIONES PARA COMPROMISOS RELACIONADOS CON LAS CUENTAS DE PEL / CEL

(En millones de euros)			31.12.2018	31.12.2017
Cuentas PEL	189	-	(31)	158
menos de 4 años	19	-	(16)	3
entre 4 y 10 años.	31	-	(11)	20
más de 10 años	139	-	(4)	135
Cuentas CEL	4	9	-	13
TOTAL	**193**	**9**	**(31)**	**171**

El nivel de provisiones es sensible a las tasas de interés a largo plazo. Dado que las tasas a largo plazo fueron bajas durante 2018, las provisiones para las cuentas de ahorro hipotecario PEL y CEL se vincularon principalmente a los riesgos asociados al compromiso de pagar intereses sobre los depósitos. La provisión para ahorros PEL / CEL ascendió a 0.83% del total de las cuentas pendientes al 31 de diciembre de 2018.

MÉTODOS UTILIZADOS PARA ESTABLECER ENTRADAS DE VALUACIÓN DE LA DISPOSICIÓN

Las entradas utilizadas para estimar el comportamiento futuro del cliente se derivan de observaciones históricas de los patrones de comportamiento del cliente durante un largo período (más de 10 años).

Los valores de estas entradas se pueden ajustar siempre que se realicen cambios en las regulaciones que pueden socavar la efectividad de los datos pasados como un indicador del comportamiento futuro del cliente.

Los valores de los diferentes insumos 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 valuación, del valor futuro de estas partidas para el período en cuestión, en línea Con la política de administración de riesgo de tasa de interés de la División Banca Comercial.

Las tasas de descuento utilizadas se derivan de la curva de rendimiento de cupones cero frente al Euribor en la fecha de valuación, promediadas en un período de 12 meses.

PERITO TRADUCTOR INTÉRPRETE
SILVIA GLORIA VALDES GARCÍA
TRIBUNAL SUPERIOR DE JUSTICIA

NOTA 8.3.2 Otras Disposiciones

Otras provisiones incluyen provisiones para reestructuración, provisiones para litigios comerciales y provisiones para el reembolso futuro de fondos en relación con transacciones de financiamiento de clientes.

El Grupo está sujeto a un extenso marco legal y regulatorio en los países donde opera. En este complejo contexto legal, el Grupo y algunos de sus representantes anteriores y actuales pueden estar involucrados en diversas acciones legales, incluyendo procesos civiles, administrativos y penales. La gran mayoría de estos procedimientos son parte del negocio actual del Grupo. En los últimos años, el litigio con los inversionistas y el número de disputas que involucran a intermediarios financieros como bancos y asesores de inversión ha aumentado, en parte debido a un entorno financiero difícil.

Es por naturaleza difícil prever el resultado de las disputas, los procedimientos reglamentarios y los actos que involucran a las entidades del Grupo, especialmente si son iniciadas por varias categorías de reclamantes, si el monto de las reclamaciones por daños y perjuicios no está especificado o es indeterminado o si el procedimiento no tiene precedente.

Al preparar sus estados financieros, el Grupo evalúa las consecuencias de los procedimientos legales, reglamentarios o de arbitraje en los que está involucrado. Una provisión se registra cuando las pérdidas de estos procedimientos se vuelven probables y la cantidad se puede estimar de manera confiable.

Para evaluar la probabilidad de pérdidas y el monto de estas pérdidas, y así determinar el monto de las provisiones para reservar, las estimaciones son importantes. La gerencia realiza estas estimaciones al ejercer su juicio y teniendo en cuenta toda la información disponible cuando se preparan los estados financieros. En particular, el Grupo toma en cuenta la naturaleza de la disputa, los hechos subyacentes, los procedimientos en curso y las decisiones judiciales ya tomadas, así como su experiencia y las experiencias de otras compañías que se ocupan de casos similares (suponiendo que el Grupo tiene conocimiento de ello) y, en su caso, la opinión e informes de expertos y asesores jurídicos independientes.

Cada trimestre, el Grupo realiza un examen detallado de las disputas pendientes que presentan un riesgo significativo. La descripción de esas disputas se presenta en la Nota 9 “Información sobre riesgos y litigios”.

Durante el año fiscal 2018, el Grupo llegó a un acuerdo con las autoridades estadounidenses y europeas para finalizar las investigaciones relacionadas con IBOR y algunas transacciones con contrapartes libias, y con algunas autoridades estadounidenses para finalizar las investigaciones relacionadas con las sanciones económicas y el lavado de dinero. En el contexto de esos acuerdos, el Grupo acordó pagar multas a esas autoridades por un monto total de USD 2,7 mil millones; al mismo tiempo, la provisión por disputas por derechos públicos reconocida en los estados financieros del Grupo se ha revertido parcialmente y su saldo pendiente asciende a 340 millones de euros al 31 de diciembre de 2018.

PERITO TRADUCTOR ANTE EL TRIBUNAL SUPERIOR DE JUSTICIA
SILVIA GLORIA VALDES GARCIA

NOTA 8.4 Activos fijos tangibles e intangibles.

PRINCIPIOS DE CONTABILIDAD

Los activos fijos tangibles e intangibles incluyen los activos fijos operativos y de inversión. Los activos de equipo mantenidos para arrendamiento operativo se incluyen en activos tangibles operativos, mientras que los edificios mantenidos para arrendamiento se incluyen en propiedades de inversión.

Los activos fijos tangibles e intangibles se registran a su precio de compra en el lado del activo del balance, menos la depreciación, la amortización y el deterioro.

El precio de compra de los activos fijos incluye los costos por préstamos incurridos para financiar un largo período de construcción de los activos fijos, junto con todos los demás gastos directamente atribuibles. Los subsidios a la inversión recibidos se deducen del costo de los activos relevantes. El software desarrollado internamente se registra en el lado del activo del estado de situación financiera en la cantidad del costo directo del desarrollo.

Tan pronto como son aptos para el uso, los activos fijos se deprecian o amortizan utilizando el enfoque basado en componentes. Cada componente se deprecia o amortiza a lo largo de su propia vida útil. El Grupo ha aplicado este enfoque a sus propiedades operativas, desglosando sus activos en componentes con períodos de depreciación de 10 a 50 años. Los períodos de depreciación para activos fijos distintos de los edificios dependen de su vida útil, que generalmente se estima en 3 a 20 años.

Cualquier valor residual del activo se deduce de su importe depreciable. Si hay una disminución o aumento posterior en este valor residual inicial, el monto depreciable del activo se ajusta, lo que lleva a una posible modificación del programa de depreciación.

La depreciación y la amortización se registran en el estado de resultados en Amortización, depreciación y deterioro de activos fijos tangibles e intangibles.

Los activos fijos agrupados en Unidades Generadoras de Efectivo se someten a pruebas de deterioro cada vez que hay algún indicio de que su valor puede haber disminuido. Las asignaciones y las reversiones de provisiones por deterioro se registran en el estado de resultados en Amortización, depreciación y deterioro de activos fijos tangibles e intangibles.

Las ganancias y pérdidas de capital realizadas en activos fijos operativos se reconocen en la utilidad neta de otros activos.

Las propiedades de inversión se deprecian utilizando el método basado en componentes. Cada componente se deprecia a lo largo de su propia vida útil, que varía de 10 a 50 años.

Las ganancias o pérdidas en activos de arrendamiento operativo y en propiedades de inversión, incluyendo amortización y depreciación, se reconocen en Ingresos de otras actividades y Gastos de otras actividades (ver Nota 4.2).

CAMBIOS EN ACTIVOS FIJOS TANGIBLES E INTANGIBLES

(En millones de euros)	Valor contable bruto al 31.12.2017	Adquisiciones	Disposiciones	Cambios en la traducción, alcance de consolidación y reclasificaciones.	Valor contable bruto al 31.12.2018	Depreciación y amortización de activos al 31.12.2017	Asignaciones a amortización y depreciación en 2018.	Deterioro de activos en 2018	Amortizaciones por amortización y depreciación en 2018	Cambios en la traducción, alcance de consolidación y reclasificaciones.	Valor contable neto a 31.12.2018	Valor contable neto a 31.12.2017
Activos intangibles	6,237	801	(119)	(156)	6,763	(4,297)	(435)	(1)	73	95	2,198	1,940
Activos tangibles operativos	11,016	728	(379)	(314)	11,051	(5,964)	(561)	(5)	207	210	4,938	5,052
Arrendamiento de activos de empresas financieras especializadas.	23,699	10,496	(7,503)	89	26,781	(6,511)	(3,573)	(95)	2,946	50	19,598	17,188
Propiedad de inversión	777	-	-	(737)	40	(139)	(1)	-	-	117	17	638
TOTAL DE ACTIVOS FIJOS TANGIBLES E INTANGIBLES	**41,729**	**12,025**	**(8,001)**	**(1,118)**	**44,635**	**(16,911)**	**(4,570)**	**(101)**	**3,226**	**472**	**26,751**	**24,818**

DESGLOSE DE LOS PAGOS MÍNIMOS RECIBIDOS EN LOS ACTIVOS POR ARRENDAMIENTO OPERATIVO

(En millones de euros)	31.12.2018	31.12.2017
pagos vencidos en menos de un año	3,625	3,400
pagos vencidos en 1-5 años	17,077	12,392
Pagos vencidos en más de cinco años.	787	328
TOTAL MÍNIMO DE PAGOS FUTUROS RECIBIDOS	**21,489**	**16,120**

NOTA 8.5 Transacciones de tipo cambio

PRINCIPIOS DE CONTABILIDAD

A la fecha del balance, los activos y pasivos monetarios denominados en monedas extranjeras se convierten a la moneda funcional de la entidad al tipo de cambio al contado vigente. Las pérdidas o ganancias de divisas realizadas o no realizadas se reconocen en el estado de resultados en Ganancias y pérdidas netas en transacciones financieras.

Las transacciones de divisas a plazo se reconocen a valor justo en base al tipo de cambio a plazo para el vencimiento restante. Las posiciones al contado en divisas se valúan utilizando las tasas al contado oficiales vigentes al final del período. Las ganancias y pérdidas no realizadas se reconocen en el estado de resultados en Ganancias y pérdidas netas en instrumentos financieros a valor justo con cambios en resultados (ver Nota 3.1), excepto cuando la contabilidad de coberturas se aplica a una transacción de cobertura de flujo de efectivo o una cobertura de una Inversión neta en una operación en el extranjero (ver Nota 3.2).

A la fecha del balance, los activos y pasivos no monetarios denominados en monedas extranjeras valuados al valor justo (en particular, las acciones y otros instrumentos de patrimonio) se convierten a la moneda funcional de la entidad al tipo de cambio al contado vigente. Las pérdidas o ganancias en el mercado de divisas se reconocen ya sea en el estado de resultados en Ganancias y pérdidas netas en instrumentos financieros a valor justo con cambios en resultados, o en otro resultado integral (Ganancias y pérdidas no realizadas y diferidas), dependiendo de la contabilización de las ganancias o pérdidas. pérdidas relativas a estos activos / pasivos.

A la fecha del balance, los activos y pasivos no monetarios denominados en monedas extranjeras valuados al costo histórico se convierten a la moneda funcional de la entidad al tipo de cambio histórico en el momento del reconocimiento inicial.

	31.12.2018				31.12.2017			
(En millones de euros)	**Activos**	**Pasivos**	**Divisas compradas, aún no recibidas**	**Divisas vendidas, aún no entregadas**	**Activos***	**Pasivos**	**Divisas compradas, aún no recibidas**	**Divisas vendidas, aun no entregadas**
EUR	767,029	831,415	28,393	32,198	739,218	790,479	27,723	31,949
USD	257,257	213,653	40,461	41,579	263,408	229,177	51,273	41,661
GBP	44,372	44,012	28,709	10,159	42,140	37,804	15,021	10,321
JPY	68,895	62,273	24,519	33,531	57,884	54,176	17,753	24,588
AUD	5,244	6,663	7,798	6,707	6,284	7,035	4,830	5,910
CZK	35,612	35,102	208	783	34,562	36,175	572	766
RUB	12,286	7,406	113	90	13,938	10,590	37	88
RON	8,166	7,886	56	49	8,011	7,967	168	132
Otras divisas	110,567	96,018	24,195	18,514	109,683	101,725	32,740	27,191
TOTAL	**1,309,428**	**1,309,428**	**154,452**	**143,610**	**1,275,128**	**1,275,128**	**150,117**	**142,606**

Importes refirmados en comparación con los estados financieros consolidados emitidos en 2018, luego del cambio en la asignación de transacciones entre compañías por moneda.

PERITO TRADUCTOR INTÉRPRETE
SILVIA GLORIA VALDES GARCIA
TRIBUNAL SUPERIOR DE JUSTICIA

NOTA 8.6 Empresas incluidas en el ámbito de consolidación.

País			Actividad	Método*	Interés de Propiedad del Grupo Al 31.12.2018	Interés de Propiedad del Grupo Al 31.12.2017	Interés de Votación del Grupo Al 31.12.2017	Interés de Votación del Grupo Al 31.12.2017
Sudáfrica								
	(1)	SG JOHANNESBURG	Banco	COMPLETO	100	100	100	100
Albania								
		BANKA SOCIÉTÉ GÉNÉRALE ALBANIA SH.A.	Banco	COMPLETO	88.89	88.89	88.89	88.89
Algeria								
		ALD AUTOMOTIVE ALGERIE SPA	Financiamiento Especializado	COMPLETO	79.81	79.81	99.99	99.99
		SOCIÉTÉ GÉNÉRALE ALGERIE	Banco	COMPLETO	100	100	100	100
Alemania								
		AKRUN EINS GRUNDSTUCKS-VERMIETUNGSGESELLSCHAFT MBH & CO. OBJEKT SEREN 1 KG	Bienes Raíces y Financiamiento de Bienes Raíces	COMPLETO	100	100	100	100
		ALD AUTOLEASING D GMBH	Financiamiento Especializado	COMPLETO	79.82	79.82	100	100
		ALD INTERNATIONAL GROUP HOLDINGS GMBH	Financiamiento Especializado	COMPLETO	79.82	79.82	100	100
		ALD INTERNATIONAL SAS & CO. KG	Financiamiento Especializado	COMPLETO	79.82	79.82	100	100
		ALD LEASE FINANZ GMBH	Financiamiento Especializado	COMPLETO	100	100	100	100
		BANK DEUTSCHES KRAFTFAHRZEUGGEWERBE GMBH	Financiamiento Especializado	COMPLETO	99.93	99.91	51	51
		BDK LEASING UND SERVICE GMBH	Financiamiento Especializado	COMPLETO	100	100	100	100
		CAR PROFESSIONAL FUHRPARKMANAGEMENT UND BERATUNGSGESELLSCHAFT MBH & CO. KG	Financiamiento Especializado	COMPLETO	79.82	79.82	100	100
		CARPOOL GMBH	Corredor	COMPLETO	79.82	79.82	100	100
		EUROPARC DREILINDEN GMBH	Grupo inmobiliario de Sociedad Gestora	COMPLETO	100	100	100	100
		EUROPARC GMBH	Bienes Raíces y Financiamiento de Bienes Raíces	COMPLETO	100	100	100	100
		EUROPARC KERPEN GMBH	Grupo inmobiliario de Sociedad Gestora	COMPLETO	100	100	100	100
		GEFA BANK GMBH	Financiamiento Especializado	COMPLETO	100	100	100	100
		GEFA VERSICHERUNGSDIENST GMBH	Financiamiento Especializado	EFS	100	100	100	100
		HANSEATIC BANK GMBH & CO KG	Financiamiento Especializado	COMPLETO	75	75	75	75
		HANSEATIC GESELLSCHAFT FUR BANKBETEILIGUNGEN MBH	Administración de la Cartera	COMPLETO	75	75	100	100
		HSCE HANSEATIC SERVICE CENTER GMBH	Servicios	COMPLETO	75	75	100	100
		INTERLEASING DELLO HAMBURG GMBH	Financiamiento Especializado	COMPLETO	79.82	79.82	100	100
		PEMA GMBH	Financiamiento Especializado	COMPLETO	100	100	100	100
		PODES DREI GRUNDSTUCKS-VERMIETUNGSGESELLSCHAFT MBH &CO OBJEKTE WEL 4 KG	Bienes Raíces y Financiamiento de Bienes Raíces	COMPLETO	100	100	100	100
		PODES GRUNDSTUCKS - VERMIETUNGSGESELLSCHAFT MBH & CO OBJEKTE WEL 3 KG	Bienes Raíces y Financiamiento de Bienes Raíces	COMPLETO	100	100	100	100
		PODES ZWEI GRUNDSTUCKS-VERMIETUNGSGESELLSCHAFT MBH &CO OBJEKTE WEL 3 KG	Bienes Raíces y Financiamiento de Bienes Raíces	COMPLETO	100	100	100	100
	(2)	RED & BLACK AUTO GERMANY 2 UG (HAFTUNGSBESCHRANKT)	Compañía Financiera	COMPLETO	0	99.91	0	100

RED & BLACK AUTO GERMANY 3 UG (HAFTUNGSBESCHRANKT)	Compañía Financiera	COMPLETO	99.93	99.91	100	100
RED & BLACK AUTO GERMANY 4 UG (HAFTUNGSBESCHRANKT)	Compañía Financiera	COMPLETO	100	100	100	100

PERITO TRADUCTOR INTÉRPRETE
SILVIA GLORIA VALDES GARCÍA
TRIBUNAL SUPERIOR DE JUSTICIA

(6)	RED & BLACK AUTO GERMANY 5 UG (HAFTUNGSBESCHRANKT)	Financiamiento Especializado	COMPLETO	100	0	100	0
(2)	RED & BLACK CAR SALES 1UG	Compañía Financiera	COMPLETO	0	79.82	0	100
	SG EQUIPMENT FINANCE GMBH	Financiamiento Especializado	COMPLETO	100	100	100	100
	SG EQUIPMENT FINANCE INTERNATIONAL GMBH	Financiamiento Especializado	COMPLETO	100	100	100	100
(1)	SG FRANCFORT	Banco	COMPLETO	100	100	100	100
	SOCIÉTÉ GÉNÉRALE EFFEKTEN GMBH	Compañía Financiera	COMPLETO	100	100	100	100
	SOCIÉTÉ GÉNÉRALE SECURITIES SERVICES GMBH	Financiamiento Especializado	COMPLETO	100	100	100	100
(1)	SOGECAP DEUTSCHE NIEDERLASSUNG	Aseguradora	COMPLETO	100	100	100	100
(1)(5)	SOGECAP RISQUES DIVERS DEUTSCHE NIEDERLASSUNG	Aseguradora	COMPLETO	0	100	0	100
(1)(6)	SOGESSUR DEUTSCHE NIEDERLASSUNG	Aseguradora	COMPLETO	100	0	100	0
Australia							
	SOCIÉTÉ GÉNÉRALE SECURITIES AUSTRALIA PTY LTD	Corredor	COMPLETO	100	100	100	100
Austria							
	ALD AUTOMOTIVE FUHRPARKMANAGEMENT UND LEASING GMBH	Financiamiento Especializado	COMPLETO	79.82	79.82	100	100
(3)	SG EQUIPMENT LEASING AUSTRIA GMBH	Financiamiento Especializado	EFS	0	100	0	100
(1)	SG VIENNE	Banco	COMPLETO	100	100	100	100
Bélgica							
	AXUS FINANCE SPRL	Financiamiento Especializado	COMPLETO	79.82	79.82	100	100
	AXUS SA/NV	Financiamiento Especializado	COMPLETO	79.82	79.82	100	100
	BASTION EUROPEAN INVESTMENTS S.A.	Compañía Financiera	COMPLETO	60.74	60.74	100	100
	PARCOURS BELGIUM	Financiamiento Especializado	COMPLETO	79.82	79.82	100	100
	PEMA TRUCK TRAILER VERHUUR	Financiamiento Especializado	COMPLETO	100	100	100	100
(1)	SG BRUXELLES	Banco	COMPLETO	100	100	100	100
(1)	SG EQUIPMENT FINANCE BENELUX B.V. BELGIAN BRANCH	Financiamiento Especializado	COMPLETO	100	100	100	100
	SOCIÉTÉ GÉNÉRALE DE FINANCEMENT	Compañía Financiera	COMPLETO	100	100	100	100
	SOCIÉTÉ GÉNÉRALE IMMOBEL	Compañía Financiera	COMPLETO	100	100	100	100
	SOCIÉTÉ GÉNÉRALE PRIVATE BANKING NV/SA	Banco	COMPLETO	100	100	100	100
Benín							
	SOCIÉTÉ GÉNÉRALE BENIN	Banco	COMPLETO	90.98	89.64	91.65	90.3
Isla Bermudas							
	CATALYST RE INTERNATIONAL LTD.	Aseguradora	COMPLETO	100	100	100	100
Brasil							
	ALD AUTOMOTIVE S.A.	Financiamiento Especializado	COMPLETO	79.82	79.82	100	100
	BANCO SOCIÉTÉ GÉNÉRALE BRASIL S.A.	Banco	COMPLETO	100	100	100	100
	MORDENO SOCIEDADES ANONIMAS	Compañía Financiera	COMPLETO	100	100	100	100
	SG EQUIPMENT FINANCE S.A. ARRENDAMENTO MERCANTIL	Financiamiento Especializado	COMPLETO	100	100	100	100
(2)	SOCIETE GENERALE S.A. CORRETORA DE CAMBIO. TITULOS E VALORES MOBILIARIOS	Corredor	COMPLETO	0	100	0	100
Islas Vírgenes Británicas							
	TSG HOLDINGS LTD	Servicios	COMPLETO	100	100	100	100
	TSG MANAGEMENT LTD	Servicios	COMPLETO	100	100	100	100
	TSG SERVICES LTD	Servicios	COMPLETO	100	100	100	100
Bulgaria							
	REGIONAL URBAN DEVELOPMENT FUND	Financiamiento Especializado	COMPLETO	51.86	51.86	52	52
	SG EXPRESS BANK	Banco	COMPLETO	99.74	99.74	99.74	99.74
	SOCIÉTÉ GÉNÉRALE FACTORING EOOD	Financiamiento Especializado	COMPLETO	99.74	99.74	100	100
	SOGELEASE BULGARIA	Financiamiento Especializado	COMPLETO	99.74	99.74	100	100

PERITO TRADUCTOR INTÉRPRETE
SILVIA GLORIA VALDES GARCIA
TRIBUNAL SUPERIOR DE JUSTICIA

País			Actividad	Método*	Interés de Propiedad del Grupo Al 31.12.2018	Interés de Propiedad del Grupo Al 31.12.2017	Interés de Votación del Grupo Al 31.12.2018	Interés de Votación del Grupo Al 31.12.2017
Burkina Faso								
		SOCIÉTÉ GÉNÉRALE BURKINA FASO	Banco	COMPLETO	51.27	51.27	52.61	52.61
Camerún								
		SOCIÉTÉ GÉNÉRALE CAMEROUN	Banco	COMPLETO	58.08	58.08	58.08	58.08
Canadá								
		KLEINWORT BENSON INTERNATIONAL TRUSTEES LIMITED	Banco	COMPLETO	100	100	100	100
		SG CONSTELLATION CANADA LTD.	Compañía Financiera	COMPLETO	100	100	100	100
	(2)	SG HAMBROS TRUST COMPANY (CANADA) INC	Compañía Financiera	COMPLETO	0	100	0	100
	(1)	SOCIÉTÉ GÉNÉRALE (CANADA BRANCH)	Banco	COMPLETO	100	100	100	100
		SOCIÉTÉ GÉNÉRALE (CANADA)	Banco	COMPLETO	100	100	100	100
		SOCIÉTÉ GÉNÉRALE CAPITAL CANADA INC	Corredor	COMPLETO	100	100	100	100
Islas Caiman								
		AEGIS HOLDINGS (OFFSHORE) LTD.	Compañía Financiera	COMPLETO	100	100	100	100
	(2)	BRIDGEVIEW II LIMITED	Especialista Financiero	COMPLETO	0	100	0	100
		SOCIÉTÉ GÉNÉRALE (NORTH PACIFIC) LTD	Banco	COMPLETO	100	100	100	100
China								
		ALD FORTUNE AUTO LEASING & RENTING SHANGHAI CO. LTD	Especialista Financiero	ESI	39.91	39.91	50	50
		SOCIÉTÉ GENERALE (CHINA) LIMITED	Banco	COMPLETO	100	100	100	100
		SOCIÉTÉ GÉNÉRALE LEASING AND RENTING CO. LTD	Especialista Financiero	COMPLETO	100	100	100	100
Corea del Sur								
		SG SECURITIES KOREA CO. LTD	Corredor	COMPLETO	100	100	100	100
	(1)	SG SEOUL	Banco	COMPLETO	100	100	100	100
Costa de marfil								
		SOCIÉTÉ GÉNÉRALE COTE D'IVOIRE	Banco	COMPLETO	73.25	73.25	73.25	73.25
		SOGEBOURSE EN COTE D'IVOIRE	Administración de Cartera	COMPLETO	71.25	71.27	99.98	100
Croacia								
		ALD AUTOMOTIVE D.O.O. ZA. OPERATIVNI I FINANCIJSKI LEASING	Especialista Financiero	COMPLETO	79.82	79.82	100	100
	(6)	ALD FLEET SERVICES D.O.O ZA TRGOVINU I USLUGE	Especialista Financiero	COMPLETO	79.82	0	100	0
Curasao								
		SGA SOCIÉTÉ GÉNÉRALE ACCEPTANCE N.V	Compañía Financiera	COMPLETO	100	100	100	100
Dinamarca								
		ALD AUTOMOTIVE A/S	Especialista Financiero	COMPLETO	79.82	79.82	100	100
		NF FLEET A/S	Especialista Financiero	COMPLETO	63.85	63.85	80	80
		PEMA LAST OG- TRAILERUDLEJNING A/S	Especialista Financiero	COMPLETO	100	100	100	100
	(1)	SG FINANS AS DANISH BRANCH	Especialista Financiero	COMPLETO	100	100	100	100
Emiratos Árabes Unidos								
	(1)	SOCIÉTÉ GÉNÉRALE DUBAI	Banco	COMPLETO	100	100	100	100
España								
		ALD AUTOMOTIVE S.A.U	Especialista Financiero	COMPLETO	79.82	79.82	100	100
	(5)	ALD AUTORENTING S.A.U.	Especialista Financiero	COMPLETO	0	79.82	0	100
		ALTURA MARKETS. SOCIEDAD DE VALORES. SA	Corredor	EJV	50	50	50	50
	(1)	GENEFIM SUCURSAL EN ESPANA	Bienes Raíces y Financiamiento de Bienes Raíces	COMPLETO	100	100	100	100
	(5)	PARCOURS IBERIA SA	Especialista Financiero	COMPLETO	0	79.82	0	100
	(6)	REFLEX ALQUILER FLEXIBLE DE VEHICULOS	Especialista Financiero	COMPLETO	79.82	0	100	0

País			Actividad	Método*	Interés de Propiedad del Grupo Al 31.12.2018	Interés de Propiedad del Grupo Al 31.12.2017	Interés de Votación del Grupo Al 31.12.2018	Interés de Votación del Grupo Al 31.12.2017
		SELF TRADE BANK SA	Corredor	COMPLETO	100	100	100	100
		SG EQUIPMENT FINANCE IBERIA. E.F.C. S.A.	Especialista Financiero	COMPLETO	100	100	100	100
		SOCGEN INVERSIONES FINANCIERAS SA	Compañía Financiera	COMPLETO	100	100	100	100
	(1)	SOCIÉTÉ GÉNÉRALE SUCCURSAL EN ESPANA	Banco	COMPLETO	100	100	100	100
		SODEPROM	Bienes Raíces y Financiamiento de Bienes Raíces	COMPLETO	100	100	100	100
Estonia								
		ALD AUTOMOTIVE EESTI AS	Especialista Financiero	COMPLETO	59.87	59.87	75.01	75.01
Estados Unidos de América								
		AEGIS HOLDINGS (ONSHORE) INC.	Compañía Financiera	COMPLETO	100	100	100	100
	(8)	CGI FINANCE INC	Compañía Financiera	COMPLETO	99.89	99.89	100	100
	(8)	CGI NORTH AMERICA INC.	Especialista Financiero	COMPLETO	99.89	99.89	100	100
	(8)	CLASSIC YACHT DOCUMENTATION. INC.	Servicios	COMPLETO	99.89	99.89	100	100
		LYXOR ASSET MANAGEMENT HOLDING CORP.	Portfolio Management	COMPLETO	100	100	100	100
		LYXOR ASSET MANAGEMENT INC.	Compañía Financiera	COMPLETO	100	100	100	100
		SG AMERICAS EQUITIES CORP.	Compañía Financiera	COMPLETO	100	100	100	100
		SG AMERICAS OPERATIONAL SERVICES. INC.	Servicios	COMPLETO	100	100	100	100
		SG AMERICAS SECURITIES HOLDINGS. LLC	Banco	COMPLETO	100	100	100	100
		SG AMERICAS SECURITIES. LLC	Corredor	COMPLETO	100	100	100	100
		SG AMERICAS. INC.	Compañía Financiera	COMPLETO	100	100	100	100
		SG CONSTELLATION. INC.	Compañía Financiera	COMPLETO	100	100	100	100
		SG EQUIPMENT FINANCE USA CORP.	Especialista Financiero	COMPLETO	100	100	100	100
		SG MORTGAGE FINANCE CORP.	Compañía Financiera	COMPLETO	100	100	100	100
		SG MORTGAGE SECURITIES. LLC	Administración de Cartera	COMPLETO	100	100	100	100
		SG REINSURANCE INTERMEDIARY BROKERAGE. LLC	Aseguradora	COMPLETO	100	100	100	100
		SG STRUCTURED PRODUCTS. INC.	Especialista Financiero	COMPLETO	100	100	100	100
		SGAIF. LLC	Compañía Financiera	COMPLETO	100	100	100	100
		SGAIH. INC.	Compañía Financiera	COMPLETO	100	100	100	100
	(8)	SGB FINANCE NORTH AMERICA INC.	Especialista Financiero	COMPLETO	50.94	50.94	100	100
	(1)	SOCIÉTÉ GÉNÉRALE (NEW YORK)	Banco	COMPLETO	100	100	100	100
		SOCIÉTÉ GÉNÉRALE ENERGY LLC	Compañía Financiera	COMPLETO	100	100	100	100
		SOCIÉTÉ GÉNÉRALE FINANCIAL CORPORATION	Compañía Financiera	COMPLETO	100	100	100	100
		SOCIÉTÉ GÉNÉRALE INVESTMENT CORPORATION	Compañía Financiera	COMPLETO	100	100	100	100
		SOCIÉTÉ GÉNÉRALE LIQUIDITY FUNDING. LLC	Compañía Financiera	COMPLETO	100	100	100	100
		TENDER OPTION BOND PROGRAM (TAXABLE AND TAX-EXEMPT)	Compañía Financiera	COMPLETO	100	100	100	100
Finlandia								
		AXUS FINLAND OY	Especialista Financiero	COMPLETO	79.82	79.82	100	100
		NF FLEET OY	Especialista Financiero	COMPLETO	63.85	63.85	80	80

País			Actividad	Método*	Interés de Propiedad del Grupo Al 31.12.2018	Interés de Propiedad del Grupo Al 31.12.2017	Interés de Votación del Grupo Al 31.12.2018	Interés de Votación del Grupo Al 31.12.2017
Francia								
		29 HAUSSMANN EQUILIBRE	Administración de Cartera	COMPLETO	87.1	87.1	87.1	87.1
		29 HAUSSMANN EURO RDT	Administración de Cartera	COMPLETO	58.1	58.1	58.1	58.1
		29 HAUSSMANN SELECTION MONDE	Administración de Cartera	COMPLETO	68.7	68.7	68.7	68.7
		9 RUE DES BIENVENUS	Bienes Raíces y Financiamiento de Bienes Raíces	COMPLETO	95.5	95.5	100	100
		AIR BAIL	Financiamiento Especializado	COMPLETO	100	100	100	100
		AIX - BORD DU LAC - 3	Bienes Raíces y Financiamiento de Bienes Raíces	EJV	50	50	50	50
		AIX - BORD DU LAC - 4	Bienes Raíces y Financiamiento de Bienes Raíces	EJV	50	50	50	50
		ALD	Financiamiento Especializado	COMPLETO	79.82	79.82	79.82	79.82
		ALD AUTOMOTIVE RUSSIE SAS	Financiamiento Especializado	COMPLETO	79.82	79.82	100	100
		ALPRIM	Bienes Raíces y Financiamiento de Bienes Raíces	COMPLETO	100	100	100	100
	(6)	AMPERIM	Bienes Raíces y Financiamiento de Bienes Raíces	EJV	50	0	50	0
		ANTALIS SA	Compañía Financiera	COMPLETO	100	100	100	100
		ANTARES	Bienes Raíces y Financiamiento de Bienes Raíces	ESI	45	45	45	45
		ANTARIUS	Aseguradora	COMPLETO	100	100	100	100
	(6)	ARTISTIK	Bienes Raíces y Financiamiento de Bienes Raíces	ESI	30	0	30	0
		AVIVA INVESTORS RESERVE EUROPE	Compañía Financiera	COMPLETO	69.35	69.35	69.35	69.35
	(3)	AXA SOGECAP LOAN	Administración de Cartera	COMPLETO	0	100	0	100
		BANQUE COURTOIS. SUCCESSEUR DE L'ANCIENNE MAISON COURTOIS ET CIE DEPUIS 1760	Banco	COMPLETO	100	100	100	100
		BANQUE FRANCAISE COMMERCIALE OCEAN INDIEN	Banco	COMPLETO	50	50	50	50
		BANQUE KOLB	Banco	COMPLETO	99.97	99.97	99.97	99.97
		BANQUE LAYDERNIER	Banco	COMPLETO	100	100	100	100
		BANQUE NUGER	Banco	COMPLETO	100	100	100	100
		BANQUE POUYANNE	Banco	ESI	35	35	35	35
		BANQUE RHONE ALPES	Banco	COMPLETO	99.99	99.99	99.99	99.99
		BANQUE TARNEAUD	Banco	COMPLETO	100	100	100	100
		BOURSORAMA INVESTISSEMENT	Servicios	COMPLETO	100	100	100	100
		BOURSORAMA SA	Corredor	COMPLETO	100	100	100	100
		BREMANY LEASE SAS	Financiamiento Especializado	COMPLETO	79.82	79.82	100	100
	(2)	CAEN - RUE BASSE	Bienes Raíces y Financiamiento de Bienes Raíces	COMPLETO	0	100	0	100
	(2)	CAEN - RUE DU GENERAL MOULIN	Bienes Raíces y Financiamiento de Bienes Raíces	COMPLETO	0	100	0	100
		CARBURAUTO	Grupo Inmobiliario de la Sociedad Gestora	EJV	50	50	50	50

País			Actividad	Método*	Interés de Propiedad del Grupo Al 31.12.2018	Interés de Propiedad del Grupo Al 31.12.2017	Interés de Votación del Grupo Al 31.12.2018	Interés de Votación del Grupo Al 31.12.2017
		CARRERA	Grupo Inmobiliario de la Sociedad Gestora	EJV	50	50	50	50
		CENTRE IMMO PROMOTION	Real Estate and Real Bienes Raíces y Financiamiento de Bienes Raíces	COMPLETO	60	60	60	60
		CHARTREUX LOT A1	Bienes Raíces y Financiamiento de Bienes Raíces	COMPLETO	100	100	100	100
		CHEMIN DES COMBES	Bienes Raíces y Financiamiento de Bienes Raíces	COMPLETO	95.5	95.5	100	100
		COMPAGNIE FINANCIERE DE BOURBON	Financiamiento Especializado	COMPLETO	99.99	99.99	100	100
		COMPAGNIE FONCIERE DE LA MEDITERRANEE (CFM)	Grupo Inmobiliario de la Sociedad Gestora	COMPLETO	100	100	100	100
		COMPAGNIE GENERALE DE LOCATION D'EQUIPEMENTS	Financiamiento Especializado	COMPLETO	99.89	99.89	99.89	99.89
		CONTE	Grupo Inmobiliario de la Sociedad Gestora	EJV	50	50	50	50
	(5)	CREDINORD CIDIZE	Compañía Financiera	COMPLETO	0	100	0	100
		CREDIT DU NORD	Banco	COMPLETO	100	100	100	100
		DARWIN DIVERSIFIE 0-20	Administración de Cartera	COMPLETO	89.94	88.67	89.94	88.67
		DARWIN DIVERSIFIE 40-60	Administración de Cartera	COMPLETO	79.78	79.98	79.78	79.98
		DARWIN DIVERSIFIE 80-100	Administración de Cartera	COMPLETO	78.34	78.1	78.34	78.1
		DESCARTES TRADING	Compañía Financiera	COMPLETO	100	100	100	100
		DESSUARD	Bienes Raíces y Financiamiento de Bienes Raíces	ESI	40	40	40	40
	(5)	DEVILLE AVENUE LECLERC	Bienes Raíces y Financiamiento de Bienes Raíces	COMPLETO	0	100	0	100
		DISPONIS	Financiamiento Especializado	COMPLETO	99.99	99.99	100	100
		ESNI - COMPARTIMENT SG-CREDIT CLAIMS -1	Compañía Financiera	COMPLETO	100	100	100	100
		ETOILE CLIQUET 90	Compañía Financiera	COMPLETO	73.52	73.52	73.52	73.52
		ETOILE ID	Compañía Financiera	COMPLETO	100	100	100	100
	(6)	ETOILE MULTI GESTION EUROPE-C	Aseguradora	COMPLETO	51.59	0	51.59	0
	(6)	ETOILE VALEURS MOYENNES-C	Aseguradora	COMPLETO	61.09	0	61.09	0
		F.E.P. INVESTISSEMENTS	Bienes Raíces y Financiamiento de Bienes Raíces	COMPLETO	80	80	100	100
		FCC ALBATROS	Administración de Cartera	COMPLETO	100	100	51	51
	(2)	FCT CODA	Compañía Financiera	COMPLETO	0	100	0	100
		FEEDER LYX E ST50 D5	Administración de Cartera	COMPLETO	100	100	100	100
		FEEDER LYX E ST50 D6	Administración de Cartera	COMPLETO	100	100	100	100
		FEEDER LYXOR CAC 40	Compañía Financiera	COMPLETO	99.77	99.77	99.77	99.77
		FEEDER LYXOR CAC40 D2-EUR	Administración de Cartera	COMPLETO	100	100	100	100
		FEEDER LYXOR STOXX 50	Compañía Financiera	COMPLETO	100	99.56	100	99.56
		FENWICK LEASE	Financiamiento Especializado	COMPLETO	99.99	99.99	100	100
	(5)	FIDUCEO	Servicios	COMPLETO	0	100	0	100
		FINANCIERE PARCOURS	Financiamiento Especializado	COMPLETO	79.82	79.82	100	100
		FINANCIERE UC	Bienes Raíces y Financiamiento de Bienes Raíces	COMPLETO	100	100	100	100

País			Actividad	Método*	Interés de Propiedad del Grupo Al 31.12.2018	Interés de Propiedad del Grupo Al 31.12.2017	Interés de Votación del Grupo Al 31.12.2018	Interés de Votación del Grupo Al 31.12.2017
		FINASSURANCE SNC	Corredor	COMPLETO	98.89	98.89	99	99
		FRANFINANCE	Financiamiento Especializado	COMPLETO	99.99	99.99	99.99	99.99
		FRANFINANCE LOCATION	Financiamiento Especializado	COMPLETO	99.99	99.99	100	100
		GALYBET	Bienes Raíces y Financiamiento de Bienes Raíces	COMPLETO	100	100	100	100
		GENEBANQUE	Banco	COMPLETO	100	100	100	100
		GENECAL FRANCE	Financiamiento Especializado	COMPLETO	100	100	100	100
		GENECAR – SOCIÉTÉ GÉNÉRALE DE COURTAGE D'ASSURANCE ET DE REASSURANCE	Aseguradora	COMPLETO	100	100	100	100
		GENECOMI	Financiamiento Especializado	COMPLETO	99.64	99.64	99.64	99.64
		GENEFIM	Bienes Raíces y Financiamiento de Bienes Raíces	COMPLETO	100	100	100	100
		GENEFINANCE	Administración de Cartera	COMPLETO	100	100	100	100
		GENEGIS I	Grupo Inmobiliario de la Sociedad Gestora	COMPLETO	100	100	100	100
		GENEGIS II	Grupo Inmobiliario de la Sociedad Gestora	COMPLETO	100	100	100	100
		GENEVALMY	Grupo Inmobiliario de la Sociedad Gestora	COMPLETO	100	100	100	100
		IMAPRIM AMENAGEMENT	Bienes Raíces y Financiamiento de Bienes Raíces	COMPLETO	70	70	70	70
		IMMOBILIERE PROMEX	Bienes Raíces y Financiamiento de Bienes Raíces	ESI	35	35	35	35
	(1)	INORA LIFE FRANCE	Aseguradora	COMPLETO	100	100	100	100
		INTER EUROPE CONSEIL	Compañía Financiera	COMPLETO	100	100	100	100
	(5)	INVESTIR IMMOBILIER MAROMME	Bienes Raíces y Financiamiento de Bienes Raíces	COMPLETO	0	100	0	100
		INVESTIR IMMOBILIER NORMANDIE	Bienes Raíces y Financiamiento de Bienes Raíces	COMPLETO	100	100	100	100
		INVESTISSEMENT 81	Compañía Financiera	COMPLETO	100	100	100	100
		KOLB INVESTISSEMENT	Compañía Financiera	COMPLETO	100	100	100	100
		LA BANQUE POSTALE FINANCEMENT	Financiamiento Especializado	ESI	35	35	35	35
		LA CORBEILLERIE	Bienes Raíces y Financiamiento de Bienes Raíces	ESI	24	24	40	40
	(3)	LA COURTINE	Bienes Raíces y Financiamiento de Bienes Raíces	ESI	0	30	0	30
		LA CROIX BOISEE	Bienes Raíces y Financiamiento de Bienes Raíces	COMPLETO	100	100	100	100
		LA FONCIERE DE LA DEFENSE	Bienes Raíces y Financiamiento de Bienes Raíces	COMPLETO	99.99	99.99	100	100
		LES ALLEES DE L'EUROPE	Bienes Raíces y Financiamiento de Bienes Raíces	ESI	34	34	34	34
		LES CEDRES BLEUS	Bienes Raíces y Financiamiento de Bienes Raíces	ESI	40	40	40	40
		LES JARDINS D'ALHAMBRA	Bienes Raíces y Financiamiento de Bienes Raíces	ESI	35	35	35	35

País		Actividad	Método*	Interés de Propiedad del Grupo Al 31.12.2018	Interés de Propiedad del Grupo Al 31.12.2017	Interés de Votación del Grupo Al 31.12.2018	Interés de Votación del Grupo Al 31.12.2017
	LES JARDINS DE L'ALCAZAR	Bienes Raíces y Financiamiento de Bienes Raíces	ESI	30	30	30	30
	LES MESANGES	Bienes Raíces y Financiamiento de Bienes Raíces	COMPLETO	55	55	55	55
	LES VILLAS VINCENTI	Bienes Raíces y Financiamiento de Bienes Raíces	ESI	30	30	30	30
	L'HESPEL	Bienes Raíces y Financiamiento de Bienes Raíces	ESI	30	30	30	30
	LOTISSEMENT DES FLEURS	Bienes Raíces y Financiamiento de Bienes Raíces	ESI	30	30	30	30
	LYON LA FABRIC	Bienes Raíces y Financiamiento de Bienes Raíces	EJV	48.87	48.87	50	50
	LYXOR ASSET MANAGEMENT	Compañía Financiera	COMPLETO	100	100	100	100
	LYXOR GL OVERLAY F	Administración de Cartera	COMPLETO	87.27	87.27	87.27	87.27
	LYXOR INTERMEDIATION	Corredor	COMPLETO	100	100	100	100
	LYXOR INTERNATIONAL ASSET MANAGEMENT	Compañía Financiera	COMPLETO	100	100	100	100
	MEDITERRANEE GRAND ARC	Bienes Raíces y Financiamiento de Bienes Raíces	EJV	43	43	50	50
	NOAHO	Bienes Raíces y Financiamiento de Bienes Raíces	COMPLETO	85	85	85	85
	NORBAIL IMMOBILIER	Bienes Raíces y Financiamiento de Bienes Raíces	COMPLETO	100	100	100	100
	NORBAIL SOFERGIE	Bienes Raíces y Financiamiento de Bienes Raíces	COMPLETO	100	100	100	100
(5)	NORIMMO	Bienes Raíces y Financiamiento de Bienes Raíces	COMPLETO	0	100	0	100
	NORMANDIE REALISATIONS	Bienes Raíces y Financiamiento de Bienes Raíces	COMPLETO	100	100	100	100
	ONYX	Grupo Inmobiliario de la Sociedad Gestora	EJV	50	50	50	50
	OPCI SOGECAPIMMO	Bienes Raíces y Financiamiento de Bienes Raíces	COMPLETO	100	100	100	100
	OPERA 72	Grupo Inmobiliario de la Sociedad Gestora	COMPLETO	99.99	99.99	100	100
	ORADEA VIE	Aseguradora	COMPLETO	100	100	100	100
	ORPAVIMOB	Financiamiento Especializado	COMPLETO	100	100	100	100
	PACTIMO	Bienes Raíces y Financiamiento de Bienes Raíces	COMPLETO	86	86	86	86
	PARCOURS	Financiamiento Especializado	COMPLETO	79.82	79.82	100	100
	PARCOURS ANNECY	Financiamiento Especializado	COMPLETO	79.82	79.82	100	100
	PARCOURS BORDEAUX	Financiamiento Especializado	COMPLETO	79.82	79.82	100	100
	PARCOURS IMMOBILIER	Financiamiento Especializado	COMPLETO	79.82	79.82	100	100
	PARCOURS NANTES	Financiamiento Especializado	COMPLETO	79.82	79.82	100	100
	PARCOURS STRASBOURG	Financiamiento Especializado	COMPLETO	79.82	79.82	100	100
	PARCOURS TOURS	Financiamiento Especializado	COMPLETO	79.82	79.82	100	100
	PAREL	Servicios	COMPLETO	100	100	100	100
	PHILIPS MEDICAL CAPITAL FRANCE	Financiamiento Especializado	COMPLETO	60	60	60	60
	PRAGMA	Bienes Raíces y Financiamiento de Bienes Raíces	COMPLETO	86	86	100	100

País			Actividad	Método*	Interés de Propiedad del Grupo Al 31.12.2018	Interés de Propiedad del Grupo Al 31.12.2017	Interés de Votación del Grupo Al 31.12.2018	Interés de Votación del Grupo Al 31.12.2017
	(3)	PRIMAXIA	Bienes Raíces y Financiamiento de Bienes Raíces	COMPLETO	0	93.74	0	95
		PRIORIS	Financiamiento Especializado	COMPLETO	94.89	94.89	95	95
		PROGEREAL SA	Bienes Raíces y Financiamiento de Bienes Raíces	ESI	25.01	25.01	25.01	25.01
		PROJECTIM	Bienes Raíces y Financiamiento de Bienes Raíces	COMPLETO	60	60	60	60
		RED & BLACK CONSUMER FRANCE 2013	Compañía Financiera	COMPLETO	100	100	100	100
		RED & BLACK HOME LOANS FRANCE 1	Compañía Financiera	COMPLETO	100	100	100	100
		RIVAPRIM	Bienes Raíces y Financiamiento de Bienes Raíces	COMPLETO	100	80	100	80
	(6)	RIVAPRIM REALISATIONS	Bienes Raíces y Financiamiento de Bienes Raíces	COMPLETO	100	0	100	0
		S.C.I. DU DOMAINE DE STONEHAM	Bienes Raíces y Financiamiento de Bienes Raíces	EJV	50	50	50	50
		SAGEMCOM LEASE	Financiamiento Especializado	COMPLETO	99.99	99.99	100	100
		SAINT CLAIR	Bienes Raíces y Financiamiento de Bienes Raíces	EJV	50	50	50	50
		SAINT-MARTIN 3	Bienes Raíces y Financiamiento de Bienes Raíces	EJV	50	50	50	50
	(8)	SARL CS 72 - KERIADENN	Bienes Raíces y Financiamiento de Bienes Raíces	ESI	32.5	32.5	32.5	32.5
		SARL D'AMENAGEMENT DU MARTINET	Bienes Raíces y Financiamiento de Bienes Raíces	EJV	43	43	50	50
		SARL DE LA COTE D'OPALE	Bienes Raíces y Financiamiento de Bienes Raíces	ESI	35	35	35	35
		SARL DE LA VECQUERIE	Bienes Raíces y Financiamiento de Bienes Raíces	ESI	32.5	32.5	32.5	32.5
		SARL EKO BOUAYE	Bienes Raíces y Financiamiento de Bienes Raíces	ESI	35	35	35	35
		SARL SEINE CLICHY	Bienes Raíces y Financiamiento de Bienes Raíces	COMPLETO	100	100	100	100
		SAS AMIENS - AVENUE DU GENERAL FOY	Bienes Raíces y Financiamiento de Bienes Raíces	COMPLETO	80	80	100	100
		SAS COPRIM RESIDENCES	Bienes Raíces y Financiamiento de Bienes Raíces	COMPLETO	100	100	100	100
		SAS ECULLY SO'IN	Bienes Raíces y Financiamiento de Bienes Raíces	COMPLETO	71.62	71.62	75	75
	(6)	SAS FOCH SULLY	Bienes Raíces y Financiamiento de Bienes Raíces	COMPLETO	87.97	0	90	0
		SAS LOIRE ATLANTIQUE TERTIAIRE	Bienes Raíces y Financiamiento de Bienes Raíces	EJV	50	50	50	50
	(6)	SAS MERIGNAC OASIS URBAINE	Bienes Raíces y Financiamiento de Bienes Raíces	COMPLETO	90	0	90	0

País			Actividad	Método*	Interés de Propiedad del Grupo Al 31.12.2018	Interés de Propiedad del Grupo Al 31.12.2017	Interés de Votación del Grupo Al 31.12.2018	Interés de Votación del Grupo Al 31.12.2017
		SAS MS FRANCE	Bienes Raíces y Financiamiento de Bienes Raíces	ESI	40	40	40	40
		SAS NOAHO AMENAGEMENT	Bienes Raíces y Financiamiento de Bienes Raíces	COMPLETO	95.5	95.5	100	100
		SAS NORMANDIE HABITAT	Bienes Raíces y Financiamiento de Bienes Raíces	COMPLETO	100	100	100	100
		SAS NORMANDIE RESIDENCES	Bienes Raíces y Financiamiento de Bienes Raíces	COMPLETO	100	100	100	100
		SAS NOYALIS	Bienes Raíces y Financiamiento de Bienes Raíces	ESI	28	28	28	28
		SAS PARNASSE	Bienes Raíces y Financiamiento de Bienes Raíces	COMPLETO	100	100	100	100
		SAS PROJECTIM IMMOBILIER	Bienes Raíces y Financiamiento de Bienes Raíces	COMPLETO	80	80	100	100
		SAS RESIDENCIAL	Bienes Raíces y Financiamiento de Bienes Raíces	COMPLETO	68.4	68.4	68.4	68.4
	(6)	SAS ROANNE LA TRILOGIE	Bienes Raíces y Financiamiento de Bienes Raíces	ESI	40.08	0	41	0
		SAS SOGEBROWN POISSY	Bienes Raíces y Financiamiento de Bienes Raíces	EJV	50	50	50	50
		SAS SOGEMYSJ	Bienes Raíces y Financiamiento de Bienes Raíces	COMPLETO	51	51	51	51
		SAS SOGEPROM TERTIAIRE	Bienes Raíces y Financiamiento de Bienes Raíces	COMPLETO	100	100	100	100
	(6)	SAS SOJEPRIM	Bienes Raíces y Financiamiento de Bienes Raíces	COMPLETO	80	0	100	0
	(6)	SAS TIR A L'ARC AMENAGEMENT	Bienes Raíces y Financiamiento de Bienes Raíces	EJV	40	0	50	0
		SAS TOUR D2	Bienes Raíces y Financiamiento de Bienes Raíces	JO	50	50	50	50
		SAS ZAC DU TRIANGLE	Bienes Raíces y Financiamiento de Bienes Raíces	COMPLETO	48.7	48.7	51	51
		SC ALICANTE 2000	Grupo Inmobiliario de la Sociedad Gestora	COMPLETO	100	100	100	100
		SC CHASSAGNE 2000	Grupo Inmobiliario de la Sociedad Gestora	COMPLETO	100	100	100	100
		SCCV 282 MONTOLIVET 12	Bienes Raíces y Financiamiento de Bienes Raíces	COMPLETO	51.6	51.6	60	60
		SCCV 29 ET 31 AVENUE CHARLES DE GAULLE A LA TESTE DE BUCH	Bienes Raíces y Financiamiento de Bienes Raíces	COMPLETO	100	100	100	100
		SCCV 3 CHATEAUX	Bienes Raíces y Financiamiento de Bienes Raíces	EJV	43	43	50	50
	(3)	SCCV ADIVO	Bienes Raíces y Financiamiento de Bienes Raíces	ESI	0	26	0	26
		SCCV ALFORTVILLE MANDELA	Bienes Raíces y Financiamiento de Bienes Raíces	ESI	49	49	49	49

País			Actividad	Método*	Interés de Propiedad del Grupo Al 31.12.2018	Interés de Propiedad del Grupo Al 31.12.2017	Interés de Votación del Grupo Al 31.12.2018	Interés de Votación del Grupo Al 31.12.2017
		SCCV BAHIA	Bienes Raíces y Financiamiento de Bienes Raíces	COMPLETO	48.7	48.7	51	51
	(3)	SCCV BALMA ENTREPRISE	Bienes Raíces y Financiamiento de Bienes Raíces	EJV	0	50	0	50
	(3)	SCCV BASSENS LES MONTS	Bienes Raíces y Financiamiento de Bienes Raíces	COMPLETO	0	70	0	70
		SCCV BLAINVILLE LEMARCHAND	Bienes Raíces y Financiamiento de Bienes Raíces	COMPLETO	100	100	100	100
		SCCV BOIS-GUILLAUME PARC DE HALLEY	Bienes Raíces y Financiamiento de Bienes Raíces	EJV	50	50	50	50
	(6)	SCCV BOURGOIN 140 ROUTE DE LYON	Bienes Raíces y Financiamiento de Bienes Raíces	COMPLETO	78.2	0	80	0
		SCCV BRON CARAVELLE	Bienes Raíces y Financiamiento de Bienes Raíces	EJV	47.75	47.75	50	50
	(5)	SCCV CAEN - CHARITE ILOT 3	Bienes Raíces y Financiamiento de Bienes Raíces	COMPLETO	0	100	0	100
		SCCV CAEN CASERNE MARTIN	Bienes Raíces y Financiamiento de Bienes Raíces	COMPLETO	100	100	100	100
		SCCV CAEN PANORAMIK	Bienes Raíces y Financiamiento de Bienes Raíces	ESI	40	50	40	50
	(5)	SCCV CHARITE - REHABILITATION	Bienes Raíces y Financiamiento de Bienes Raíces	COMPLETO	0	100	0	100
		SCCV CHARTREUX LOT C	Bienes Raíces y Financiamiento de Bienes Raíces	EJV	100	100	100	100
		SCCV CHARTREUX LOT E	Bienes Raíces y Financiamiento de Bienes Raíces	COMPLETO	100	100	100	100
		SCCV CHARTREUX LOTS B-D	Bienes Raíces y Financiamiento de Bienes Raíces	COMPLETO	35	35	35	35
		SCCV CITY SQUARE	Bienes Raíces y Financiamiento de Bienes Raíces	ESI	50	50	50	50
		SCCV CLICHY BRC	Bienes Raíces y Financiamiento de Bienes Raíces	EJV	28	28	28	28
		SCCV COURS CLEMENCEAU	Bienes Raíces y Financiamiento de Bienes Raíces	ESI	43	43	50	50
		SCCV CUGNAUX-LEO LAGRANGE	Bienes Raíces y Financiamiento de Bienes Raíces	EJV	35	35	35	35
		SCCV EKO GREEN CITY	Bienes Raíces y Financiamiento de Bienes Raíces	ESI	32.5	32.5	32.5	32.5
		SCCV EKO PARK OCEAN	Bienes Raíces y Financiamiento de Bienes Raíces	ESI	32.5	32.5	32.5	32.5
		SCCV ESPACES DE DEMAIN	Bienes Raíces y Financiamiento de Bienes Raíces	EJV	50	50	50	50
		SCCV EURONANTES 1E	Bienes Raíces y Financiamiento de Bienes Raíces	EJV	50	50	50	50
		SCCV GAO	Bienes Raíces y Financiamiento de Bienes Raíces	ESI	32.5	32.5	32.5	32.5

País		Actividad	Método*	Interés de Propiedad del Grupo Al 31.12.2018	Interés de Propiedad del Grupo Al 31.12.2017	Interés de Votación del Grupo Al 31.12.2018	Interés de Votación del Grupo Al 31.12.2017
	SCCV GIGNAC MOUSSELINE	Bienes Raíces y Financiamiento de Bienes Raíces	COMPLETO	60.2	60.2	70	70
	SCCV GIVORS ROBICHON	Bienes Raíces y Financiamiento de Bienes Raíces	EJV	47.75	47.75	50	50
	SCCV HALLUARD	Bienes Raíces y Financiamiento de Bienes Raíces	ESI	35	35	35	35
	SCCV HEROUVILLE ILOT A2	Bienes Raíces y Financiamiento de Bienes Raíces	ESI	33.33	33.33	33.33	33.33
	SCCV HOUSE PARK	Bienes Raíces y Financiamiento de Bienes Raíces	ESI	35	35	35	35
	SCCV JA LE HAVRE 22 COTY	Bienes Raíces y Financiamiento de Bienes Raíces	ESI	40	40	40	40
	SCCV JDA OUISTREHAM	Bienes Raíces y Financiamiento de Bienes Raíces	EJV	50	50	50	50
	SCCV KYMA MERIGNAC	Bienes Raíces y Financiamiento de Bienes Raíces	ESI	30	30	30	30
	(6) SCCV LA MADELEINE SAINT-CHARLES	Bienes Raíces y Financiamiento de Bienes Raíces	EJV	40	0	50	0
	SCCV LA PORTE DU CANAL	Bienes Raíces y Financiamiento de Bienes Raíces	EJV	50	50	50	50
	SCCV LACASSAGNE BRICKS	Bienes Raíces y Financiamiento de Bienes Raíces	ESI	49	49	49	49
	SCCV LE BOUSCAT CARRÉ SOLARIS	Bienes Raíces y Financiamiento de Bienes Raíces	ESI	25	0	25	0
	SCCV LE COURTIL	Bienes Raíces y Financiamiento de Bienes Raíces	ESI	35	35	35	35
	SCCV LE SIX	Bienes Raíces y Financiamiento de Bienes Raíces	ESI	24.5	24.5	24.5	24.5
	SCCV LE TEICH COEUR DE VILLE	Bienes Raíces y Financiamiento de Bienes Raíces	ESI	30	30	30	30
	SCCV LES ECRIVAINS	Bienes Raíces y Financiamiento de Bienes Raíces	COMPLETO	70	70	70	70
	SCCV LES PATIOS D'OR DE FLEURY LES AUBRAIS	Bienes Raíces y Financiamiento de Bienes Raíces	FULL	64	64	80	80
	SCCV LES SUCRES	Bienes Raíces y Financiamiento de Bienes Raíces	EJV	47.75	47.75	50	50
	(6) SCCV LESQUIN PARC	Bienes Raíces y Financiamiento de Bienes Raíces	EJV	40	0	50	0
	(6) SCCV LILLE - JEAN MACE	Bienes Raíces y Financiamiento de Bienes Raíces	ESI	26.72	0	33.4	0
	SCCV MARCQ PROJECTIM	Bienes Raíces y Financiamiento de Bienes Raíces	COMPLETO	64	64	80	80
	(3) SCCV MASSON BEAU	Bienes Raíces y Financiamiento de Bienes Raíces	ESI	0	30	0	30
	(6) SCCV MEHUL	Bienes Raíces y Financiamiento de Bienes Raíces	COMPLETO	60.2	0	70	0

PERITO TRADUCTOR INTÉRPRETE
SILVIA GLORIA VALDES GARCIA
TRIBUNAL SUPERIOR DE JUSTICIA

País			Actividad	Método*	Interés de Propiedad del Grupo Al 31.12.2018	Interés de Propiedad del Grupo Al 31.12.2017	Interés de Votación del Grupo Al 31.12.2018	Interés de Votación del Grupo Al 31.12.2017
	(6)	SCCV MERIGNAC 53-55 AVENUE LEON BLUM	Bienes Raíces y Financiamiento de Bienes Raíces	ESI	30	0	30	0
		SCCV MONROC - LOT 3	Bienes Raíces y Financiamiento de Bienes Raíces	EJV	43	43	50	50
		SCCV MONTREUIL ACACIA	Bienes Raíces y Financiamiento de Bienes Raíces	COMPLETO	80	80	80	80
		SCCV NATUREO	Bienes Raíces y Financiamiento de Bienes Raíces	ESI	30	30	30	30
	(6)	SCCV IASE ARENAS	Bienes Raíces y Financiamiento de Bienes Raíces	COMPLETO	100	0	100	0
		SCCV NOAHO HABITAT	Bienes Raíces y Financiamiento de Bienes Raíces	COMPLETO	97.75	97.75	100	100
	(6)	SCCV NOISY BOISSIERE	Bienes Raíces y Financiamiento de Bienes Raíces	COMPLETO	51	0	51	0
		SCCV PARIS ALBERT	Bienes Raíces y Financiamiento de Bienes Raíces	EJV	50	50	50	50
		SCCV PARK OCEAN II	Bienes Raíces y Financiamiento de Bienes Raíces	ESI	35	35	35	35
		SCCV PRADES BLEU HORIZON	Bienes Raíces y Financiamiento de Bienes Raíces	EJV	43	43	50	50
		SCCV QUAI DE SEINE A ALFORTVILLE	Bienes Raíces y Financiamiento de Bienes Raíces	COMPLETO	51	51	51	51
	(6)	SCCV ROMAINVILLE DUMAS	Bienes Raíces y Financiamiento de Bienes Raíces	COMPLETO	70	0	70	0
		SCCV ROUEN 27 ANGLAIS	Bienes Raíces y Financiamiento de Bienes Raíces	COMPLETO	100	100	100	100
		SCCV ROUSSET - LOT 03	Bienes Raíces y Financiamiento de Bienes Raíces	COMPLETO	60.2	60.2	70	70
		SCCV SAY	Bienes Raíces y Financiamiento de Bienes Raíces	ESI	35	35	35	35
		SCCV SENGHOR	Bienes Raíces y Financiamiento de Bienes Raíces	ESI	35	35	35	35
		SCCV SOGAB ROMAINVILLE	Bienes Raíces y Financiamiento de Bienes Raíces	COMPLETO	80	80	80	80
		SCCV SWING RIVE GAUCHE	Bienes Raíces y Financiamiento de Bienes Raíces	EJV	43	43	50	50
		SCCV TALENCE PUR	Bienes Raíces y Financiamiento de Bienes Raíces	COMPLETO	95	95	95	95
	(6)	SCCV TASSIN - 190 CDG	Bienes Raíces y Financiamiento de Bienes Raíces	ESI	35	0	35	0
	(3)	SCCV VAULX PABLO PICASSO	Bienes Raíces y Financiamiento de Bienes Raíces	EJV	0	47.75	0	50
		SCCV VERNAISON - RAZAT	Bienes Raíces y Financiamiento de Bienes Raíces	EJV	47.75	47.75	50	50

País			Actividad	Método*	Interés de Propiedad del Grupo Al 31.12.2018	Interés de Propiedad del Grupo Al 31.12.2017	Interés de Votación del Grupo Al 31.12.2018	Interés de Votación del Grupo Al 31.12.2017
		SCCV VILLA CHANZY	Bienes Raíces y Financiamiento de Bienes Raíces	ESI	40	40	40	40
		SCCV VILLENAVE D'ORNON GARDEN VO	Bienes Raíces y Financiamiento de Bienes Raíces	ESI	25	0	25	0
	(6)	SCCV VILLEURBANNE TEMPO	Bienes Raíces y Financiamiento de Bienes Raíces	COMPLETO	92.8	0	100	0
		SCI 1134. AVENUE DE L'EUROPE A CASTELNAU LE LEZ	Bienes Raíces y Financiamiento de Bienes Raíces	EJV	43	43	50	50
		SCI 637 ROUTE DE FRANS	Bienes Raíces y Financiamiento de Bienes Raíces	ESI	30	30	30	30
		SCI ABARITZ	Bienes Raíces y Financiamiento de Bienes Raíces	ESI	40	40	40	40
		SCI AGIAN	Bienes Raíces y Financiamiento de Bienes Raíces	ESI	40	40	40	40
		SCI ANGLET PROMOTION	Bienes Raíces y Financiamiento de Bienes Raíces	ESI	38.5	38.5	38.5	38.5
		SCI AQPRIM PROMOTION	Bienes Raíces y Financiamiento de Bienes Raíces	COMPLETO	79.8	79.8	50	50
		SCI ASC LA BERGEONNERIE	Bienes Raíces y Financiamiento de Bienes Raíces	EJV	42	42	50	50
	(3)	SCI AUBERVILLIERS CREVECOEUR	Bienes Raíces y Financiamiento de Bienes Raíces	ESI	0	35	0	35
		SCI AVARICUM	Bienes Raíces y Financiamiento de Bienes Raíces	COMPLETO	99	99	99	99
		SCI BOBIGNY HOTEL DE VILLE	Bienes Raíces y Financiamiento de Bienes Raíces	ESI	35	35	35	35
		SCI BORDEAUX-20-26 RUE DU COMMERCE	Bienes Raíces y Financiamiento de Bienes Raíces	ESI	30	0	30	0
		SCI CENTRE IMMO PROMOTION RESIDENCES	Bienes Raíces y Financiamiento de Bienes Raíces	COMPLETO	80	80	100	100
		SCI CHARITE - GIRANDIERE	Bienes Raíces y Financiamiento de Bienes Raíces	EJV	50	50	50	50
		SCI CHELLES AULNOY MENDES FRANCE	Bienes Raíces y Financiamiento de Bienes Raíces	EJV	50	50	50	50
	(2)	SCI D.S.N.	Bienes Raíces y Financiamiento de Bienes Raíces	ESI	0	32.5	0	32.5
		SCI DIAGONALE	Bienes Raíces y Financiamiento de Bienes Raíces	COMPLETO	68	68	75	75
		SCI DREUX LA ROTULE NORD	Bienes Raíces y Financiamiento de Bienes Raíces	COMPLETO	80	80	100	100
		SCI DU 84 RUE DU BAC	Bienes Raíces y Financiamiento de Bienes Raíces	EJV	50	50	50	50
		SCI DU PARC SAINT ETIENNE	Bienes Raíces y Financiamiento de Bienes Raíces	ESI	40	40	40	40
		SCI ETAMPES NOTRE-DAME	Bienes Raíces y Financiamiento de Bienes	EJV	50	50	50	50

País			Actividad	Método*	Interés de Propiedad del Grupo Al 31.12.2018	Interés de Propiedad del Grupo Al 31.12.2017	Interés de Votación del Grupo Al 31.12.2018	Interés de Votación del Grupo Al 31.12.2017
			Raíces					
		SCI ETRECHY SAINT IASOLAS	Bienes Raíces y Financiamiento de Bienes Raíces	EJV	50	50	50	50
		SCI EUROPARC HAUTE BORNE 1	Bienes Raíces y Financiamiento de Bienes Raíces	COMPLETO	51	51	51	51
		SCI EUROPARC ST MARTIN DU TOUCH 2002	Bienes Raíces y Financiamiento de Bienes Raíces	COMPLETO	100	100	100	100
	(3)	SCI HAUSQUETTE I	Bienes Raíces y Financiamiento de Bienes Raíces	ESI	0	40	0	40
		SCI HEGEL PROJECTIM	Bienes Raíces y Financiamiento de Bienes Raíces	COMPLETO	68	68	85	85
		SCI LA MANTILLA COMMERCES	Bienes Raíces y Financiamiento de Bienes Raíces	COMPLETO	93	93	100	100
		SCI LA MARQUEILLE	Bienes Raíces y Financiamiento de Bienes Raíces	EJV	50	50	50	50
		SCI L'ACTUEL	Bienes Raíces y Financiamiento de Bienes Raíces	ESI	30	30	30	30
		SCI LAVOISIER	Bienes Raíces y Financiamiento de Bienes Raíces	COMPLETO	80	80	80	80
		SCI LE CERCLE DES ARTS	Bienes Raíces y Financiamiento de Bienes Raíces	ESI	37.5	37.5	37.5	37.5
		SCI LE DOMAINE DU PLESSIS	Bienes Raíces y Financiamiento de Bienes Raíces	ESI	20	20	20	20
		SCI LE HAMEAU DES GRANDS PRES	Bienes Raíces y Financiamiento de Bienes Raíces	EJV	40	40	40	40
		SCI LE MANOIR DE JEREMY	Bienes Raíces y Financiamiento de Bienes Raíces	ESI	40	40	40	40
	(8)	SCI LE PARC DE BORDEROUGE	Bienes Raíces y Financiamiento de Bienes Raíces	COMPLETO	60	60	60	60
		SCI LES BAIGNOTS	Bienes Raíces y Financiamiento de Bienes Raíces	ESI	40	40	40	40
		SCI LES JARDINS DE LA BOURBRE	Bienes Raíces y Financiamiento de Bienes Raíces	ESI	40	40	40	40
		SCI LES JARDINS D'IRIS	Bienes Raíces y Financiamiento de Bienes Raíces	COMPLETO	60	60	60	60
		SCI LES JARDINS DU BLAVET	Bienes Raíces y Financiamiento de Bienes Raíces	ESI	40	40	40	40
		SCI LES PORTES DU LEMAN	Bienes Raíces y Financiamiento de Bienes Raíces	COMPLETO	70	70	70	70
		SCI LES RESIDENCES GENEVOISES	Bienes Raíces y Financiamiento de Bienes Raíces	COMPLETO	90	90	90	90
	(3)	SCI LES TERRASSES DE BEL AIR	Bienes Raíces y Financiamiento de Bienes Raíces	ESI	0	40	0	40
		SCI LIEUSAINT RUE DE PARIS	Bienes Raíces y Financiamiento de Bienes Raíces	EJV	50	50	50	50

País			Actividad	Método*	Interés de Propiedad del Grupo Al 31.12.2018	Interés de Propiedad del Grupo Al 31.12.2017	Interés de Votación del Grupo Al 31.12.2018	Interés de Votación del Grupo Al 31.12.2017
		SCI LINAS COEUR DE VILLE 1	Bienes Raíces y Financiamiento de Bienes Raíces	COMPLETO	70	70	70	70
		SCI LOCMINE- LAMENNAIS	Bienes Raíces y Financiamiento de Bienes Raíces	ESI	30	30	30	30
		SCI L'OREE DES LACS	Bienes Raíces y Financiamiento de Bienes Raíces	COMPLETO	70	70	70	70
		SCI LYON BON LAIT	Bienes Raíces y Financiamiento de Bienes Raíces	ESI	35	35	35	35
		SCI LYON JOANNES	Bienes Raíces y Financiamiento de Bienes Raíces	EJV	47.8	47.8	50	50
		SCI MARSEILLE LE ZEPHYR	Bienes Raíces y Financiamiento de Bienes Raíces	COMPLETO	55.9	55.9	65	65
		SCI MONTPELLIER JACQUES COEUR	Bienes Raíces y Financiamiento de Bienes Raíces	EJV	43	43	50	50
		SCI NOAHO RESIDENCES	Bienes Raíces y Financiamiento de Bienes Raíces	COMPLETO	95.5	95.5	100	100
	(8)	SCI PATRIS	Bienes Raíces y Financiamiento de Bienes Raíces	EJV	25.8	25.8	30	30
		SCI PORTU ONDOAN	Bienes Raíces y Financiamiento de Bienes Raíces	ESI	40	40	40	40
		SCI PROJECTIM HABITAT	Bienes Raíces y Financiamiento de Bienes Raíces	COMPLETO	80	80	100	100
		SCI PROJECTIM MARCQ COEUR DE VILLE	Bienes Raíces y Financiamiento de Bienes Raíces	COMPLETO	48	48	60	60
		SCI PRONY	Bienes Raíces y Financiamiento de Bienes Raíces	EJV	50	50	50	50
		SCI QUINTEFEUILLE	Bienes Raíces y Financiamiento de Bienes Raíces	ESI	30	30	30	30
		SCI QUINTESSENCE-VALESCURE	Bienes Raíces y Financiamiento de Bienes Raíces	EJV	50	48	50	50
		SCI REIMS GARE	Bienes Raíces y Financiamiento de Bienes Raíces	COMPLETO	100	100	100	100
		SCI RESIDENCE DU DONJON	Bienes Raíces y Financiamiento de Bienes Raíces	EJV	40	40	40	40
		SCI RHIN ET MOSELLE 1	Bienes Raíces y Financiamiento de Bienes Raíces	COMPLETO	100	100	100	100
		SCI RHIN ET MOSELLE 2	Bienes Raíces y Financiamiento de Bienes Raíces	COMPLETO	100	100	100	100
		SCI RIVAPRIM HABITAT	Bienes Raíces y Financiamiento de Bienes Raíces	COMPLETO	100	92	100	100
		SCI RIVAPRIM RESIDENCES	Bienes Raíces y Financiamiento de Bienes Raíces	COMPLETO	100	96	100	100
	(3)	SCI ROUBAIX FOCH-LECLERC	Bienes Raíces y Financiamiento de Bienes Raíces	ESI	0	30	0	30

País			Actividad	Método*	Interés de Propiedad del Grupo Al 31.12.2018	Interés de Propiedad del Grupo Al 31.12.2017	Interés de Votación del Grupo Al 31.12.2018	Interés de Votación del Grupo Al 31.12.2017
		SCI RSS INVESTIMMO COTE BASQUE	Bienes Raíces y Financiamiento de Bienes Raíces	ESI	20	20	20	20
	(8)	SCI SAINT JEAN	Bienes Raíces y Financiamiento de Bienes Raíces	ESI	40	40	40	40
		SCI SAINT OUEN L'AUMONE - L'OISE	Bienes Raíces y Financiamiento de Bienes Raíces	EJV	38	38	38	38
		SCI SAINT-DENIS WILSON	Bienes Raíces y Financiamiento de Bienes Raíces	COMPLETO	60	60	60	60
		SCI SCS IMMOBILIER D'ENTREPRISES	Bienes Raíces y Financiamiento de Bienes Raíces	COMPLETO	52.8	52.8	66	66
		SCI SOGECIP	Bienes Raíces y Financiamiento de Bienes Raíces	COMPLETO	80	80	100	100
		SCI SOGECTIM	Bienes Raíces y Financiamiento de Bienes Raíces	COMPLETO	80	80	100	100
	(3)	SCI SOGEPROM ATLANTIQUE	Bienes Raíces y Financiamiento de Bienes Raíces	COMPLETO	0	80	0	80
		SCI STRASBOURG ETOILE THUMENAU	Bienes Raíces y Financiamiento de Bienes Raíces	ESI	35	35	35	35
		SCI STRASBOURG ROUTE DE WASSELONNE	Bienes Raíces y Financiamiento de Bienes Raíces	ESI	35	35	35	35
		SCI TERRES NOUVELLES FRANCILIENNES	Bienes Raíces y Financiamiento de Bienes Raíces	COMPLETO	80	80	80	80
		SCI TOULOUSE CENTREDA 3	Bienes Raíces y Financiamiento de Bienes Raíces	COMPLETO	100	100	100	100
		SCI VAILLANT COUTURIER	Bienes Raíces y Financiamiento de Bienes Raíces	ESI	25	25	25	25
		SCI VALENCE-CHAMPS DE MARS	Bienes Raíces y Financiamiento de Bienes Raíces	EJV	50	50	50	50
		SCI VELRI	Grupo Inmobiliario de la Sociedad Gestora	EJV	50	50	50	50
		SCI VILLA EMILIE	Bienes Raíces y Financiamiento de Bienes Raíces	ESI	35	35	35	35
		SCI VITAL BOUHOT 16-22 NEUILLY SUR SEINE	Bienes Raíces y Financiamiento de Bienes Raíces	ESI	40	40	40	40
		SCPI GENEPIERRE	Bienes Raíces y Financiamiento de Bienes Raíces	COMPLETO	45.08	45.08	45.08	45.08
		SEFIA	Financiamiento Especializado	COMPLETO	99.89	99.89	100	100
		SERVIPAR	Financiamiento Especializado	COMPLETO	79.82	79.82	100	100
		SG 29 HAUSSMANN	Financiamiento Especializado	COMPLETO	100	100	100	100
	(6)	SG ACTIONS EURO SELECTION	Financiamiento Especializado	COMPLETO	40.05	0	40.05	0
	(6)	SG ACTIONS EURO VALUE-C	Aseguradora	COMPLETO	64.94	0	64.94	0
		SG ACTIONS FRANCE	Administración de Cartera	COMPLETO	38.14	38.14	38.14	38.14
	(6)	SG ACTIONS LUXE-C	Aseguradora	COMPLETO	84.25	0	84.25	0
	(6)	SG ACTIONS MONDE EMERGENT	Aseguradora	COMPLETO	60.05	0	60.05	0
		SG ACTIONS US	Administración de Cartera	COMPLETO	65.06	100	65.06	100
		SG CAPITAL DEVELOPPEMENT	Administración de Cartera	COMPLETO	100	100	100	100
		SG EUROPEAN MORTGAGE INVESTMENTS	Compañía Financiera	COMPLETO	100	100	100	100

País		Actividad	Método*	Interés de Propiedad del Grupo Al 31.12.2018	Interés de Propiedad del Grupo Al 31.12.2017	Interés de Votación del Grupo Al 31.12.2018	Interés de Votación del Grupo Al 31.12.2017
	SG FINANCIAL SERVICES HOLDING	Administración de Cartera	COMPLETO	100	100	100	100
	SG FLEXIBLE	Administración de Cartera	COMPLETO	92.48	100	92.48	100
	SG LYXOR GOVERNMENT BOND FUND	Administración de Cartera	COMPLETO	100	100	100	100
	SG LYXOR LCR FUND	Administración de Cartera	COMPLETO	100	100	100	100
(6)	SG MONE TRESO-E	Aseguradora	COMPLETO	98.62	0	98.62	0
	SG MONETAIRE PLUS E	Compañía Financiera	COMPLETO	58.93	38.45	58.93	38.45
(6)	SG OBLIG ETAT EURO-R	Aseguradora	COMPLETO	79.94	0	79.94	0
	SG OPCIMMO	Bienes Raíces y Financiamiento de Bienes Raíces	COMPLETO	97.95	97.95	97.95	97.95
	SG OPTION EUROPE	Corredor	COMPLETO	100	100	100	100
(5)	SG SERVICES	Financiamiento Especializado	COMPLETO	0	100	0	100
	SG VALOR ALPHA ACTIONS FRANCE	Compañía Financiera	COMPLETO	72.77	75.34	72.77	75.34
	SGB FINANCE S.A.	Financiamiento Especializado	COMPLETO	50.94	50.94	51	51
	SGEF SA	Financiamiento Especializado	COMPLETO	100	100	100	100
(6)	SGI 10-16 VILLE L'EVEQUE	Aseguradora	COMPLETO	100	0	100	0
(6)	SGI 1-5 ASTORG	Aseguradora	COMPLETO	100	0	100	0
	SGI HOLDING SIS	Grupo Inmobiliario de la Sociedad Gestora	COMPLETO	100	100	100	100
(6)	SGI PACIFIC	Aseguradora	COMPLETO	86.17	0	89.53	0
	SNC COEUR 8EME MONPLAISIR	Bienes Raíces y Financiamiento de Bienes Raíces	ESI	25.5	25.5	30	30
	SNC COPRIM RESIDENCES	Bienes Raíces y Financiamiento de Bienes Raíces	COMPLETO	100	100	100	100
	SNC D'AMENAGEMENT FORUM SEINE ISSY LES MOULINEAUX	Bienes Raíces y Financiamiento de Bienes Raíces	EJV	33.33	33.33	33.33	33.33
(5)	SNC DU 10 RUE MICHELET	Bienes Raíces y Financiamiento de Bienes Raíces	COMPLETO	0	100	0	100
	SNC ISSY FORUM 10	Bienes Raíces y Financiamiento de Bienes Raíces	EJV	33.33	33.33	33.33	33.33
	SNC ISSY FORUM 11	Bienes Raíces y Financiamiento de Bienes Raíces	EJV	33.33	33.33	33.33	33.33
	SNC NEUILLY ILE DE LA JATTE	Bienes Raíces y Financiamiento de Bienes Raíces	ESI	40	40	40	40
	SNC PROMOSEINE	Bienes Raíces y Financiamiento de Bienes Raíces	EJV	33.33	33.33	33.33	33.33
	SOCIETE ANONYME DE CREDIT A L'INDUSTRIE FRANCAISE (CALIF)	Banco	COMPLETO	100	100	100	100
(2)	SOCIETE CIVILE IMMOBILIERE 110 RUE DE RICHELIEU	Bienes Raíces y Financiamiento de Bienes Raíces	ESI	0	35	0	35
	SOCIETE CIVILE IMMOBILIERE CAP THALASSA	Bienes Raíces y Financiamiento de Bienes Raíces	ESI	45	45	45	45
	SOCIETE CIVILE IMMOBILIERE CAP VEYRE	Bienes Raíces y Financiamiento de Bienes Raíces	ESI	50	50	50	50
	SOCIETE CIVILE IMMOBILIERE DE DIANE	Bienes Raíces y Financiamiento de Bienes Raíces	ESI	30	30	30	30
	SOCIETE CIVILE IMMOBILIERE DE PIERLAS	Bienes Raíces y Financiamiento de Bienes Raíces	ESI	28	28	28	28

PERITO TRADUCTOR INTÉRPRETE
SILVIA GLORIA VALDES GARCIA
TRIBUNAL SUPERIOR DE JUSTICIA

País			Actividad	Método*	Interés de Propiedad del Grupo Al 31.12.2018	Interés de Propiedad del Grupo Al 31.12.2017	Interés de Votación del Grupo Al 31.12.2018	Interés de Votación del Grupo Al 31.12.2017
		SOCIETE CIVILE IMMOBILIERE DES COMBEAUX DE TIGERY	Bienes Raíces y Financiamiento de Bienes Raíces	COMPLEMENTO	99.99	99.99	100	100
		SOCIETE CIVILE IMMOBILIERE DOMAINE DURANDY	Bienes Raíces y Financiamiento de Bienes Raíces	ESI	25	25	25	25
		SOCIETE CIVILE IMMOBILIERE ERICA	Bienes Raíces y Financiamiento de Bienes Raíces	ESI	30	30	30	30
		SOCIETE CIVILE IMMOBILIERE ESTEREL TANNERON	Bienes Raíces y Financiamiento de Bienes Raíces	ESI	30	30	30	30
		SOCIETE CIVILE IMMOBILIERE FONTENAY - ESTIENNES D'ORVES	Bienes Raíces y Financiamiento de Bienes Raíces	EJV	50	50	50	50
		SOCIETE CIVILE IMMOBILIERE GAMBETTA DEFENSE V	Bienes Raíces y Financiamiento de Bienes Raíces	ESI	20	20	20	20
		SOCIETE CIVILE IMMOBILIERE LE BOTERO	Bienes Raíces y Financiamiento de Bienes Raíces	ESI	30	30	30	30
		SOCIETE CIVILE IMMOBILIERE LES HAUTS DE L'ESTAQUE	Bienes Raíces y Financiamiento de Bienes Raíces	ESI	35	35	35	35
		SOCIETE CIVILE IMMOBILIERE LES HAUTS DE SEPTEMES	Bienes Raíces y Financiamiento de Bienes Raíces	ESI	25	25	25	25
		SOCIETE CIVILE IMMOBILIERE MIRECRAU	Bienes Raíces y Financiamiento de Bienes Raíces	ESI	35	35	35	35
		SOCIETE CIVILE IMMOBILIERE NAXOU	Bienes Raíces y Financiamiento de Bienes Raíces	COMPLEMENTO	100	100	100	100
		SOCIETE CIVILE IMMOBILIERE TOULDI	Bienes Raíces y Financiamiento de Bienes Raíces	COMPLEMENTO	100	100	100	100
		SOCIETE CIVILE IMMOBILIERE VERT COTEAU	Bienes Raíces y Financiamiento de Bienes Raíces	ESI	35	35	35	35
		SOCIETE DE BOURSE GILBERT DUPONT	Compañía Financiera	COMPLEMENTO	100	100	100	100
		SOCIETE DE LA RUE EDOUARD VII	Administración de Cartera	COMPLEMENTO	99.91	99.91	99.91	99.91
	(5)	SOCIETE DE REALISATION DU PARC D'ACTIVITES DE TOULOUSE S O P A T	Bienes Raíces y Financiamiento de Bienes Raíces	ESI	0	100	0	100
		SOCIETE DES TERRAINS ET IMMEUBLES PARISIENS (STIP)	Grupo Inmobiliario de la Sociedad Gestora	COMPLEMENTO	99.98	99.98	100	100
		SOCIETE DU PARC D ACTIVITE DE LA VALENTINE	Bienes Raíces y Financiamiento de Bienes Raíces	ESI	30	30	30	30
		SOCIETE EN NOM COLLECTIF PARNASSE	Bienes Raíces y Financiamiento de Bienes Raíces	COMPLEMENTO	100	100	100	100
		SOCIETE FINANCIERE D' ANALYSE ET DE GESTION	Compañía Financiera	COMPLEMENTO	100	100	100	100
		SOCIETE GENERALE	Banco	COMPLEMENTO	100	100	100	100
		SOCIETE GENERALE CAPITAL FINANCE	Administración de Cartera	COMPLEMENTO	100	100	100	100
		SOCIETE GENERALE CAPITAL PARTENAIRES	Administración de Cartera	COMPLETO	100	100	100	100
		SOCIETE GENERALE DE BANQUE AUX ANTILLES	Banco	COMPLETO	100	100	100	100
		SOCIETE GENERALE FACTORING	Financiamiento Especializado	COMPLETO	100	100	100	100
		SOCIETE GENERALE PARTICIPATIONS	Administración de Cartera	COMPLETO	100	100	100	100

País		Actividad	Método*	Interés de Propiedad del Grupo Al 31.12.2018	Interés de Propiedad del Grupo Al 31.12.2017	Interés de Votación del Grupo Al 31.12.2018	Interés de Votación del Grupo Al 31.12.2017
	INDUSTRIELLES						
	SOCIETE GENERALE POUR LE DEVELOPPEMENT DES OPERATIONS DE CREDIT-BAIL IMMOBILIER SOGEBAIL	Bienes Raíces y Financiamiento de Bienes Raíces	COMPLETO	100	100	100	100
	SOCIETE GENERALE REAL ESTATE	Bienes Raíces y Financiamiento de Bienes Raíces	COMPLETO	100	100	100	100
	SOCIETE GENERALE SCF	Compañía Financiera	COMPLETO	100	100	100	100
	SOCIETE GENERALE SECURITIES SERVICES HOLDING	Administración de Cartera	COMPLETO	100	100	100	100
	SOCIETE GENERALE SFH	Financiamiento Especializado	COMPLETO	100	100	100	100
	SOCIETE IMMOBILIERE DU 29 BOULEVARD HAUSSMANN	Grupo Inmobiliario de la Sociedad Gestora	COMPLETO	100	100	100	100
	SOCIETE IMMOBILIERE URBI ET ORBI	Bienes Raíces y Financiamiento de Bienes Raíces	COMPLETO	100	100	100	100
	SOCIETE LES PINSONS	Bienes Raíces y Financiamiento de Bienes Raíces	EJV	50	50	50	50
	SOCIETE MARSEILLAISE DE CREDIT	Banco	COMPLETO	100	100	100	100
	SOGE BEAUJOIRE	Grupo Inmobiliario de la Sociedad Gestora	COMPLETO	99.99	99.99	100	100
	SOGE PERIVAL I	Grupo Inmobiliario de la Sociedad Gestora	COMPLETO	100	100	100	100
	SOGE PERIVAL II	Grupo Inmobiliario de la Sociedad Gestora	COMPLETO	100	100	100	100
	SOGE PERIVAL III	Grupo Inmobiliario de la Sociedad Gestora	COMPLETO	100	100	100	100
	SOGE PERIVAL IV	Grupo Inmobiliario de la Sociedad Gestora	COMPLETO	100	100	100	100
	SOGEACT.SELEC.MON.	Administración de Cartera	COMPLETO	99.78	99.78	99.78	99.78
	SOGECAMPUS	Grupo Inmobiliario de la Sociedad Gestora	COMPLETO	100	100	100	100
	SOGECAP	Aseguradora	COMPLETO	100	100	100	100
	SOGECAP - DIVERSIFIED LOANS FUND	Financiamiento Especializado	COMPLETO	100	100	100	100
	SOGECAP DIVERSIFIE 1	Administración de Cartera	COMPLETO	100	100	100	100
	SOGECAP LONG TERME N°1	Compañía Financiera	COMPLETO	100	100	100	100
(6)	SOGECAPIMMO 2	Aseguradora	COMPLETO	89.39	0	90.84	0
	SOGEFIM HOLDING	Administración de Cartera	COMPLETO	100	100	100	100
	SOGEFIMUR	Financiamiento Especializado	COMPLETO	100	100	100	100
	SOGEFINANCEMENT	Financiamiento Especializado	COMPLETO	100	100	100	100
	SOGEFINERG SG POUR LE FINANCEMENT DES INVESTISSEMENTS ECONOMISANT L'ENERGIE	Financiamiento Especializado	COMPLETO	100	100	100	100
	SOGEFONTENAY	Grupo Inmobiliario de la Sociedad Gestora	COMPLETO	100	100	100	100
	SOGELEASE FRANCE	Financiamiento Especializado	COMPLETO	100	100	100	100
	SOGEMARCHE	Grupo Inmobiliario de la Sociedad Gestora	COMPLETO	100	100	100	100
	SOGEPARTICIPATIONS	Administración de Cartera	COMPLETO	100	100	100	100
	SOGEPROM	Bienes Raíces y Financiamiento de Bienes Raíces	COMPLETO	100	100	100	100

	SOGEPROM ALPES	Bienes Raíces y Financiamiento de Bienes Raíces	COMPLETO	100	100	100	100
	SOGEPROM ALPES HABITAT	Bienes Raíces y Financiamiento de Bienes Raíces	COMPLETO	100	100	100	100
	SOGEPROM CENTRE-VAL DE LOIRE	Bienes Raíces y Financiamiento de Bienes Raíces	COMPLETO	100	100	100	100
	SOGEPROM CVL SERVICES	Bienes Raíces y Financiamiento de Bienes Raíces	COMPLETO	100	100	100	100
	SOGEPROM ENTREPRISES	Bienes Raíces y Financiamiento de Bienes Raíces	COMPLETO	100	100	100	100
	SOGEPROM ENTREPRISES REGIONS	Bienes Raíces y Financiamiento de Bienes Raíces	COMPLETO	100	100	100	100
	SOGEPROM HABITAT	Bienes Raíces y Financiamiento de Bienes Raíces	COMPLETO	100	100	100	100
	SOGEPROM PARTENAIRES	Bienes Raíces y Financiamiento de Bienes Raíces	COMPLETO	100	100	100	100
	SOGEPROM RESIDENCES	Bienes Raíces y Financiamiento de Bienes Raíces	COMPLETO	100	100	100	100
	SOGEPROM SERVICES	Bienes Raíces y Financiamiento de Bienes Raíces	COMPLETO	100	100	100	100
	SOGEPROM SUD REALISATIONS	Bienes Raíces y Financiamiento de Bienes Raíces	COMPLETO	90.9	90.9	100	100
	SOGESSUR	Aseguradora	COMPLETO	100	100	100	100
	SOGEVIMMO	Grupo Inmobiliario de la Sociedad Gestora	COMPLETO	85.55	100	85.55	100
(5)	SOGINFO-SOCIETE DE GESTION ET D'INVESTISSEMENTS FONCIERS	Grupo Inmobiliario de la Sociedad Gestora	COMPLETO	0	100	0	100
	ST BARNABE 13004	Bienes Raíces y Financiamiento de Bienes Raíces	EJV	43	43	50	50
	STAR LEASE	Financiamiento Especializado	COMPLETO	100	100	100	100
(8)	STRACE	Bienes Raíces y Financiamiento de Bienes Raíces	ESI	20	20	20	20
	TEMSYS	Financiamiento Especializado	COMPLETO	79.82	79.82	100	100
(8)	URBANISME ET COMMERCE	Bienes Raíces y Financiamiento de Bienes Raíces	COMPLETO	99.88	99.88	99.88	99.88
	URBANISME ET COMMERCE PROMOTION	Bienes Raíces y Financiamiento de Bienes Raíces	COMPLETO	100	100	100	100
(2)	UTEI FEYZIN	Bienes Raíces y Financiamiento de Bienes Raíces	ESI	0	30	0	30
	VALMINVEST	Grupo Inmobiliario de la Sociedad Gestora	COMPLETO	100	100	100	100
	VILLA D'ARMONT	Bienes Raíces y Financiamiento de Bienes Raíces	ESI	40	40	40	40

País			Actividad	Método*	Interés de Propiedad del Grupo Al 31.12.2018	Interés de Propiedad del Grupo Al 31.12.2017	Interés de Votación del Grupo Al 31.12.2018	Interés de Votación del Grupo Al 31.12.2017
Ghana								
		SOCIETE GENERALE GHANA LIMITED	Banco	COMPLETO	60.22	56.67	60.22	56.67
Gibraltar								
		HAMBROS (GIBRALTAR NOMINEES) LIMITED	Servicios	COMPLETO	100	100	100	100
		SG KLEINWORT HAMBROS BANK (GIBRALTAR) LIMITED	Banco	COMPLETO	100	100	100	100
Grecia								
		ALD AUTOMOTIVE S.A. LEASE OF CARS	Financiamiento Especializado	COMPLETO	79.82	79.82	100	100
Guinea								
		SG DE BANQUES EN GUINEE	Banco	COMPLETO	57.94	57.94	57.94	57.94
Guinea Ecuatorial								
		SOCIETE GENERALE DE BANQUES EN GUINEE EQUATORIALE	Banco	COMPLETO	52.44	52.44	57.23	57.23
Hong Kong								
	(1)	DESCARTES TRADING HONG KONG BRANCH	Compañía Financiera	COMPLETO	100	100	100	100
		SG ASSET FINANCE (HONG KONG) LIMITED	Corredor	COMPLETO	100	100	100	100
	(6)	SG CORPORATE FINANCE (HONG KONG) LIMITED	Compañía Financiera	COMPLETO	100	0	100	0
		SG FINANCE (ASIA PACIFIC) LIMITED	Compañía Financiera	COMPLETO	100	100	100	100
		SG FINANCE (HONG KONG) LIMITED	Compañía Financiera	COMPLETO	100	100	100	100
	(1)	SG HONG KONG	Banco	COMPLETO	100	100	100	100
		SG SECURITIES (HK) NOMINEES LTD	Corredor	COMPLETO	100	100	100	100
		SG SECURITIES (HONG-KONG) LTD	Corredor	COMPLETO	100	100	100	100
		SG SECURITIES ASIA INTERNATIONAL HOLDINGS LTD (HONG-KONG)	Corredor	COMPLETO	100	100	100	100
		SOCIETE GENERALE ASIA LTD	Compañía Financiera	COMPLETO	100	100	100	100
		TH INVESTMENTS (HONG KONG) 1 LIMITED	Compañía Financiera	COMPLETO	100	100	100	100
		TH INVESTMENTS (HONG KONG) 2 LIMITED	Compañía Financiera	COMPLETO	100	100	100	100
		TH INVESTMENTS (HONG KONG) 5 LIMITED	Compañía Financiera	COMPLETO	100	100	100	100
Hungría								
		ALD AUTOMOTIVE MAGYARORSZAG KFT	Financiamiento Especializado	COMPLETO	79.82	79.82	100	100
	(5)	MKB-EUROLEASING AUTOPARK KERESKEDELMI ES SZOLGALTATO ZARTKORUEN MUKODO RESZVENYTARSASAG	Financiamiento Especializado	COMPLETO	0	79.82	0	100
	(3)	SG EQUIPMENT FINANCE HUNGARY ZRT	Financiamiento Especializado	EFS	0	100	0	100
	(3)	SG EQUIPMENT LEASING HUNGARY LTD	Financiamiento Especializado	EFS	0	100	0	100
Isla Jersey								
		ELMFORD LIMITED	Servicios	COMPLETO	100	100	100	100
		HANOM I LIMITED	Compañía Financiera	COMPLETO	100	100	100	100
		HANOM II LIMITED	Compañía Financiera	COMPLETO	100	100	100	100
		HANOM III LIMITED	Compañía Financiera	COMPLETO	100	100	100	100
		JD CORPORATE SERVICES LIMITED	Servicios	COMPLETO	100	100	100	100
		KLEINWORT BENSON CUSTODIAN SERVICES LIMITED	Banco	COMPLETO	100	100	100	100
	(7)	LYXOR MASTER FUND	Compañía Financiera	COMPLETO	100	100	100	100
		NEWMEAD TRUSTEES LIMITED	Compañía Financiera	COMPLETO	100	100	100	100
		SG HAMBROS (FOUNDATIONS) LTD	Compañía Financiera	COMPLETO	100	100	100	100
		SG HAMBROS NOMINEES (JERSEY) LTD	Compañía Financiera	COMPLETO	100	100	100	100
		SG KLEINWORT HAMBROS BANK (CI) LIMITED	Banco	COMPLETO	100	100	100	100
		SG KLEINWORT HAMBROS CORPORATE SERVICES (CI) LIMITED	Administración de Cartera	COMPLETO	100	100	100	100
		SG KLEINWORT HAMBROS TRUST COMPANY (CI) LIMITED	Compañía Financiera	COMPLETO	100	100	100	100
		SGKH TRUSTEES (CI) LIMITED	Servicios	COMPLETO	100	100	100	100
		SOLENTIS INVESTMENT SOLUTIONS PCC	Compañía Financiera	COMPLETO	100	100	100	100
Isla de Hombre								
		KBBIOM LIMITED	Banco	COMPLETO	50	50	50	50

PERITO TRADUCTOR INTÉRPRETE
SILVIA GLORIA VALDES GARCIA
TRIBUNAL SUPERIOR DE JUSTICIA

País			Actividad	Método*	Interés de Propiedad del Grupo Al 31.12.2018	Interés de Propiedad del Grupo Al 31.12.2017	Interés de Votación del Grupo Al 31.12.2018	Interés de Votación del Grupo Al 31.12.2017
		KBTIOM LIMITED	Banco	COMPLETO	100	100	100	100
Isla Guernsey								
		ARAMIS II SECURITIES CO. LTD	Compañía Financiera	COMPLETO	100	100	100	100
		CDS INTERNATIONAL LIMITED	Servicios	COMPLETO	100	100	100	100
		GRANGE NOMINEES LIMITED	Banco	COMPLETO	100	100	100	100
		GUERNSEY FINANCIAL ADVISORY SERVICES LIMITED	Banco	COMPLETO	100	100	100	100
		GUERNSEY NOMINEES LIMITED	Banco	COMPLETO	100	100	100	100
		HAMBROS (GUERNSEY NOMINEES) LTD	Servicios	COMPLETO	100	100	100	100
		HTG LIMITED	Servicios	COMPLETO	100	100	100	100
		K.B. (C.I.) NOMINEES LIMITED	Banco	COMPLETO	100	100	100	100
	(2)	KBII PCC LIMITED	Banco	COMPLETO	0	100	0	100
		MISON NOMINEES LIMITED	Banco	COMPLETO	100	100	100	100
	(1)	SG HAMBROS BANK (CHANNEL ISLANDS) LTD GUERNSEY BRANCH	Banco	COMPLETO	100	100	100	100
Islas Caimán								
		AEGIS HOLDINGS (OFFSHORE) LTD.	Compañía Financiera	COMPLETO	100	100	100	100
	(2)	BRIDGEVIEW II LIMITED	Financiamiento Especializado	COMPLETO	0	100	0	100
		SOCIETE GENERALE (NORTH PACIFIC) LTD	Banco	COMPLETO	100	100	100	100
Islas Vírgenes Británicas								
		TSG HOLDINGS LTD	Servicios	COMPLETO	100	100	100	100
		TSG MANAGEMENT LTD	Servicios	COMPLETO	100	100	100	100
		TSG SERVICES LTD	Servicios	COMPLETO	100	100	100	100
India								
		ALD AUTOMOTIVE PRIVATE LIMITED	Financiamiento Especializado	COMPLETO	79.82	79.82	100	100
	(1)	SG MUMBAI	Banco	COMPLETO	100	100	100	100
		SOCIETE GENERALE GLOBAL SOLUTION CENTRE PRIVATE	Servicios	COMPLETO	100	100	100	100
		SOCIETE GENERALE SECURITIES INDIA PRIVATE LIMITED	Corredor	COMPLETO	100	100	100	100
Irlanda								
		ALD RE DESIGNATED ACTIVITY COMPANY	Aseguradora	COMPLETO	79.82	79.82	100	100
		INORA LIFE LTD	Aseguradora	COMPLETO	100	100	100	100
		IRIS II SPV DESIGNATED ACTIVITY COMPANY	Compañía Financiera	COMPLETO	100	100	100	100
		MERRION FLEET FINANCE LIMITED	Compañía Financiera	COMPLETO	79.82	79.82	100	100
		MERRION FLEET MANAGEMENT LIMITED	Financiamiento Especializado	COMPLETO	79.82	79.82	100	100
	(1)	SG DUBLIN	Banco	COMPLETO	100	100	100	100
		SG KLEINWORT HAMBROS PRIVATE INVESTMENT OFFICE SERVICES LIMITED	Banco	COMPLETO	100	100	100	100
		SGBT FINANCE IRELAND DESIGNATED ACTIVITY COMPANY	Financiamiento Especializado	COMPLETO	100	100	100	100
		SGSS (IRELAND) LIMITED	Compañía Financiera	COMPLETO	100	100	100	100
		SOCIETE GENERALE HEDGING DESIGNATED ACTIVITY COMPANY	Compañía Financiera	COMPLETO	100	100	100	100
Italia								
		ALD AUTOMOTIVE ITALIA S.R.L	Financiamiento Especializado	COMPLETO	79.82	79.82	100	100
		FIDITALIA S.P.A	Financiamiento Especializado	COMPLETO	100	100	100	100
		FRAER LEASING SPA	Financiamiento Especializado	COMPLETO	73.85	73.85	73.85	73.85
		SG EQUIPMENT FINANCE ITALY S.P.A.	Financiamiento Especializado	COMPLETO	100	100	100	100
		SG FACTORING SPA	Financiamiento Especializado	COMPLETO	100	100	100	100
		SG LEASING SPA	Financiamiento Especializado	COMPLETO	100	100	100	100
	(1)	SG MILAN	Banco	COMPLETO	100	100	100	100
	(1)	SOCECAP SA RAPPRESENTANZA GENERALE PER L'ITALIA	Aseguradora	COMPLETO	100	100	100	100
		SOCIETE GENERALE SECURITIES SERVICES S.P.A.	Banco	COMPLETO	100	100	100	100
	(1)	SOGESSUR SA	Aseguradora	COMPLETO	100	100	100	100
Japón								
		LYXOR ASSET MANAGEMENT JAPAN CO LTD	Administración de Cartera	COMPLETO	100	100	100	100
	(1)	SG TOKYO	Banco	COMPLETO	100	100	100	100

País			Actividad	Método*	Interés de Propiedad del Grupo Al 31.12.2018	Interés de Propiedad del Grupo Al 31.12.2017	Interés de Votación del Grupo Al 31.12.2018	Interés de Votación del Grupo Al 31.12.2017
	(1)	SOCIETE GENERALE (NORTH PACIFIC) LTD. TOKYO BRANCH	Banco	COMPLETO	100	100	100	100
		SOCIETE GENERALE SECURITIES JAPAN LIMITED	Corredor	COMPLETO	100	100	100	100
Letonia								
		ALD AUTOMOTIVE SIA	Financiamiento Especializado	COMPLETO	59.86	59.86	75	75
Líbano								
		SG DE BANQUE AU LIBAN	Banco	ESI	16.79	16.79	16.85	16.85
Lituania								
		UAB ALD AUTOMOTIVE	Financiamiento Especializado	COMPLETO	59.86	59.86	75	75
Luxemburgo								
		ALD INTERNATIONAL SERVICES S.A.	Financiamiento Especializado	COMPLETO	79.82	79.82	100	100
		AXA IMFI ISUSSH.DUR.HIGHYIELD ADIS H	Financiamiento Especializado	COMPLETO	50.58	38	50.58	38
		AXUS LUXEMBOURG SA	Financiamiento Especializado	COMPLETO	79.82	79.82	100	100
		BARTON CAPITAL SA	Compañía Financiera	COMPLETO	100	100	100	100
	(2)	CHABON SA	Compañía Financiera	COMPLETO	0	100	0	100
		CODEIS COMPARTIMENT A0076	Compañía Financiera	COMPLETO	100	100	100	100
		CODEIS SECURITIES S.A.	Compañía Financiera	COMPLETO	100	100	100	100
		COVALBA	Compañía Financiera	COMPLETO	100	100	100	100
		G FINANCE LUXEMBOURG SA	Compañía Financiera	COMPLETO	100	100	100	100
		IVEFI S.A.	Compañía Financiera	COMPLETO	100	100	100	100
		LX FINANZ S.A.R.L.	Compañía Financiera	COMPLETO	100	100	100	100
		PIONEER INVESTMENTS DIVERSIFIED LOANS FUND	Financiamiento Especializado	COMPLETO	100	100	100	100
		RED & BLACK AUTO LEASE GERMANY 2 S.A.	Compañía Financiera	COMPLETO	79.82	79.82	100	100
		SG ISSUER	Compañía Financiera	COMPLETO	100	100	100	100
		SGBT ASSET BASED FUNDING SA	Compañía Financiera	COMPLETO	100	100	100	100
		SGBTCI	Compañía Financiera	COMPLETO	100	100	100	100
		SOCIETE GENERALE BANK & TRUST	Banco	COMPLETO	100	100	100	100
		SOCIETE GENERALE CAPITAL MARKET FINANCE	Compañía Financiera	COMPLETO	100	100	100	100
		SOCIETE GENERALE FINANCING AND DISTRIBUTION	Compañía Financiera	COMPLETO	100	100	100	100
	(2)	SOCIETE GENERALE LDG	Banco	COMPLETO	0	100	0	100
		SOCIETE GENERALE LIFE INSURANCE BROKER SA	Compañía Financiera	COMPLETO	100	100	100	100
		SOCIETE GENERALE PRIVATE WEALTH MANAGEMENT S.A.	Compañía Financiera	COMPLETO	100	100	100	100
		SOCIETE GENERALE RE SA	Aseguradora	COMPLETO	100	100	100	100
		SOCIETE IMMOBILIERE DE L'ARSENAL	Grupo Inmobiliario de Sociedad	COMPLETO	100	100	100	100
		SOGELIFE	Aseguradora	COMPLETO	100	100	100	100
Macedonia								
		OHRIDSKA BANKA AD SKOPJE	Banco	COMPLETO	74.53	70.02	75.38	70.96
Madagascar								
		BANKY FAMPANDROSOANA VAROTRA SG	Banco	COMPLETO	70	70	70	70
Malta								
		LNG MALTA INVESTMENT 1 LIMITED	Compañía Financiera	COMPLETO	100	100	100	100
		LNG MALTA INVESTMENT 2 LIMITED	Compañía Financiera	COMPLETO	100	100	100	100
Marruecos								
		ALD AUTOMOTIVE SA MAROC	Financiamiento Especializado	COMPLETO	36.57	36.56	50	50
		ATHENA COURTAGE	Aseguradora	COMPLETO	58.45	58.41	99.93	99.93
		FONCIMMO	Grupo Inmobiliario de Sociedad	COMPLETO	57.57	57.53	100	100
		LA MAROCAINE VIE	Aseguradora	COMPLETO	89.03	89.02	99.98	99.98
		SG MAROCAINE DE BANQUES	Banco	COMPLETO	57.57	57.53	57.57	57.53
		SOCIETE D'EQUIPEMENT DOMESTIQUE ET MENAGER EQDOM	Financiamiento Especializado	COMPLETO	30.93	45.75	53.72	53.72

País			Actividad	Método*	Interés de Propiedad del Grupo Al 31.12.2018	Interés de Propiedad del Grupo Al 31.12.2017	Interés de Votación del Grupo Al 31.12.2018	Interés de Votación del Grupo Al 31.12.2017
		SOCIETE GENERALE DE LEASING AU MAROC	Financiamiento Especializado	COMPLETO	57.57	57.53	100	100
		SOCIETE GENERALE OFFSHORE	Compañía Financiera	COMPLETO	57.5	57.46	99.88	99.88
		SOGECAPITAL GESTION	Compañía Financiera	COMPLETO	57.53	57.49	99.94	99.94
		SOGECAPITAL PLACEMENT	Administración de cartera	COMPLETO	57.55	57.5	99.96	99.96
		SOGEFINANCEMENT MAROC	Financiamiento Especializado	COMPLETO	57.57	57.53	100	100
Mauricio								
		SG SECURITIES BROKING (M) LIMITED	Corredor	COMPLETO	100	100	100	100
México								
		ALD AUTOMOTIVE S.A. DE C.V.	Financiamiento Especializado	COMPLETO	79.82	79.82	100	100
		ALD FLEET SA DE CV SOFOM ENR	Financiamiento Especializado	COMPLETO	79.82	79.82	100	100
		SGFP MEXICO. S.A. DE C.V.	Compañía Financiera	COMPLETO	99.98	100	100	100
Moldavia								
		MOBIASBANCA GROUPE SOCIETE GENERALE	Banco	COMPLETO	79.93	79.93	87.9	87.9
Mónaco								
	(1)	CREDIT DU NORD - MONACO	Banco	COMPLETO	100	100	100	100
	(1)	SMC MONACO	Banco	COMPLETO	100	100	100	100
	(1)	SOCIÉTÉ GÉNÉRALE (SUCCURSALE MONACO)	Banco	COMPLETO	100	100	100	100
		SOCIETE GENERALE PRIVATE BANKING (MONACO)	Banco	COMPLETO	100	100	100	100
Montenegro								
		SOCIETE GENERALE BANKA MONTENEGRO A.D.	Banco	COMPLETO	90.56	90.56	90.56	90.56
Noruega								
		ALD AUTOMOTIVE AS	Financiamiento Especializado	COMPLETO	79.82	79.82	100	100
		NF FLEET AS	Financiamiento Especializado	COMPLETO	63.85	63.85	80	80
		SG FINANS AS	Financiamiento Especializado	COMPLETO	100	100	100	100
Nueva Caledonia								
		CREDICAL	Financiamiento Especializado	COMPLETO	87.07	87.07	96.64	96.64
		SOCIETE GENERALE CALEDONIENNE DE BANQUE	Banco	COMPLETO	90.1	90.1	90.1	90.1
Países Bajos								
		ALVARENGA INVESTMENTS B.V.	Financiamiento Especializado	COMPLETO	100	100	100	100
		ASTEROLD B.V.	Compañía Financiera	COMPLETO	100	100	100	100
		AXUS FINANCE NL B.V.	Financiamiento Especializado	COMPLETO	79.82	79.82	100	100
		AXUS NEDERLAND BV	Financiamiento Especializado	COMPLETO	79.82	79.82	100	100
		BRIGANTIA INVESTMENTS B.V.	Compañía Financiera	COMPLETO	100	100	100	100
		COPARER HOLDING	Grupo Inmobiliario de Sociedad	COMPLETO	100	100	100	100
		HERFSTTAFEL INVESTMENTS B.V.	Financiamiento Especializado	COMPLETO	100	100	100	100
		HORDLE FINANCE B.V.	Compañía Financiera	COMPLETO	100	100	100	100
		MONTALIS INVESTMENT BV	Financiamiento Especializado	COMPLETO	100	100	100	100
	(1)	SG AMSTERDAM	Banco	COMPLETO	100	100	100	100
		SG EQUIPMENT FINANCE BENELUX BV	Financiamiento Especializado	COMPLETO	100	100	100	100
		SOGELEASE B.V.	Financiamiento Especializado	COMPLETO	100	100	100	100
		SOGELEASE FILMS	Financiamiento Especializado	COMPLETO	100	100	100	100
		TYNEVOR B.V.	Compañía Financiera	COMPLETO	100	100	100	100
Los Filipinas								
	(1)(2)	SOCIETE GENERALE MANILA OFFSHORE BRANCH	Banco	COMPLETO	0	100	0	100
Polonia								
		ALD AUTOMOTIVE POLSKA SP Z O.O.	Financiamiento Especializado	COMPLETO	79.82	79.82	100	100
		EURO BANK S.A.	Banco	COMPLETO	99.99	99.99	99.99	99.99
		PEMA POLSKA SP.Z O.O.	Servicios	COMPLETO	100	100	100	100
		SG EQUIPMENT LEASING POLSKA SP Z.O.O.	Financiamiento Especializado	COMPLETO	100	100	100	100
	(1)	SOCIETE GENERALE S.A. ODDZIAL W POLSCE	Banco	COMPLETO	100	100	100	100

País		Actividad	Método*	Interés de Propiedad del Grupo Al 31.12.2018	Interés de Propiedad del Grupo Al 31.12.2017	Interés de Votación del Grupo Al 31.12.2018	Interés de Votación del Grupo Al 31.12.2017
	(1)(5) SOGECAP RISQUES DIVERS SPOLKA AKCYJNA ODDZIAL W POLSCE	Aseguradora	COMPLETO	0	100	0	100
	(1) SOGECAP SPOLKA AKCYJNA ODDZIAL W POLSCE	Aseguradora	COMPLETO	100	100	100	100
	(1)(6) SOGESSUR SPOLKA AKCYJNA ODDZIAL W POLSCE	Aseguradora	COMPLETO	100	0	100	0
	BANQUE DE POLYNESIE	Banco	COMPLETO	72.1	72.1	72.1	72.1
	SOGELEASE BDP SAS	Financiamiento Especializado	COMPLETO	72.1	72.1	100	100
Portugal							
	SGALD AUTOMOTIVE SOCIEDADE GERAL DE COMERCIO E ALUGUER DE BENZ SA	Financiamiento Especializado	COMPLETO	79.82	79.82	100	100
Republica Checa							
	ALD AUTOMOTIVE SRO	Financiamiento Especializado	COMPLETO	79.82	79.82	100	100
	CATAPS	Servicios	ESI	0.61	12.15	40	20
	ESSOX SRO	Financiamiento Especializado	COMPLETO	80	80	100	100
	FACTORING KB	Compañía Financiera	COMPLETO	60.73	60.73	100	100
	KB PENZIJNI SPOLECNOST. A.S.	Compañía Financiera	COMPLETO	60.73	60.73	100	100
	KB REAL ESTATE	Bienes Raíces y Financiamiento de Bienes Raíces	COMPLETO	60.73	60.73	100	100
	KOMERCNI BANKA A.S	Banco	COMPLETO	60.73	60.73	60.73	60.73
	KOMERCNI POJISTOVNA A.S	Aseguradora	COMPLETO	80.76	80.76	100	100
	MODRA PYRAMIDA STAVEBNI SPORITELNA AS	Compañía Financiera	COMPLETO	60.73	60.73	100	100
	PEMA PRAHA SPOL. S.R.O.	Financiamiento Especializado	COMPLETO	100	100	100	100
	PROTOS	Compañía Financiera	COMPLETO	60.73	60.73	100	100
	(5) PSA FINANCE CESKA REPUBLIKA SRO	Financiamiento Especializado	COMPLETO	0	80	0	100
	SG EQUIPMENT FINANCE CZECH REPUBLIC S.R.O.	Financiamiento Especializado	COMPLETO	80.33	80.33	100	100
	SOGEPROM CESKA REPUBLIKA S.R.O.	Bienes Raíces y Financiamiento de Bienes Raíces	COMPLETO	100	100	100	100
	SOGEPROM MICHLE S.R.O.	Bienes Raíces y Financiamiento de Bienes Raíces	COMPLETO	100	100	100	100
	STD2. A.S.	Grupo Inmobiliario de la Sociedad Gestora	COMPLETO	60.73	60.73	100	100
	VN 42	Bienes Raíces y Financiamiento de Bienes Raíces	COMPLETO	60.73	60.73	100	100
Rumania							
	ALD AUTOMOTIVE SRL	Financiamiento Especializado	COMPLETO	75.89	75.89	100	100
	BRD - GROUPE SOCIETE GENERALE SA	Banco	COMPLETO	60.17	60.17	60.17	60.17
	BRD ASSET MANAGEMENT SAI SA	Administración de Cartera	COMPLETO	60.15	60.15	99.97	99.97
	BRD FINANCE IFN S.A.	Compañía Financiera	COMPLETO	80.48	80.48	100	100
	S.C. BRD SOGELEASE IFN S.A.	Financiamiento Especializado	COMPLETO	60.17	60.17	100	100
	S.C. ROGARIU IMOBILIARE S.R.L.	Bienes Raíces y Financiamiento de Bienes Raíces	COMPLETO	75	75	75	75
	SOCIETE GENERALE EUROPEAN BUSINESS SERVICES S.A.	Servicios	COMPLETO	100	100	100	100
	SOGEPROM ROMANIA SRL	Bienes Raíces y Financiamiento de Bienes Raíces	COMPLETO	100	100	100	100
	(1)(6) SOGESSUR S.A PARIS - SUCURSALA BUCURESTI	Aseguradora	COMPLETO	100	0	100	0
Reino Unido							
	ACR	Compañía Financiera	COMPLETO	100	100	100	100
	ALD AUTOMOTIVE GROUP LIMITED	Financiamiento Especializado	COMPLETO	79.82	79.82	100	100

PERITO TRADUCTOR INTÉRPRETE
SILVIA GLORIA VALDES GARCIA
TRIBUNAL SUPERIOR DE JUSTICIA

País			Actividad	Método*	Interés de Propiedad del Grupo Al 31.12.2018	Interés de Propiedad del Grupo Al 31.12.2017	Interés de Votación del Grupo Al 31.12.2018	Interés de Votación del Grupo Al 31.12.2017
		ALD AUTOMOTIVE LIMITED	Financiamiento Especializado	COMPLETO	79.82	79.82	100	100
		ALD FUNDING LIMITED	Financiamiento Especializado	COMPLETO	79.82	79.82	100	100
	(1)(2)	BRIDGEVIEW II LIMITED (UK BRANCH)	Financiamiento Especializado	COMPLETO	0	100	0	100
	(1)	BRIGANTIA INVESTMENTS B.V. (UK BRANCH)	Compañía Financiera	COMPLETO	100	100	100	100
	(1)	DESCARTES TRADING LONDON BRANCH	Compañía Financiera	COMPLETO	100	100	100	100
		FENCHURCH NOMINEES LIMITED	Banco	COMPLETO	100	100	100	100
		FRANK NOMINEES LIMITED	Banco	COMPLETO	100	100	100	100
	(1)	HORDLE FINANCE B.V. (UK BRANCH)	Compañía Financiera	COMPLETO	100	100	100	100
	(8)	JWB LEASE HOLDINGS LIMITED	Financiamiento Especializado	COMPLETO	100	100	100	100
		JWB LEASING LIMITED PARTNERSHIP	Financiamiento Especializado	COMPLETO	100	100	100	100
		KBIM STANDBY NOMINEES LIMITED	Banco	COMPLETO	100	100	100	100
		KBPB NOMINEES LIMITED	Banco	COMPLETO	100	100	100	100
		KH COMPANY SECRETARIES LIMITED	Banco	COMPLETO	100	100	100	100
		KLEINWORT BENSON FARMLAND TRUST (MANAGERS) LIMITED	Banco	COMPLETO	75	75	75	75
		LANGBOURN NOMINEES LIMITED	Banco	COMPLETO	100	100	100	100
		LYXOR ASSET MANAGEMENT UK LLP	Compañía Financiera	COMPLETO	100	100	100	100
		MAGPIE ROSE LIMITED	Banco	COMPLETO	100	100	100	100
		PICO WESTWOOD LIMITED	Banco	COMPLETO	100	100	100	100
		ROBERT BENSON. LONSDALE & CO (CANADA) LIMITED	Banco	COMPLETO	100	100	100	100
		SAINT MELROSE LIMITED	Banco	COMPLETO	100	100	100	100
		SG (MARITIME) LEASING LIMITED	Financiamiento Especializado	COMPLETO	100	100	100	100
		SG EQUIPMENT FINANCE (DECEMBER) LIMITED	Financiamiento Especializado	COMPLETO	100	100	100	100
	(8)	SG EQUIPMENT FINANCE LEASING LIMITED	Financiamiento Especializado	COMPLETO	100	100	100	100
	(8)	SG EQUIPMENT FINANCE OPERATING LEASING LIMITED	Financiamiento Especializado	COMPLETO	100	100	100	100
	(8)	SG EQUIPMENT FINANCE RENTAL LIMITED	Financiamiento Especializado	COMPLETO	100	100	100	100
		SG FINANCIAL SERVICES LIMITED	Compañía Financiera	COMPLETO	100	100	100	100
		SG HAMBROS (LONDON) NOMINEES LIMITED	Compañía Financiera	COMPLETO	100	100	100	100
		SG HAMBROS TRUST COMPANY LTD	Compañía Financiera	COMPLETO	100	100	100	100
		SG HEALTHCARE BENEFITS TRUSTEE COMPANY LIMITED	Compañía Financiera	COMPLETO	100	100	100	100
		SG INVESTMENT LIMITED	Compañía Financiera	COMPLETO	100	100	100	100
		SG KLEINWORT HAMBROS BANK LIMITED	Banco	COMPLETO	100	100	100	100
		SG KLEINWORT HAMBROS LIMITED	Banco	COMPLETO	100	100	100	100
		SG KLEINWORT HAMBROS TRUST COMPANY (UK) LIMITED	Banco	COMPLETO	100	100	100	100
		SG LEASING (ASSETS) LIMITED	Financiamiento Especializado	COMPLETO	100	100	100	100
		SG LEASING (CENTRAL 1) LIMITED	Financiamiento Especializado	COMPLETO	100	100	100	100
		SG LEASING (CENTRAL 3) LIMITED	Financiamiento Especializado	COMPLETO	100	100	100	100
	(8	SG LEASING (DECEMBER) LIMITED	Financiamiento Especializado	COMPLETO	100	100	100	100
		SG LEASING (GEMS) LIMITED	Financiamiento Especializado	COMPLETO	100	100	100	100
		SG LEASING (JUNE) LIMITED	Financiamiento Especializado	COMPLETO	100	100	100	100
		SG LEASING (MARCH) LIMITED	Financiamiento Especializado	COMPLETO	100	100	100	100
		SG LEASING (USD) LIMITED	Financiamiento Especializado	COMPLETO	100	100	100	100
		SG LEASING (UTILITIES) LIMITED	Financiamiento Especializado	COMPLETO	100	100	100	100
		SG LEASING IX	Financiamiento Especializado	COMPLETO	100	100	100	100
	(2)	SG LEASING XII	Financiamiento Especializado	COMPLETO	0	100	0	100
	(1)	SG LONDRES	Banco	COMPLETO	100	100	100	100
		SGFLD LIMITED	Compañía Financiera	COMPLETO	100	100	100	100
		SOCGEN NOMINEES (UK) LIMITED	Compañía Financiera	COMPLETO	100	100	100	100
		SOCIETE GENERALE EQUIPMENT FINANCE LIMITED	Financiamiento Especializado	COMPLETO	100	100	100	100

País			Actividad	Método*	Interés de Propiedad del Grupo Al 31.12.2018	Interés de Propiedad del Grupo Al 31.12.2017	Interés de Votación del Grupo Al 31.12.2018	Interés de Votación del Grupo Al 31.12.2017
		SOCIETE GENERALE INTERNATIONAL LIMITED	Corredor	COMPLETO	100	100	100	100
		SOCIETE GENERALE INVESTMENTS (U.K.) LIMITED	Compañía Financiera	COMPLETO	100	100	100	100
	-2	SOCIETE GENERALE SECURITIES SERVICES UK LIMITED	Corredor	COMPLETO	0	100	0	100
		STRABUL NOMINEES LIMITED	Compañía Financiera	COMPLETO	100	100	100	100
	(8)	TALOS HOLDING LTD	Compañía Financiera	COMPLETO	100	100	100	100
	(8)	TALOS SECURITIES LTD	Corredor	COMPLETO	100	100	100	100
		TH INVESTMENTS (HONG KONG) 2 LIMITED	Compañía Financiera	COMPLETO	100	100	100	100
	(2)	THE EIFFEL LIMITED PARTNERSHIP	Financiamiento Especializado	COMPLETO	0	100	0	100
	(2)	THE FENCHURCH PARTNERSHIP (EFFECTIVE 11.08.2003)	Compañía Financiera	COMPLETO	0	100	0	100
	(1)	TYNEVOR B.V. (UK BRANCH)	Compañía Financiera	COMPLETO	100	100	100	100
Federación Rusa								
		ALD AUTOMOTIVE OOO	Financiamiento Especializado	COMPLETO	79.82	79.82	100	100
		CLOSED JOINT STOCK COMPANY SG FINANCE	Financiamiento Especializado	COMPLETO	99.95	99.95	100	100
		COMMERCIAL BANK DELTACREDIT JOINT STOCK COMPANY	Banco	COMPLETO	99.95	99.95	100	100
		CREDIT INSTITUTION OBYEDINYONNAYA RASCHOTNAYA SISTEMA	Compañía Financiera	COMPLETO	99.95	99.95	100	100
		JSC TELSICOM	Servicios	COMPLETO	99.95	99.95	100	100
		LLC RUSFINANCE	Banco	COMPLETO	99.95	99.95	100	100
		LLC RUSFINANCE BANK	Banco	COMPLETO	99.95	99.95	100	100
		PJSC ROSBANK	Banco	COMPLETO	99.95	99.95	99.95	99.95
		RB FACTORING LLC	Financiamiento Especializado	COMPLETO	99.95	99.95	100	100
		RB LEASING LLC	Financiamiento Especializado	COMPLETO	99.95	99.95	100	100
		RB SERVICE LLC	Grupo Inmobiliario de la Sociedad Gestora	COMPLETO	99.95	99.95	100	100
		RB SPECIALIZED DEPOSITARY LLC	Compañía Financiera	COMPLETO	99.95	99.95	100	100
		SG STRAKHOVANIE LLC	Aseguradora	COMPLETO	99.99	99.99	100	100
		SOCIETE GENERALE STRAKHOVANIE ZHIZNI LLC	Aseguradora	COMPLETO	99.99	99.99	100	100
	(2)	SOSNOVKA LLC	Grupo Inmobiliario de la Sociedad Gestora	COMPLETO	0	99.95	0	100
Senegal								
		SOCIETE GENERALE DE BANQUES AU SENEGAL	Banco	COMPLETO	64.45	64.45	64.87	64.87
Serbia								
		ALD AUTOMOTIVE D.O.O BEOGRAD	Financiamiento Especializado	COMPLETO	79.82	79.82	100	100
		SOCIETE GENERALE BANKA SRBIJA A.D. BEOGRAD	Banco	COMPLETO	100	100	100	100
		SOGELEASE SRBIJA D.O.O.	Financiamiento Especializado	COMPLETO	100	100	100	100
Singapur								
		SG MARKETS (SEA) PTE. LTD.	Corredor	COMPLETO	100	100	100	100
		SG SECURITIES (SINGAPORE) PTE. LTD.	Corredor	COMPLETO	100	100	100	100
	(1)	SG SINGAPOUR	Banco	COMPLETO	100	100	100	100
		SG TRUST (ASIA) LTD	Compañía Financiera	COMPLETO	100	100	100	100
Eslovaquia								
		ALD AUTOMOTIVE SLOVAKIA S.R.O.	Financiamiento Especializado	COMPLETO	79.82	79.82	100	100
		ESSOX FINANCE S.R.O	Financiamiento Especializado	COMPLETO	80	80	100	100
	(1)	KOMERCNI BANKA BRATISLAVA	Banco	COMPLETO	60.73	60.73	100	100
		PEMA SLOVAKIA SPOL.S.R.O.	Financiamiento Especializado	COMPLETO	100	100	100	100
	(1)	SG EQUIPMENT FINANCE CZECH REPUBLIC S.R.O. ORGANIZACNA ZLOZKA (SLOVAK RUPUBLIC BRANCH)	Financiamiento Especializado	COMPLETO	80.33	80.33	100	100

País			Actividad	Método*	Interés de Propiedad del Grupo Al 31.12.2018	Interés de Propiedad del Grupo Al 31.12.2017	Interés de Votación del Grupo Al 31.12.2018	Interés de Votación del Grupo Al 31.12.2017
Eslovenia								
		ALD AUTOMOTIVE OPERATIONAL LEASING DOO	Financiamiento Especializado	COMPLETO	79.82	79.82	100	100
		SKB LEASING D.O.O.	Financiamiento Especializado	COMPLETO	99.73	99.73	100	100
		SKB BANKA D.D. LJUBLJANA	Banco	COMPLETO	99.73	99.73	99.73	99.73
		SKB LEASING SELECT D.O.O.	Financiamiento Especializado	COMPLETO	99.73	99.73	100	100
Suecia								
		ALD AUTOMOTIVE AB	Financiamiento Especializado	COMPLETO	79.82	79.82	100	100
		NF FLEET AB	Financiamiento Especializado	COMPLETO	63.85	63.85	80	80
		PEMATRUCK-OCHTRAILERUTHYRNING AB	Financiamiento Especializado	COMPLETO	100	100	100	100
	(1)	SG FINANS AS SWEDISH BRANCH	Financiamiento Especializado	COMPLETO	100	100	100	100
	(1)	SOCIETE GENERALE SA BANKFILIAL SVERIGE	Banco	COMPLETO	100	100	100	100
Suiza								
		ALD AUTOMOTIVE AG	Financiamiento Especializado	COMPLETO	79.82	79.82	100	100
		PEMA TRUCK- UND TRAILERVERMIETUNG GMBH	Financiamiento Especializado	COMPLETO	100	100	100	100
	(8)	ROSBANK (SWITZERLAND)	Banco	COMPLETO	99.95	99.95	100	100
		SG EQUIPMENT FINANCE SCHWEIZ AG	Financiamiento Especializado	COMPLETO	100	100	100	100
	(1)	SG ZURICH	Banco	COMPLETO	100	100	100	100
		SOCIETE GENERALE PRIVATE BANKING (SUISSE) S.A.	Banco	COMPLETO	100	100	100	100
Taiwán								
	(1)	SG SECURITIES (HONG KONG) LIMITED TAIPEI BRANCH	Corredor	COMPLETO	100	100	100	100
	(1)	SG TAIPEI	Banco	COMPLETO	100	100	100	100
Chad								
		SOCIETE GENERALE TCHAD	Banco	COMPLETO	56.86	56.86	67.83	67.83
Tailandia								
		SOCIETE GENERALE SECURITIES (THAILAND) LTD.	Corredor	COMPLETO	100	100	100	100
Togo								
	(1)	SOCIETE GENERALE TOGO	Banco	COMPLETO	89.64	89.64	100	100
Tunicia								
		UNION INTERNATIONALE DE BANQUES	Banco	COMPLETO	55.1	55.1	52.34	52.34
Turquía								
		ALD AUTOMOTIVE TURIZM TICARET ANONIM SIRKETI	Financiamiento Especializado	COMPLETO	79.82	79.82	100	100
	(1)	SG ISTANBUL	Banco	COMPLETO	100	100	100	100
Ucrania								
		ALD AUTOMOTIVE UKRAINE LIMITED LIABILITY COMPANY	Financiamiento Especializado	COMPLETO	79.82	79.82	100	100

COMPLETO: Consolidación total - JO: Operación conjunta - EJV: Patrimonio (Empresa Conjunta) - ESI: Patrimonio (influencia significativa) - SSA: Patrimonio para simplificación (Entidades controladas por el Grupo que se consolidan usando el método de capital para la simplificación debido a su limitada materialidad).

(1) Ramas
(2) Las entidades terminaron en 2018.
(3) Eliminación del ámbito de aplicación en 2018.
(4) Entidades vendidas en 2018.
(5) Fusionado en 2018.
(6) Recién consolidado en 2018.

(7) Incluyendo 48 fondos.
(8) Terminación en proceso

La información adicional relacionada con el alcance de la consolidación y las inversiones de capital según lo exige el reglamento 2016-09 de la "Autorité des Normes Comptables" (ANC, el regulador de la contabilidad francesa), de fecha 2 de diciembre de 2016, está disponible en el sitio web del Grupo Societe en:

https://www.societegenerale.com/en/investors/

NOTA 8.7 HONORARIOS PAGAOS A AUDITORES INDEPENDIENTES

Los estados financieros consolidados de Société Générale Group están certificados conjuntamente por Ernst & Young et Autres representados por el Sr. Micha Missakian, por un lado; y Deloitte et Associés representados por el Sr. Jean-Marc Mickeler, por otra parte.

A propuesta del Consejo de Administración y siguiendo la recomendación del Comité de Auditoría y Control Interno de Societe Generale (CACI), la Reunión General Anual celebrada el 23 de mayo de 2018 renovó los mandatos de Ernst & Young et Autres y Deloitte et Associés por seis años.

Además de la publicación del reglamento europeo sobre la reforma de la auditoría, la CACI estableció una nueva política de aprobación de los servicios que no son de auditoría de los auditores independientes ("SACC") y su red para verificar su cumplimiento en relación con el nuevo reglamento. Antes del lanzamiento de la misión. Se presenta una síntesis del SACC (aprobado o rechazado) en cada sesión del CACI.

Además, cada año se envía al CACI un informe sobre las tarifas según el tipo de misión (auditoría o no auditoría).

Finalmente, los departamentos de finanzas de las entidades y unidades de negocios evalúan anualmente la calidad de las auditorías realizadas por Deloitte et Associés y Ernst & Young et Autres. Las conclusiones de esta encuesta se presentan al CACI.

COMISIONES DE LOS HONORARIOS DE LOS AUDITORES INDEPENDIENTES PRESENTADOS EN EL ESTADO DE INGRESOS

(En millones de euros excl. IVA)		Ernst & Young y otros		Deloitte y Associés		Total	
		2018[1]	2017	2018[2]	2017	2018	2017
Auditoría legal. Certificación. Examen de la sociedad matriz y cuentas consolidadas.	Editor	4	7	7	9	11	16
	Totalmente consolidado	16	17	12	14	28	31
SUB-TOTAL AUDITADO		**20**	**24**	**19**	**23**	**39**	**47**
Servicios no Auditados (SACC)	Editor	2	1	1	1	3	2
	Totalmente consolidado	1	1	2	1	3	2
TOTAL		**23**	**26**	**22**	**25**	**45**	**51**

(1) Incluida la red de Ernst and Young: 14 millones de euros.
(2) Incluida la red de Deloitte: 11 millones de euros.

Los servicios que no son de auditoría proporcionados por auditores independientes este año, principalmente auditorías dentro del alcance de la emisión de certificados o informe RSE (RSE: consistieron en misiones de revisión de cumplimiento con respecto a la responsabilidad social y ambiental) y luego auditorías de requisitos regulatorios, misiones de Control interno en el marco del proyecto de adquisiciones.

Incluyen también el marco de respeto de las normas ISAE (Norma Internacional sobre servicios que no son de auditoría confiados expresa y exclusivamente al Compromiso de Garantía legal), procedimientos acordados o auditores complementarios por EUR millones.

PERITO TRADUCTOR ANTE EL TRIBUNAL SUPERIOR DE JUSTICIA
SILVIA GLORIA VALDES GARCIA

NOTA 8.8 Principios de contabilidad aplicados hasta el 31 de diciembre de 2017 a los instrumentos financieros

PRINCIPIOS DE CONTABILIDAD

Los principios de contabilidad que se presentan a continuación son los que se aplican a los instrumentos financieros hasta el 31 de diciembre de 2017 de acuerdo con las disposiciones de la IAS 39.

Clasificación de los instrumentos financieros.

Cuando se reconocen inicialmente, los instrumentos financieros se presentan en el estado de situación financiera en categorías que determinan su tratamiento contable y su método de valuación posterior. Esta clasificación depende del tipo de instrumento financiero y el propósito de la transacción.

Los activos financieros se clasifican en una de las siguientes cuatro categorías:

- Activos financieros a valor justo con cambios en resultados: son activos financieros mantenidos con fines de negociación que, por defecto, incluyen activos financieros derivados que no califican como instrumentos de cobertura y activos financieros no derivados designados por el Grupo en el momento del reconocimiento inicial para ser contabilizados a valor justo con cambios en resultados de acuerdo con la opción de valor justo;
- Préstamos y cuentas por cobrar: incluyen activos financieros no derivados con pagos fijos o determinables que no se cotizan en un mercado activo y no se mantienen con fines de negociación, no se mantienen para la venta desde el momento en que se originan o se adquieren y no se designan en el momento del reconocimiento inicial. para ser contabilizados a valor justo con cambios en resultados (de acuerdo con la opción de valor justo). Se miden al costo amortizado y el deterioro determinado sobre una base individual o colectiva puede registrarse, si corresponde;
- Activos financieros mantenidos hasta su vencimiento: 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 el vencimiento. Se miden a su costo amortizado y pueden estar sujetos a deterioro según corresponda. El costo amortizado incluye primas y descuentos, así como los costos de transacción;
- Activos financieros disponibles para la venta: son activos financieros no derivados mantenidos por un período indeterminado que el Grupo puede vender en cualquier momento. Por defecto, son todos los activos que no se encuentran en una de las tres categorías anteriores. Estos instrumentos se miden a valor justo contra ganancias y pérdidas no realizadas o diferidas. Los intereses devengados o pagados sobre valores de deuda se reconocen en el estado de resultados utilizando el método de la tasa de interés efectiva, mientras que los ingresos por dividendos obtenidos sobre valores de renta variable se registran en el estado de resultados en Ganancias y pérdidas netas sobre activos financieros disponibles para la venta.

Los pasivos financieros se clasifican en una de las siguientes dos categorías:

- Pasivos financieros a valor justo con cambios en resultados: son pasivos financieros mantenidos con fines de negociación que, por defecto, incluyen pasivos financieros derivados que no califican como instrumentos de cobertura y pasivos financieros no derivados designados por el Grupo en el momento del reconocimiento inicial para ser contabilizados a valor justo con cambios en resultados de acuerdo con la opción de valor justo;
- Deudas: incluyen los otros pasivos financieros no derivados y se miden al costo amortizado.

Los activos y pasivos financieros derivados que califican como instrumentos de cobertura se registran en líneas separadas del estado de situación financiera (ver Nota 3.2).

Reclasificación de activos financieros.

Después de su reconocimiento inicial, los activos financieros no pueden ser reclasificados posteriormente como activos financieros a valor justo con cambios en resultados.

Un activo financiero no derivado inicialmente reconocido como un activo mantenido con fines de negociación en activos financieros a valor justo con cambios en resultados puede ser reclasificado fuera de esta categoría cuando cumple con las siguientes condiciones:

- Si un activo financiero con pagos fijos o determinables inicialmente mantenidos con fines de negociación ya no puede cotizarse en un mercado activo y el Grupo tiene la intención y la capacidad de mantenerlo en el futuro previsible o hasta el vencimiento, entonces este activo financiero puede ser reclasificados como préstamos y cuentas por cobrar, siempre que los criterios de elegibilidad para esta categoría se cumplan en la fecha de la transferencia;
- Si raras circunstancias generan un cambio en el propósito de tenencia de activos financieros no derivados mantenidos inicialmente para negociación, entonces estos activos pueden ser reclasificados como activos financieros disponibles para la venta o como activos financieros mantenidos hasta el vencimiento, siempre que los criterios de elegibilidad para La categoría en cuestión se cumplen en la fecha de la transferencia.

En cualquier caso, los derivados financieros y los activos financieros valuados utilizando la opción de valor justo no pueden ser reclasificados de los activos financieros a valor justo con cambios en resultados. Un activo financiero inicialmente reconocido bajo Activos financieros disponibles para la venta puede ser reclasificado a Activos financieros mantenidos hasta su vencimiento, siempre que se cumplan los criterios de elegibilidad para esta categoría. Además, si un activo financiero con pagos fijos o determinables inicialmente reconocidos bajo Activos financieros disponibles para la venta ya no puede cotizarse en un mercado activo y si el Grupo tiene la intención y la capacidad de mantenerlo en el futuro previsible o hasta el vencimiento entonces este activo financiero puede ser reclasificado a Préstamos y cuentas por cobrar siempre que los criterios de elegibilidad para esta categoría se cumplan en la fecha de la transferencia.

Estos activos financieros reclasificados se transfieren a su nueva categoría a su valor justo en la fecha de reclasificación y se miden posteriormente de acuerdo con las reglas que se aplican a la nueva categoría. El costo amortizado de activos financieros reclasificados de activos financieros a valor justo con cambios en resultados o activos financieros disponibles para la venta a préstamos y cuentas por cobrar y el costo amortizado de activos financieros reclasificados de activos financieros a valor justo con cambios en resultados Los activos financieros disponibles para la venta se determinan sobre la base de los flujos de efectivo futuros estimados valuados en la fecha de la reclasificación. Los flujos de efectivo futuros estimados deben revisarse en cada fecha de cierre. En el caso de un aumento en los flujos de efectivo futuros estimados resultantes de un aumento en su recuperación, la tasa de interés efectiva se ajusta prospectivamente. Sin embargo, si existe evidencia objetiva de que el activo financiero se ha deteriorado como resultado de un evento que ocurre después de la reclasificación y el evento de pérdida en cuestión tiene un impacto negativo en los flujos de efectivo futuros estimados del activo financiero, el deterioro de este activo financiero Se reconoce en el costo de riesgo en el estado de resultados.

Valor justo

El valor justo es el precio que se recibiría para vender un activo o se pagaría para transferir un pasivo en una transacción ordenada entre los participantes del mercado en la fecha de medición. Los métodos de valuación utilizados por el Grupo para establecer el valor justo de los instrumentos financieros se detallan en la Nota 3.4.

Reconocimiento inicial

Compras y ventas de activos financieros registrados bajo Activos financieros a valor justo con cambios en resultados. Los activos financieros mantenidos hasta su vencimiento y los activos financieros disponibles para la venta se reconocen en el estado de situación financiera en la fecha de liquidación de la entrega. Los cambios en el valor justo entre las fechas de negociación y liquidación se registran en el estado de resultados o se contabilizan en el patrimonio de los accionistas en función de la categoría contable de los activos financieros relevantes. Los préstamos y las cuentas por cobrar se registran en el estado de situación financiera en la fecha en que se pagan o en la fecha de vencimiento de los servicios facturados.

Cuando los activos y pasivos financieros inicialmente reconocidos se miden a valor justo, incluidos los costos de transacción directamente atribuibles a su adquisición o emisión, excepto los instrumentos financieros reconocidos a valor justo con cambios en resultados por los cuales estos costos se contabilizan directamente en el estado de resultados.

Si el valor justo inicial se basa en datos observables del mercado, cualquier diferencia entre el valor justo y el precio de la transacción. Es decir, el margen de ventas se reconoce inmediatamente en el estado de resultados. Sin embargo, si las entradas de valuación no son observables o si el mercado no reconoce los modelos de valuación, se considera que el valor justo inicial del instrumento financiero es el precio de la transacción y el margen de ventas 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 caso de venta anticipada. Cuando las entradas de valuación se vuelven observables. cualquier porción del margen de ventas que aún no se haya registrado se reconoce en el estado de resultados en ese momento (ver Nota 3.4.7).

Baja en cuentas 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 de los flujos de efectivo sobre el activo expiran o cuando el Grupo ha transferido los derechos contractuales para recibir los flujos de efectivo y sustancialmente todos los riesgos y Recompensas vinculadas a la titularidad del activo.

El Grupo también da de baja los activos financieros sobre los cuales ha retenido los derechos contractuales sobre los flujos de efectivo asociados, pero está obligado contractualmente a pasar estos mismos flujos de efectivo a un tercero ("acuerdo de transferencia") y para los cuales ha transferido sustancialmente todos Los riesgos y recompensas.

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 efectivamente no ha retenido el control del activo financiero, el Grupo lo da de baja y, cuando es necesario, reconoce un activo separado. o responsabilidad para cubrir los derechos y obligaciones creados o retenidos como resultado de la transferencia del activo. Si el Grupo ha retenido el control del activo, continúa reconociéndolo en el estado de situación financiera hasta el punto de su participación continua en ese activo.

Cuando un activo financiero se da de baja en su totalidad, una ganancia o pérdida por 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 él, ajustado en caso necesario por cualquier beneficio no realizado o pérdida reconocida previamente directamente en el patrimonio y por el valor de cualquier activo de servicio o pasivo de servicio. Las indemnizaciones facturadas a los prestatarios después del pago anticipado de su préstamo se registran en el estado de resultados en la fecha de pago anticipado entre Intereses e ingresos similares.

El Grupo solo da de baja la totalidad o parte de un pasivo financiero cuando se extingue. es decir, cuando la obligación especificada en el contrato se descarga, cancela o vence.

Un pasivo financiero también puede ser dado de baja en el caso de una modificación sustancial de sus condiciones contractuales o cuando se realice un intercambio con el prestamista por un instrumento cuyas condiciones contractuales sean sustancialmente diferentes.

Instrumentos financieros derivados

La aplicación por primera vez de la IFRS 9 no modificó los principios de contabilidad aplicables a los instrumentos financieros derivados. Esos principios se presentan en la Nota 3.2.

Activos y pasivos financieros a valor justo con cambios en resultados

Estos son activos financieros mantenidos con fines de negociación que, de manera predeterminada, incluyen activos financieros derivados que no califican como instrumentos de cobertura y activos financieros no derivados designados por el Grupo en el momento del reconocimiento inicial para ser contabilizados a valor justo con cambios en resultados de acuerdo con la opción de valor justo. .

La cartera de negociación contiene activos y pasivos financieros que, tras su reconocimiento inicial, son:

- adquiridos o incurridos con la intención de venderlos o recomprarlos a corto plazo; o
- mantenidos con fines de creación de mercado; o
- adquiridos o incurridos a los fines de la administración especializada de una cartera de negociación, incluidos los instrumentos financieros derivados. Los valores u otros instrumentos financieros que se administran conjuntamente y para los cuales hay evidencia de un patrón reciente de obtención de beneficios a corto plazo.

Esta cartera también incluye, entre otros activos comerciales, productos básicos físicos que el Grupo posee como parte de su actividad de creadores de mercado en instrumentos derivados de productos básicos.

Los instrumentos financieros registrados en la cartera de negociación se miden a valor justo a la fecha del balance y se reconocen en el estado de situación financiera en Activos o pasivos financieros a valor justo con cambios en resultados. Los cambios en su valor justo se registran en el estado de resultados como ganancias y pérdidas netas en instrumentos financieros a valor justo con cambios en resultados.

Además de los activos y pasivos financieros mantenidos con fines de negociación, la partida Los activos y pasivos financieros al valor justo con cambios en resultados también incluyen los activos y pasivos financieros no derivados designados por el Grupo en el momento del reconocimiento inicial para ser contabilizados al valor justo con cambios en resultados de acuerdo con la opción de valor justo. Los cambios en el valor justo de estas partidas se reconocen con cambios en resultados en Ganancias y pérdidas netas en instrumentos financieros a valor justo con cambios en resultados.

Esta opción solo se aplica en los siguientes casos:

- cuando elimina o reduce significativamente las discrepancias en el tratamiento contable de ciertos activos y pasivos financieros;
- cuando se aplica a un instrumento híbrido que contiene uno o más derivados incorporados que de otro modo estarían sujetos a un reconocimiento por separado;
- cuando un grupo de activos y / o pasivos financieros se administra y su desempeño se mide sobre una base de valor justo.

Por lo tanto, el Grupo reconoce algunos bonos estructurados emitidos por Société Générale Corporate y la Banca Privada a valor justo con cambios en resultados. Estos problemas son puramente comerciales y los riesgos asociados se cubren en el mercado utilizando instrumentos financieros administrados en carteras de negociación. Mediante el uso de la opción de valor justo, el Grupo puede garantizar la coherencia entre el tratamiento contable de estos bonos y el de los derivados que cubren los riesgos de mercado asociados que deben ser asumidos al valor justo.

El Grupo también reconoce los activos financieros mantenidos para garantizar las pólizas vinculadas a la unidad de sus subsidiarias de seguros de vida al valor justo con cambios en resultados para asegurar que su tratamiento contable coincida con el de los pasivos de seguros correspondientes. Bajo la IFRS 4, los pasivos de seguro deben ser reconocidos de acuerdo con los principios de contabilidad local. Revalorizaciones de reservas de suscripción en pólizas vinculadas a la unidad. por lo tanto, los que están directamente relacionados con las revaluaciones de los activos financieros subyacentes a sus políticas se reconocen en el estado de resultados. La opción de valor justo permite al Grupo registrar los cambios en el valor justo de los activos financieros con cambios en resultados para que coincidan con las fluctuaciones en el valor de los pasivos de seguros asociados con estas pólizas vinculadas a la unidad.

Además, para simplificar su tratamiento contable al evitar el reconocimiento por separado de los derivados implícitos, el Grupo aplica la opción de valor justo a los bonos convertibles que no se mantienen con fines de negociación.

Activos financieros disponible para la venta

Los activos financieros disponibles para la venta son activos financieros no derivados mantenidos por un período indeterminado que el Grupo puede vender en cualquier momento. Por defecto, son activos financieros que no están clasificados en Préstamos y cuentas por cobrar, Activos financieros a valor justo con cambios en resultados o Activos financieros mantenidos hasta su vencimiento.

Los intereses devengados o pagados sobre valores de renta fija se reconocen en el estado de resultados utilizando el método de tasa de interés efectiva en Intereses e ingresos similares: transacciones en instrumentos financieros. Los ingresos por dividendos obtenidos de estos valores se registran en el estado de resultados en Ganancias y pérdidas netas de activos financieros disponibles para la venta.

En la fecha del estado de situación financiera, los activos financieros disponibles para la venta se miden a valor justo y cualquier cambio en el valor justo, excluyendo los ingresos, se contabiliza como ganancias y pérdidas de capital no realizadas o diferidas. a excepción de las pérdidas o ganancias en divisas por activos monetarios en moneda extranjera que se llevan a la cuenta de resultados.

Si estos activos financieros se venden, las ganancias y pérdidas no realizadas registradas en el patrimonio se reclasifican como Ganancias y pérdidas netas sobre activos financieros disponibles para la venta.

Si, a la fecha del balance, hay evidencia objetiva de deterioro de un activo financiero disponible para la venta que surge de uno o más eventos posteriores a su reconocimiento inicial, la pérdida no realizada previamente acumulada en el patrimonio se reclasifica en Costo de riesgo para la deuda instrumentos y por debajo de Ganancias y pérdidas netas en activos financieros disponibles para la venta para instrumentos de patrimonio. Las reglas de deterioro aplicadas por el Grupo se describen a continuación.

PERITO TRADUCTOR ANTE EL TRIBUNAL SUPERIOR DE JUSTICIA
SILVIA GLORIA VALDES GARCIA

Préstamos y cuentas por cobrar

Los préstamos y las cuentas por cobrar incluyen activos financieros no derivados con pagos fijos o determinables que no se cotizan en un mercado activo y no se mantienen con fines de negociación, no se mantienen para la venta desde el momento en que se originan o adquieren y no son designados por el Grupo en el momento el reconocimiento se medirá a valor justo con cambios en resultados de acuerdo con la opción de valor justo.

Los préstamos y las cuentas por cobrar se reconocen en el estado de situación financiera en vencimiento de bancos o préstamos de clientes según el tipo de contraparte. Después de su reconocimiento inicial. se miden al costo amortizado utilizando el método de la tasa de interés efectiva y el deterioro determinado sobre una base individual o colectiva puede registrarse, si corresponde, (ver las reglas de deterioro más adelante).

Los préstamos y las cuentas por cobrar pueden estar sujetos a renegociaciones comerciales siempre que el cliente prestatario no esté experimentando dificultades financieras y no sea insolvente. Dichas transacciones involucran a clientes cuya deuda el Grupo está dispuesto a renegociar con el fin de mantener o desarrollar una relación comercial de acuerdo con los procedimientos de aprobación de crédito vigentes y sin renunciar a ningún interés principal o devengado. Los préstamos y cuentas por cobrar renegociados se dan de baja en la fecha de la renegociación y se reemplazan con los nuevos préstamos tomados en condiciones renegociadas que se registran en el estado de situación financiera en la misma fecha. Estos nuevos préstamos se miden posteriormente al costo amortizado en función de la tasa de interés efectiva que surge de las nuevas condiciones contractuales y teniendo en cuenta las tarifas de renegociación facturadas al cliente.

Los préstamos a clientes incluyen cuentas por cobrar de arrendamiento donde se clasifican como arrendamientos financieros. Los arrendamientos otorgados por el Grupo se clasifican como arrendamientos financieros si transfieren sustancialmente al arrendatario todos los riesgos y recompensas inherentes a la propiedad del activo arrendado. De lo contrario, se clasifican como arrendamientos operativos (ver Notas 4.2 y 8.4).

Estas cuentas por cobrar por arrendamientos financieros representan la inversión neta del Grupo en el arrendamiento calculado como el valor presente de los pagos mínimos que se recibirán del arrendatario, descontados a la tasa de interés implícita en el arrendamiento más cualquier valor residual no garantizado. En el caso de una reducción posterior en el valor residual no garantizado estimado utilizado para calcular la inversión del arrendador en el arrendamiento financiero, el valor presente de esta reducción se reconoce como una pérdida en Gastos de otras actividades en el estado de resultados y como una reducción de las finanzas. arrendamiento por cobrar en el lado del activo del balance.

Deudas

La aplicación por primera vez de la IFRS 9 no modificó los principios de contabilidad aplicables a los pasivos financieros al costo amortizado. Esos principios se presentan en la Nota 3.6.

Reconocimiento de los ingresos y gastos por intereses.

Los ingresos y gastos por intereses se reconocen en el estado de resultados en Intereses e ingresos similares e Intereses y gastos similares para todos los instrumentos financieros valuados al costo amortizado utilizando el método de la tasa de interés efectiva (préstamos y cuentas por cobrar, deudas, activos financieros mantenidos hasta el vencimiento) y Para títulos de deuda clasificados como activos financieros disponibles para la venta.

La tasa de interés efectiva se toma como la tasa utilizada para descontar netos de las entradas y salidas futuras de efectivo durante la vida útil esperada del instrumento para establecer el valor contable neto del activo o pasivo financiero. El cálculo de esta tasa considera los flujos de efectivo futuros estimados sobre la base de las disposiciones contractuales del instrumento financiero sin tener en cuenta las posibles pérdidas crediticias futuras, y también incluye las comisiones pagadas o recibidas entre las partes cuando éstas pueden ser asimiladas a los intereses vinculados directamente a la transacción. Costos y todo tipo de primas y descuentos.

Cuando un activo financiero o grupo de activos financieros similares se ha deteriorado debido a un deterioro del valor, los ingresos por intereses subsiguientes se registran sobre la base de la tasa de interés efectiva utilizada para descontar los flujos de efectivo futuros al medir la pérdida de valor.

Además, excepto las relacionadas con los beneficios para empleados, las provisiones reconocidas como pasivos del estado de situación financiera generan gastos por intereses que se calculan utilizando la misma tasa de interés que la utilizada para descontar la salida de recursos esperada.

PERITO TRADUCTOR ANTE EL TRIBUNAL SUPERIOR DE JUSTICIA
SILVIA GLORIA VALDES GARCIA

Depreciación de activos financieros valuados al costo amortizado.

En cada fecha del estado de situación financiera, el Grupo evalúa si existe evidencia objetiva de que algún activo financiero o grupo de activos financieros se haya deteriorado como resultado de uno o más eventos desde que fueron reconocidos inicialmente (un "evento de pérdida") y si el evento de pérdida (o eventos) tiene (tiene) un impacto en los flujos de efectivo futuros estimados del activo financiero o grupo de activos financieros que se pueden estimar de manera confiable.

El Grupo primero evalúa si existe evidencia objetiva de deterioro individual para los activos financieros que son individualmente significativos y de manera individual o colectiva para los activos financieros que no son 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 la contraparte conduce a una alta probabilidad de que dicha contraparte no pueda cumplir con sus compromisos generales (obligaciones de crédito); De ahí un riesgo de pérdida para el banco;
- se otorgan concesiones a las cláusulas del contrato de préstamo a la luz de las dificultades financieras del prestatario que no se hubieran otorgado en otras circunstancias;
- se registran uno o más pagos vencidos de más de 90 días (con la excepción de los préstamos reestructurados en período de prueba que se consideran impagos en el primer pago atrasado) y / o se inicia un procedimiento de cobro;
- o, independientemente de que se registren o no los pagos vencidos, existe evidencia objetiva de deterioro o se han iniciado procedimientos legales (quiebra, liquidación legal, liquidación obligatoria).

El Grupo aplica el principio de contagio de deterioro a todos los préstamos pendientes de la contraparte en mora. Cuando un deudor pertenece a un grupo, todos los préstamos pendientes del grupo generalmente también están deteriorados.

Si existe evidencia objetiva de que los préstamos u otras cuentas por cobrar o activos financieros clasificados como activos financieros mantenidos hasta su vencimiento están deteriorados, se reconoce un deterioro por la diferencia entre el valor en libros y el valor presente de los flujos de efectivo recuperables estimados futuros, teniendo en cuenta 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 y reversiones de deterioros se registran en el estado de resultados en Costo de riesgo. Los préstamos o cuentas por cobrar deteriorados se remuneran a efectos contables por la reversión a lo largo del tiempo del descuento al valor presente que se registra en Intereses e ingresos similares en el estado de resultados.

Cuando no hay evidencia objetiva de que se haya incurrido en una pérdida por deterioro de valor en un activo financiero considerado individualmente, sea significativo o no, el Grupo incluye ese activo financiero en un grupo de activos financieros que tienen características similares en términos de riesgo de crédito y evalúa el conjunto. Grupo por deterioro. En una cartera homogénea, tan pronto como se incurre en un riesgo crediticio en un grupo de instrumentos financieros, el deterioro se reconoce sin esperar a que el riesgo afecte individualmente a una o más cuentas por cobrar.

Las carteras homogéneas deterioradas pueden incluir:

- cuentas por cobrar en contrapartes que han encontrado dificultades financieras desde que estas cuentas por cobrar fueron reconocidas inicialmente sin ninguna evidencia objetiva de deterioro aún no identificada a nivel individual (cuentas por cobrar sensibles); o
- cuentas por cobrar en contrapartes vinculadas a sectores económicos considerados en crisis debido a la ocurrencia de eventos de pérdida; o
- cuentas por cobrar en sectores geográficos o países en los que se ha evaluado un deterioro del riesgo de crédito.

El monto del deterioro en un grupo de activos homogéneos se calcula sobre la base de supuestos sobre las tasas de incumplimiento y la pérdida dada el incumplimiento o, si es necesario, sobre la base de estudios ad hoc. Estos supuestos se calibran para cada grupo homogéneo en función de sus características específicas, sensibilidad al entorno económico y datos históricos. Son revisados periódicamente por la División de Riesgos y luego ajustados para reflejar cualquier condición económica actual relevante. Las asignaciones y reversiones de dicho deterioro se registran en el Costo de riesgo.

PERITO TRADUCTOR ANTE EL TRIBUNAL SUPERIOR DE JUSTICIA
SILVIA GLORIA VALDES GARCIA

Reestructuración de préstamos y cuentas por cobrar.

Cuando se reestructura un activo registrado en Préstamos y cuentas por cobrar, se realizan cambios contractuales en el monto, el plazo o las condiciones financieras de la transacción inicial aprobada por el Grupo debido a dificultades financieras o insolvencia del prestatario (ya sea que haya ocurrido una insolvencia o definitivamente ocurrir a menos que la deuda sea reestructurada) y estos cambios no habrían sido considerados en otras circunstancias.

Los activos financieros reestructurados se clasifican como deteriorados y se considera que los prestatarios están en mora. Estas clasificaciones se mantienen durante al menos un año y mientras exista alguna incertidumbre para el Grupo sobre si los prestatarios pueden cumplir sus compromisos o no.

En la fecha de reestructuración, el importe en libros del activo financiero reestructurado se reduce al monto actual de los nuevos flujos de efectivo recuperables futuros estimados descontados utilizando la tasa de interés efectiva inicial. Esta pérdida se contabiliza como ganancia o pérdida bajo Costo de riesgo.

Los activos financieros reestructurados no incluyen préstamos y cuentas por cobrar sujetos a renegociaciones comerciales e implican a clientes cuya deuda el Grupo ha acordado renegociar para mantener o desarrollar una relación comercial de acuerdo con los procedimientos de aprobación de crédito vigentes y sin renunciar a ningún principal o devengo. interesar.

Deterioro de activos financieros disponibles para la venta

Un activo financiero disponible para la venta está deteriorado si existe evidencia objetiva de deterioro como resultado de uno o más eventos que ocurrieron después del reconocimiento inicial de este activo.

Para los instrumentos de capital cotizados, una disminución significativa o prolongada en su precio por debajo de su costo de adquisición constituye una evidencia objetiva de deterioro. Para este propósito, el Grupo considera acciones listadas deterioradas que muestran una pérdida no realizada superior al 50% de su precio de adquisición en la fecha del balance, así como acciones listadas para las cuales los precios cotizados han estado por debajo de su precio de adquisición en cada día de negociación a menos los últimos 24 meses antes de la fecha del balance. Otros factores, como la situación financiera del emisor o su perspectiva de desarrollo pueden llevar al Grupo a considerar que el costo de su inversión puede no recuperarse incluso si no se cumplen los criterios mencionados anteriormente. Una pérdida por deterioro del valor se registra luego a través de un resultado o pérdida igual a la diferencia entre el último precio cotizado del valor en la fecha del estado de situación financiera y su precio de adquisición.

Para los instrumentos de patrimonio no cotizados, los criterios utilizados para evaluar la evidencia de deterioro son idénticos a los mencionados anteriormente. El valor de estos instrumentos a la fecha del balance se determina utilizando los métodos de valuación 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 valuados al costo amortizado.

Cuando una disminución en el valor justo de un activo financiero disponible para la venta se ha reconocido directamente en el patrimonio de los accionistas en Pérdidas y ganancias no realizadas o diferidas y surge la evidencia objetiva subsecuente de deterioro, el Grupo reconoce el total de pérdidas no realizadas acumuladas previamente registradas en patrimonio neto en el estado de resultados en el Costo de riesgo para instrumentos de deuda y en Ganancias y pérdidas netas en activos financieros disponibles para la venta para valores de renta variable.

Esta pérdida acumulada se mide como la diferencia entre el costo de adquisición (neto de cualquier reembolso del principal y la amortización) y el valor justo presente menos cualquier deterioro del activo financiero que ya haya sido registrado con cambios en resultados.

Las pérdidas por deterioro reconocidas con cambio en resultados en un instrumento de patrimonio clasificado como disponible para la venta solo se revierten con cambios en resultados cuando se vende el instrumento. Una vez que un instrumento de patrimonio ha sido reconocido como deteriorado, cualquier pérdida adicional de valor se registra como una pérdida por deterioro adicional. Sin embargo, para los instrumentos de deuda, una pérdida por deterioro del valor se revierte con cambios en resultados si posteriormente se recuperan en valor luego de una mejora en el riesgo crediticio del emisor.

Provisión para compromisos de préstamo y garantía.

Las provisiones por riesgo de crédito en préstamos y compromisos de garantía otorgados por el Grupo a un tercero pueden ser registradas:

- cuando, en virtud de un compromiso con un tercero, el Grupo probablemente incurra en un flujo de recursos hacia este tercero sin recibir al menos el valor equivalente a cambio;
- y cuando la cantidad de salida probable de recursos puede ser estimada confiablemente.

Las salidas esperadas se descuentan al valor presente para determinar el monto de la provisión donde este descuento tiene un impacto significativo. Las probables pérdidas incurridas por el Grupo en la identificación de pruebas objetivas de riesgo de crédito relacionado con préstamos fuera del balance y los compromisos de garantía se registran en el estado de resultados en Costo de riesgo contra una provisión registrada en el pasivo.

PERITO TRADUCTOR ANTE EL TRIBUNAL SUPERIOR DE JUSTICIA
SILVIA GLORIA VALDES GARCIA

NOTA 9 INFORMACIÓN SOBRE RIESGOS Y LITIGIOS

Cada trimestre, el Grupo revisa en detalle las disputas que presentan un riesgo significativo. Estas disputas pueden llevar al registro de una provisión si es probable o seguro que el Grupo incurra en una salida de recursos en beneficio de un tercero sin recibir al menos el valor equivalente a cambio. Estas provisiones para litigios se clasifican entre las “Otras provisiones” incluidas en la partida “Provisiones” en el pasivo del balance.

No se puede divulgar información detallada sobre el registro o el monto de una disposición específica dado que tal divulgación probablemente perjudicaría seriamente el resultado de las disputas en cuestión.

- A partir de 2006, Societe Generale, junto con muchos otros bancos, instituciones financieras y corredores, recibió solicitudes de información del Servicio de Impuestos Internos de los EE. UU., La Comisión de Valores y Bolsa ("SEC") y la División Antimonopolio del Departamento de Justicia de los EE. UU. ("DOJ"), centrado en el supuesto incumplimiento de varias leyes y regulaciones relacionadas con la provisión a entidades gubernamentales de Contratos de Inversión Garantizados ("GIC") y productos relacionados en relación con la emisión de bonos municipales exentos de impuestos. Societe Generale ha cooperado con las autoridades estadounidenses. A la luz de la inactividad de estos asuntos durante varios años, Societe Generale ha determinado que ya no presentan un riesgo de contingencia por pérdida material.
- El 24 de octubre de 2012, el Tribunal de Apelación de París confirmó la primera sentencia emitida el 5 de octubre de 2010, declarando a J. Kerviel culpable de abuso de confianza, inserción fraudulenta de datos en un sistema informático, falsificación y uso de documentos falsificados. J. Kerviel fue condenado a cumplir una pena de prisión de cinco años, dos de los cuales se suspende, y se le ordenó pagar 4.900 millones de euros por daños al banco. El 19 de marzo de 2014, el Tribunal Supremo confirmó la responsabilidad penal de J. Kerviel. Esta decisión pone fin al proceso penal. En el frente civil, el Tribunal de Apelación de Versalles rechazó el 23 de septiembre de 2016 la solicitud de J. Kerviel de una determinación pericial del daño sufrido por Societe Generale, y por lo tanto confirmó que las pérdidas contables netas sufridas por el Banco como resultado de su conducta criminal ascender a 4,9 mil millones de euros. También declaró a J. Kerviel parcialmente responsable del daño causado a Societe Generale y lo condenó a pagar a Societe Generale 1 millón de euros. Societe Generale y J. Kerviel no apelaron ante el Tribunal Supremo. Societe Generale considera que esta decisión no tiene impacto en su situación fiscal.

Sin embargo, según lo indicado por el Ministro de Economía y Finanzas en septiembre de 2016, las autoridades fiscales han examinado las consecuencias fiscales de esta pérdida contable e indicaron que tenían la intención de poner en tela de juicio la deducibilidad de la pérdida causada por las acciones de J. Kerviel , que asciende a 4.900 millones de euros. Esta rectificación de impuestos propuesta no tiene un efecto inmediato y posiblemente tendrá que ser confirmada por un aviso de ajuste enviado por las autoridades fiscales cuando Societe Generale esté en posición de deducir las pérdidas fiscales que se deriven de la pérdida de su ingreso sujeto a impuestos. Tal situación no ocurrirá durante varios años según las previsiones del banco. En vista del dictamen de 2011 del Tribunal Administrativo Supremo francés (Conseil d’état) y de su jurisprudencia establecida, que recientemente se confirmó nuevamente a este respecto, Societe Generale considera que no es necesario provisionar los correspondientes activos por impuestos diferidos. En el caso de que las autoridades decidan, a su debido tiempo, confirmar su posición actual, el grupo Societe Generale no dejará de hacer valer sus derechos ante los tribunales competentes. Mediante una decisión emitida el 20 de septiembre de 2018, el Comité de Investigación del Tribunal Penal de revisión y reevaluación declaró además inadmisible la solicitud presentada en mayo de 2015 por J. Kerviel contra su sentencia penal, confirmando la ausencia de cualquier elemento nuevo o hecho que Podría justificar la reapertura del expediente penal.

- Entre 2003 y 2008, Société Générale estableció líneas de envío de oro con el grupo turco Goldas. En febrero de 2008, Societe Generale fue alertada de un riesgo de fraude y malversación de las reservas de oro en poder de Goldas. Estas sospechas se confirmaron rápidamente luego de que Goldas no pagara o reembolsara el oro por un valor de EUR 466.4 millones. Société Générale inició un proceso civil contra sus aseguradoras y varias entidades del Grupo Goldas. Goldas inició varios procedimientos en Turquía y en el Reino Unido contra Societe Generale. En la acción presentada por Société Générale contra Goldas en el Reino Unido, Goldas solicitó que la acción de SG fuera tachada y se presentara ante el tribunal del Reino Unido por daños y perjuicios. El 3 de abril de 2017, el tribunal del Reino Unido concedió ambas solicitudes y, después de una investigación de daños, decidirá sobre el monto adeudado a Goldas, si corresponde. El 15 de mayo de 2018, el Tribunal de Apelación resolvió enteramente la investigación sobre daños y perjuicios otorgada por el Tribunal Superior a Goldas, pero rechazó los argumentos de Société Générale relacionados con la notificación de las reclamaciones contra Goldas, que por lo tanto están prohibidas. El 18 de diciembre de 2018, el Tribunal Supremo denegó el permiso para apelar tanto a Société Générale como a Goldas. El 16 de febrero de 2017, el Tribunal de Comercio de París desestimó las reclamaciones de Societe Generale contra sus aseguradoras. Societe Generale presentó una apelación contra esta decisión.

PERITO TRADUCTOR ANTE EL TRIBUNAL SUPERIOR DE JUSTICIA
SILVIA GLORIA VALDES GARCIA

- Société Générale Algeria ("SGA") y varios de sus gerentes de sucursales están siendo procesados por incumplimiento de las leyes argelinas sobre tipos de cambio y transferencias de capital con otros países y sobre lavado de dinero y financiamiento del terrorismo. Los acusados están acusados de no haber realizado declaraciones completas o precisas a las autoridades argelinas sobre las transferencias de capital en relación con las exportaciones o importaciones realizadas por clientes de SGA y sobre las transacciones de pago en efectivo realizadas en los mostradores de SGA. Los hechos fueron descubiertos durante las investigaciones de las autoridades argelinas, que posteriormente presentaron demandas civiles ante el tribunal penal. Las sentencias fueron emitidas por el tribunal de apelación contra SGA y sus empleados en algunos procedimientos, mientras que los cargos fueron retirados en otros. Hasta la fecha, catorce casos han finalizado a favor de SGA y once siguen pendientes, nueve de los cuales ante el Tribunal Supremo.
- A principios de la década de 2000, la industria bancaria francesa decidió hacer la transición a un nuevo sistema digital para agilizar la compensación de cheques. Para respaldar esta reforma (conocida como EIC - Echange d'Images Chèques), que ha contribuido a mejorar la seguridad de los pagos con cheques y a la lucha contra el fraude, los bancos establecieron varias comisiones interbancarias (incluida la CEIC que fue abolida en 2007) . Estas tarifas se implementaron bajo los auspicios de las autoridades supervisoras del sector bancario y al conocimiento de las autoridades públicas.

El 20 de septiembre de 2010, después de varios años de investigación, la autoridad de competencia francesa dictaminó que la implementación conjunta y el establecimiento del monto del CEIC y de dos tarifas adicionales por servicios relacionados infringían la ley de competencia. La autoridad multó a todos los participantes del acuerdo (incluido el Banque de France) por un total de aproximadamente 385 millones de euros. Se ordenó a Société Générale que pague una multa de EUR 53,5 millones y Crédit du Nord, su filial, una multa de EUR 7 millones. Sin embargo, en su orden de 23 de febrero de 2012, el Tribunal de Apelación de Francia, al que todos los bancos involucrados remitieron el asunto, excepto Banque de France, sostuvo que no hubo infracción de la ley de competencia, lo que permitió a los bancos recuperar las multas pagadas. El 14 de abril de 2015, el Tribunal Supremo anuló y anuló la decisión del Tribunal de Apelación debido a que este último no examinó los argumentos de dos terceros que intervinieron voluntariamente en el procedimiento. El caso fue escuchado nuevamente el 3 y 4 de noviembre de 2016 por el Tribunal de Apelación de París, antes de que el caso fuera remitido. El 21 de diciembre de 2017, el Tribunal de Apelación confirmó las multas impuestas a Société Générale y Crédit du Nord por la autoridad de competencia francesa. El 22 de enero de 2018, Société Générale y Crédit du Nord presentaron una apelación ante el Tribunal Supremo contra esta decisión.

- Société Générale Private Banking (Suisse), junto con otras instituciones financieras, ha sido nombrada como demandada en una supuesta acción colectiva pendiente en el Tribunal de Distrito de los Estados Unidos para el Distrito Norte de Texas. Los demandantes pretenden representar a una clase de personas que eran clientes de Stanford International Bank Ltd. ("SIBL"), con dinero depositado en SIBL y / o con certificados de depósito emitidos por SIBL a partir del 16 de febrero de 2009. Los demandantes alegan que sufrieron pérdidas como resultado de una actividad fraudulenta en SIBL y el Stanford Financial Group o entidades relacionadas, y que los demandados son responsables de esas supuestas pérdidas. Los demandantes también intentan recuperar los pagos realizados a través de los demandados en nombre de SIBL o entidades relacionadas sobre la base de que se alega que fueron transferencias fraudulentas. Al Comité Oficial de Inversores de Stanford ("OSIC") se le permitió intervenir y presentó una queja contra Société Générale Private Banking (Suiza) y los demás demandados que buscaban un alivio similar.

La petición presentada por Société Générale Private Banking (Suisse) para desestimar estas reclamaciones por falta de jurisdicción fue denegada por el tribunal mediante una orden presentada el 5 de junio de 2014. Société Générale Private Banking (Suisse) solicitó la reconsideración del fallo jurisdiccional del Tribunal, que el Tribunal En última instancia, negó. El 21 de abril de 2015, el Tribunal permitió que la mayoría sustancial de las reclamaciones presentadas por los demandantes y el OSIC procedieran.

El 7 de noviembre de 2017, el Tribunal de Distrito denegó la moción de los demandantes para la certificación de clase. Los demandantes solicitaron permiso para apelar esta decisión, que el tribunal de apelación denegó el 20 de abril de 2018.

El 22 de diciembre de 2015, la OSIC presentó una moción de juicio sumario parcial en busca de la devolución de una transferencia de USD 95 millones a Société Générale Private Banking (Suisse) realizada en diciembre de 2008 (antes de la insolvencia de Stanford) por el hecho de que es anulable en virtud de Ley del estado de Texas como una transferencia fraudulenta. Société Générale Private Banking (Suiza) se ha opuesto a esta moción.

- El 4 de junio de 2018, Société Générale anunció que había alcanzado acuerdos con (i) el Departamento de Justicia de los EE. UU. ("DOJ") y la Comisión de Comercio de Futuros de Productos Básicos de los EE. UU. ("CFTC") en relación con las investigaciones relacionadas con presentaciones a la Asociación de Banqueros Británicos para establecer ciertas tasas de oferta interbancaria de Londres y la tasa de oferta interbancaria en euros (el "asunto IBOR"), y (ii) el DOJ y el Financiador Nacional del Parquet Francés ("FNP") en relación con las investigaciones relacionadas con ciertas transacciones con contrapartes libias, incluidas la Autoridad de Inversiones de Libia ("LIA") y el intermediario externo del banco (el "asunto de Libia").

El 24 de mayo de 2018, Société Générale firmó una "Convención Judicial de Comercio Público" ("CJIP") con el PNF, aprobada por el tribunal francés el 4 de junio de 2018, para finalizar su investigación preliminar con respecto al asunto libio. El 5 de junio de 2018, Société Générale firmó un acuerdo de procesamiento diferido de tres años ("DPA") con el Departamento de Justicia con respecto a los asuntos de IBOR y Libia. Société Générale Acceptance N.V. ("SGA"), una subsidiaria de Société Générale dedicada a la emisión de productos de inversión se declaró culpable en relación con la resolución del asunto libio. Además, el 4 de junio de 2018, Société Générale aceptó una orden de la CFTC con respecto al asunto IBOR.

Como parte de los acuerdos, Société Générale pagó multas por un total de aproximadamente USD 1.3 mil millones al DOJ, CFTC y PNF. Estas sanciones incluyen (i) USD 275 millones para el DOJ y USD 475 millones para la CFTC con respecto al asunto IBOR y (ii) USD 292.8 millones para el DOJ y EUR 250.15 millones (USD 292.8 millones) para el PNF en relación A la materia libia.

En relación con el CJIP, que no implica un reconocimiento de responsabilidad penal, Société Générale acordó que la Agencia Francesa Anticorrupción (Agencia Francesa Anticorrupción) evalúe su programa anticorrupción durante dos años.

En relación con la DPA, Société Générale acordó implementar un programa de cumplimiento y ética diseñado para prevenir y detectar violaciones de la Ley de Prácticas Corruptas en el Extranjero y otras leyes contra la corrupción, antifraude y leyes de productos básicos en todas las operaciones del Banco. Estas acciones se suman a los extensos pasos emprendidos por la propia iniciativa de Société Générale para fortalecer su marco global de cumplimiento y control para cumplir con los más altos estándares de cumplimiento y ética. No se ha impuesto ningún monitor de cumplimiento independiente en relación con la DPA. Los cargos contra Société Générale se descartarán si el Banco cumple con los términos del acuerdo, en el cual el Banco está totalmente comprometido.

Société Générale recibió crédito del DOJ, CFTC y PNF por su cooperación con sus investigaciones y el Banco acordó continuar cooperando con ellos de conformidad con los acuerdos de liquidación.

PERITO TRADUCTOR ANTE EL TRIBUNAL SUPERIOR DE JUSTICIA
SILVIA GLORIA VALDES GARCIA

En relación con el asunto IBOR, el Banco continúa defendiendo los procedimientos civiles en los Estados Unidos (como se describe a continuación) y responde a las solicitudes de información recibidas de otras autoridades, incluidos los Procuradores Generales de varios Estados de los Estados Unidos y el Departamento de Nueva York. de Servicios Financieros (“NYDFS”).

En los Estados Unidos, Société Générale, junto con otras instituciones financieras, ha sido nombrada como demandada en supuestas acciones colectivas que involucran la fijación de las tasas de Libor del Dólar de los EE. UU., Libra del Yen Japonés y Euribor y el comercio de instrumentos indexados a esas tasas. Société Générale también se ha mencionado en varias acciones individuales (no de clase) relacionadas con la tasa Libor en dólares estadounidenses. Todas estas acciones están pendientes en el Tribunal de Distrito de EE. UU. En Manhattan (el "Tribunal de Distrito").

En lo que respecta a US Dólar Libor, todas las reclamaciones contra Société Générale han sido desestimadas por el Tribunal de Distrito o desestimadas voluntariamente por los demandantes, excepto en dos acciones colectivas putativas y una acción individual que efectivamente se suspendieron, y en una acción individual en la que la moción de Société Générale para despedir está pendiente. Ciertos demandantes individuales cuyas reclamaciones fueron desestimadas han presentado mociones de permiso para enmendar sus quejas, a lo que Société Générale se ha opuesto. Los demandantes de clase y varios demandantes individuales han apelado la desestimación de sus demandas antimonopolio ante el Tribunal de Apelaciones del Segundo Circuito de los Estados Unidos.

En cuanto al Yen Libor japonés, el Tribunal de Distrito desestimó la demanda presentada por los compradores de productos derivados de venta libre Euroyen y los demandantes han apelado esa decisión ante el Tribunal de Apelaciones de los Estados Unidos para el Segundo Circuito. En la otra acción, presentada por compradores o vendedores de contratos de derivados de Euroyen en la Bolsa Mercantil de Chicago, el Tribunal de Distrito ha permitido que ciertos reclamos de la Ley de Bolsa de Productos Básicos ("CEA") procedan al descubrimiento. El plazo del demandante para solicitar la certificación de clase en esa acción es ahora el 21 de agosto de 2019.

En cuanto a Euribor, el Tribunal de Distrito desestimó todas las reclamaciones contra Société Générale en la supuesta acción colectiva y negó la moción de los demandantes para presentar una queja enmendada propuesta.

En Argentina, Société Générale, junto con otras instituciones financieras, ha sido nombrada como demandada en un litigio iniciado por una asociación de consumidores en nombre de los consumidores argentinos que poseían bonos del gobierno u otros instrumentos específicos que pagaban intereses vinculados al dólar estadounidense Libor. Las acusaciones se refieren a violaciones de la ley de protección del consumidor argentina en relación con la supuesta manipulación de la tasa Libor en dólares estadounidenses. Société Générale aún no ha recibido la queja en este asunto.

- El 10 de diciembre de 2012, el Tribunal Supremo Administrativo de Francia (Conseil d'État) dictó dos decisiones que confirman que el "impuesto précompte" que se aplicaba a las empresas en Francia no cumple con la legislación de la UE y definió una metodología para el reembolso de la Importes percibidos por las autoridades fiscales. Sin embargo, dicha metodología reduce considerablemente la cantidad a reembolsar. Société Générale compró en 2005 las reclamaciones de "impuesto précompte" de dos compañías (Rhodia y Suez, ahora ENGIE) con un recurso limitado sobre las compañías vendedoras.
- Una de las decisiones anteriores del Tribunal Supremo Administrativo francés se refiere a Rhodia. Societe Generale ha interpuesto un recurso ante los tribunales administrativos franceses. La última decisión judicial emitida es un rechazo, el 1 de febrero de 2016, por el Tribunal Supremo Administrativo de Francia, de una apelación presentada por ENGIE y Société Générale. Varias empresas francesas solicitaron a la Comisión Europea, que consideró que las decisiones emitidas por el Tribunal Supremo Administrativo de Francia el 10 de diciembre de 2012, que se suponía debían aplicar la decisión dictada por el Tribunal de Justicia de la Unión Europea C-310/09 sobre El 15 de septiembre de 2011, infringió una serie de principios de Derecho europeo. Posteriormente, la Comisión Europea inició un procedimiento de infracción contra la República Francesa en noviembre de 2014, y desde entonces confirmó su posición publicando un dictamen motivado el 29 de abril de 2016 y remitiendo el asunto al Tribunal de Justicia de la Unión Europea el 8 de diciembre de 2016. El Tribunal de Justicia de la Unión Europea emitió su sentencia el 4 de octubre de 2018 y condenó a Francia por el hecho de que el Tribunal Administrativo Supremo francés no haya tenido en cuenta el impuesto a las filiales de la UE para garantizar la retención de impuestos pagada por error y en caso de ausencia. De cualquier cuestión preliminar. Con respecto a la implementación práctica de la decisión, Société Générale hará valer sus derechos ante los tribunales competentes y la autoridad fiscal francesa, de la cual espera un tratamiento diligente y de conformidad con la ley.
- El 19 de noviembre de 2018, Société Générale llegó a acuerdos con la Oficina de Control de Activos Extranjeros del Departamento del Tesoro de los Estados Unidos ("OFAC"), la Oficina del Fiscal Federal del Distrito Sur de Nueva York ("SDNY"), la Oficina del Fiscal del Distrito del Condado ("DANY"), la Junta de Gobernadores del Sistema de la Reserva Federal y el Banco de la Reserva Federal de Nueva York (en conjunto, la "Reserva Federal") y el NYDFS (en conjunto, las "Autoridades de los Estados Unidos"), resolver sus investigaciones relacionadas con ciertas transacciones en dólares estadounidenses procesadas por Société Générale que involucran a países, personas o entidades que son objeto de sanciones económicas de los Estados Unidos e implican a las leyes del estado de Nueva York. La gran mayoría por valor de las infracciones de sanciones involucradas en los asentamientos relacionados con Cuba, y se derivan de una única facilidad de crédito renovable extendida en 2000. Las transacciones restantes involucraron a otros países que son el objetivo de las sanciones económicas de Estados Unidos, incluido Irán. Bajo los términos de estos acuerdos, Société Générale acordó pagar multas por un total de aproximadamente USD 1.3 mil millones (EUR 1.200 millones) a las Autoridades de EE. UU., Que incluyen 53.9 millones de euros a la OFAC, USD 717.2 millones a SDNY, USD 162.8 millones a DANY, USD 81.3 millones a la Reserva Federal, y USD 325 millones a NYDFS.

  El Banco firmó acuerdos de enjuiciamiento diferido con SDNY y DANY, que establecen que, después de un período de prueba de tres años, el Banco no será procesado si cumple con los términos de los acuerdos, en los que Société Générale está totalmente comprometido.

  El Banco continuará cooperando con las Autoridades de los EE. UU. En el futuro, de conformidad con los acuerdos. El Banco también se ha comprometido a continuar mejorando su programa de cumplimiento para prevenir y detectar posibles violaciones de las leyes de sanciones económicas de los Estados Unidos y las leyes del estado de Nueva York. El Banco también acordó mejorar la supervisión de su programa de cumplimiento de sanciones. El Banco también acordó con la Reserva Federal contratar a un consultor independiente que evaluará el progreso del Banco en la implementación de mejoras a su programa de cumplimiento de sanciones.

- Además, el 19 de noviembre de 2018, Société Générale acordó una Orden de Consentimiento con NYDFS relacionada con los componentes del programa de cumplimiento del Banco contra el lavado de dinero ("AML") en la sucursal de Nueva York. La Orden de Consentimiento requiere que el Banco pague una multa civil monetaria de USD 95 millones (EUR 82 millones) a la luz de las deficiencias señaladas por el NYDFS. La Orden de consentimiento requiere que el Banco continúe una serie de mejoras al programa de cumplimiento de AML de su sucursal de Nueva York. Después de un período de 18 meses, un consultor independiente realizará una evaluación del progreso de la Sucursal en la implementación de su programa de cumplimiento ALD.
- Société Générale, junto con otras instituciones financieras, ha sido nombrada como demandada en una supuesta acción colectiva alegando violaciones de las leyes antimonopolio de los EE. UU. Y la CEA en relación con su participación en la Fijación del Mercado del Oro de Londres. La acción se interpone en nombre de personas o entidades que vendieron oro físico, vendieron contratos de futuros de oro negociados en el CME, vendieron acciones en ETF de oro, vendieron opciones de compraventa de oro negociadas en CME, compraron opciones de compra de oro cotizadas en CME, vendieron a través de - Contrate puntos a plazo o contratos a plazo u opciones de compra de oro, o compre opciones de venta de oro de venta libre. La acción está pendiente en el Tribunal de Distrito de los Estados Unidos en Manhattan. Las mociones para desestimar la acción fueron denegadas por una orden fechada el 4 de octubre de 2016, y el descubrimiento está en proceso. Société Générale y ciertas subsidiarias, junto con otras instituciones financieras, también han sido nombradas demandadas en dos acciones de clase putativas en Canadá (en el Tribunal Superior de Ontario en Toronto y en el Tribunal Superior de Quebec en la ciudad de Quebec) que involucran reclamos similares.
- El 30 de enero de 2015, la CFTC entregó a Société Générale una citación solicitando la producción de información y documentos relacionados con el comercio de metales preciosos desde el 1 de enero de 2009. Société Générale cooperó con las autoridades y produjo documentos en 2015. No ha habido contacto con el CFTC desde entonces.
- SG Americas Securities, LLC ("SGAS"), junto con otras instituciones financieras, fue nombrado como demandado en varias acciones colectivas putativas que alegan violaciones de las leyes antimonopolio de los EE. UU. Y la CEA en relación con sus actividades como distribuidor primario de EE. UU. Valores del Tesoro de Estados Unidos. Los casos se consolidaron en el Tribunal de Distrito de los EE. UU. En Manhattan y se nombró a un abogado principal.

  El 15 de noviembre de 2017 se presentó una reclamación consolidada modificada, y SGAS no fue nombrada como demandada. Por orden fechada el 15 de febrero de 2018, SGAS se retiró como acusado en una acción individual de "exclusión" que alegaba causas de acción similares. No hay acciones pendientes contra SGAS en esta materia.

- Société Générale, junto con varias otras instituciones financieras, fue nombrada como demandada en una supuesta acción de clase alegando violaciones de las leyes antimonopolio de los EE. UU. Y el CEA en relación con el comercio al contado de divisas y derivados. La acción fue interpuesta por personas o entidades que realizaron transacciones en ciertos instrumentos de cambio de divisas de venta libre y de venta libre. Société Générale ha alcanzado un acuerdo de USD 18 millones, que fue aprobado preliminarmente por el Tribunal. Se llevó a cabo una audiencia de aprobación final el 23 de mayo de 2018, y queda pendiente una decisión. También está pendiente una supuesta acción colectiva en nombre de las clases putativas de compradores indirectos. El 21 de noviembre de 2018 se presentó una queja enmendada y el 20 de diciembre de 2018 se presentó una moción para desestimar. El 7 de noviembre de 2018, un grupo de entidades individuales que optaron por no participar en el acuerdo de demanda colectiva principal presentaron una demanda contra SG, SG Americas Securities, LLC, y varias otras instituciones financieras.
- Desde agosto de 2015, varios fiscales anteriores y actuales del grupo Société Générale han sido investigados por las autoridades fiscales y fiscales alemanas por su presunta participación en los llamados patrones "CumEx" en relación con la retención de impuestos sobre los dividendos sobre acciones alemanas. Estas investigaciones se relacionan con la administración de un fondo, las actividades comerciales de propiedad y las transacciones realizadas en nombre de los clientes. Las entidades del Grupo responden a las solicitudes de las autoridades alemanas.

LA SUSCRITA, SILVIA GLORIA VALDÉS GARCÍA, AV. UNIVERSIDAD No. 2014, EDIFICIO COSTA RICA, ENTRADA B-202, UNIDAD LATINOAMERICANA, COL. ROMERO DE TERREROS, COYOACÁN, CIUDAD DE MÉXICO, TEL: 7620114, 04455-68002999, PERITO TRADUCTOR AUTORIZADA POR EL TRIBUNAL SUPERIOR DE JUSTICIA PARA LOS IDIOMAS INGLÉS-ESPAÑOL, CERTIFICA QUE LO ANTERIOR ES UNA TRADUCCIÓN FIEL Y CORRECTA DEL DOCUMENTO ADJUNTO.

COYOACÁN, CIUDAD DE MÉXICO, ABRIL 29, 2019

SILVIA GLORIA VALDÉS GARCÍA
silviatraducciones@hotmail.com

6

FINANCIAL INFORMATION

1. Consolidated financial statements....302
2. Notes to the consolidated financial statements....309
3. Statutory Auditors' report on the consolidated financial statements....448
4. Societe Generale management report....454
5. Financial statements....461
6. Notes to the parent company financial statements....464
7. Statutory Auditors' report on the financial statements....524

Contents of the consolidated financial statements

1. CONSOLIDATED FINANCIAL STATEMENTS
CONSOLIDATED BALANCE SHEET - ASSETS 302
CONSOLIDATED BALANCE SHEET - LIABILITIES 303
CONSOLIDATED INCOME STATEMENT 304
STATEMENT OF NET INCOME AND UNREALISED OR DEFERRED GAINS AND LOSSES 305
CHANGES IN SHAREHOLDERS' EQUITY 306
CASH FLOW STATEMENT 308

2. NOTES TO THE CONSOLIDATED FINANCIAL STATEMENTS
NOTE 1 - SIGNIFICANT ACCOUNTING PRINCIPLES 309
NOTE 2 - CONSOLIDATION 324
NOTE 2.1 - CONSOLIDATION SCOPE 327
NOTE 2.2 - GOODWILL 328
NOTE 2.3 - ADDITIONAL DISCLOSURES FOR CONSOLIDATED ENTITIES AND INVESTMENTS ACCOUNTED FOR USING THE EQUITY METHOD 332
NOTE 2.4 - UNCONSOLIDATED STRUCTURED ENTITIES 335
NOTE 3 - FINANCIAL INSTRUMENTS 337
NOTE 3.1 - FINANCIAL ASSETS AND LIABILITIES AT FAIR VALUE THROUGH PROFIT OR LOSS 341
NOTE 3.2 - FINANCIAL DERIVATIVES 344
NOTE 3.3 - AVAILABLE-FOR-SALE FINANCIAL ASSETS 349
NOTE 3.4 - FAIR VALUE OF FINANCIAL INSTRUMENTS MEASURED AT FAIR VALUE 351
NOTE 3.5 - LOANS AND RECEIVABLES 361
NOTE 3.6 - DEBTS 363
Note 3.7 - INTEREST INCOME AND EXPENSE 365
NOTE 3.8 - IMPAIRMENT AND PROVISIONS 367
NOTE 3.9 - FAIR VALUE OF FINANCIAL INSTRUMENTS MEASURED AT AMORTISED COST 373
NOTE 3.10 - COMMITMENTS AND ASSETS PLEDGED AND RECEIVED AS SECURITIES 375
NOTE 3.11 - TRANSFERRED FINANCIAL ASSETS 377
NOTE 3.12 - OFFSETTING FINANCIAL ASSETS AND FINANCIAL LIABILITIES 379
NOTE 3.13 - CONTRACTUAL MATURITIES OF FINANCIAL LIABILITIES 382
NOTE 4 - OTHER ACTIVITIES 383
NOTE 4.1 - FEE INCOME AND EXPENSE 383
NOTE 4.2 - INCOME AND EXPENSE FROM OTHER ACTIVITIES 384
NOTE 4.3 - INSURANCE ACTIVITIES 385
NOTE 4.4 - OTHER ASSETS AND LIABILITIES 389
NOTE 5 - PERSONNEL EXPENSES AND EMPLOYEE BENEFITS 390
NOTE 5.1 - PERSONNEL EXPENSES AND RELATED-PARTY TRANSACTIONS 391
NOTE 5.2 - EMPLOYEE BENEFITS 392
NOTE 5.3 - SHARE-BASED PAYMENT PLANS 397
NOTE 6 - INCOME TAX 398
NOTE 7 - SHAREHOLDERS' EQUITY 402
NOTE 7.1 - TREASURY SHARES AND SHAREHOLDERS' EQUITY ISSUED BY THE GROUP 402
NOTE 7.2 - EARNINGS PER SHARE AND DIVIDENDS 405
NOTE 8 - ADDITIONAL DISCLOSURES 406
NOTE 8.1 - SEGMENT REPORTING 406
NOTE 8.2 - OTHER OPERATING EXPENSES 410
NOTE 8.3 - PROVISIONS 411
NOTE 8.4 - TANGIBLE AND INTANGIBLE FIXED ASSETS 412
NOTE 8.5 - FOREIGN EXCHANGE TRANSACTIONS 413
NOTE 8.6 - COMPANIES INCLUDED IN THE CONSOLIDATION SCOPE 414
NOTE 8.7 - FEES PAID TO STATUTORY AUDITORS 443
NOTE 9 - INFORMATION ON RISKS AND LITIGATION 444

The information on the types of risks, the risk management linked to financial instruments as well as the information on capital management and compliance with regulatory ratios, required by IFRS as adopted by the European Union, are disclosed in Chapter 4 of the present Registration Document (Risks and capital adequacy).

The main characteristics of Societe Generale stock-option plans and free share plans are disclosed in Chapter 3 of the present Registration Document (Corporate governance).

This information belongs to the notes to the consolidated financial statements and has been audited by Statutory Auditors; it is identified as such in Chapters 3 and 4 of the present Registration Document.

1. CONSOLIDATED FINANCIAL STATEMENTS

CONSOLIDATED BALANCE SHEET - ASSETS

(In EUR m)		31.12.2017	31.12.2016
Cash, due from central banks		114,404	96,186
Financial assets at fair value through profit or loss*	Notes 3.1, 3.2 and 3.4	419,680	500,215
Hedging derivatives	Note 3.2	13,641	18,100
Available-for-sale financial assets	Notes 3.3 and 3.4	139,998	139,404
Due from banks	Notes 3.5 and 3.9	60,866	59,502
Customer loans	Notes 3.5 and 3.9	425,231	426,501
Revaluation differences on portfolios hedged against interest rate risk		663	1,078
Held-to-maturity financial assets	Note 3.9	3,563	3,912
Tax assets	Note 6	6,001	6,421
Other assets*	Note 4.4	60,562	71,437
Non-current assets held for sale		13	4,252
Investments accounted for using the equity method		700	1,096
Tangible and intangible fixed assets	Note 8.4	24,818	21,783
Goodwill	Note 2.2	4,988	4,535
Total		**1,275,128**	**1,354,422**

* Amounts restated compared to the 31st December 2016 consolidated financial statements, following a change in the balance sheet presentation of premiums to be received / to be paid on options (see Note 3).

CONSOLIDATED BALANCE SHEET - LIABILITIES

(In EUR m)		31.12.2017	31.12.2016
Due to central banks		5,604	5,238
Financial liabilities at fair value through profit or loss*	Notes 3.1, 3.2 and 3.4	368,705	440,120
Hedging derivatives	Note 3.2	6,750	9,594
Due to banks	Notes 3.6 and 3.9	88,621	82,584
Customer deposits	Notes 3.6 and 3.9	410,633	421,002
Debt securities issued	Notes 3.6 and 3.9	103,235	102,202
Revaluation differences on portfolios hedged against interest rate risk		6,020	8,460
Tax liabilities	Note 6	1,662	1,444
Other liabilities*	Note 4.4	69,139	81,893
Non-current liabilities held for sale		-	3,612
Underwriting reserves of insurance companies	Note 4.3	130,958	112,777
Provisions	Note 8.3	6,117	5,687
Subordinated debt		13,647	14,103
Total liabilities		**1,211,091**	**1,288,716**
Shareholders' equity			
Shareholders' equity, Group share			
Issued common stocks, equity instruments and capital reserves		29,427	30,596
Retained earnings		27,791	25,813
Net income		2,806	3,874
Sub-total		**60,024**	**60,283**
Unrealised or deferred capital gains and losses		(651)	1,670
Sub-total equity, Group share		**59,373**	**61,953**
Non-controlling interests	Note 2.3	4,664	3,753
Total equity		**64,037**	**65,706**
Total		**1,275,128**	**1,354,422**

* Amounts restated compared to the 31st December 2016 consolidated financial statements, following a change in the balance sheet presentation of premiums to be received / to be paid on options (see Note 3).

CONSOLIDATED INCOME STATEMENT

(In EUR m)		2017	2016
Interest and similar income	Note 3.7	23,679	24,660
Interest and similar expense	Note 3.7	(13,263)	(15,193)
Fee income	Note 4.1	10,504	10,116
Fee expense	Note 4.1	(3,681)	(3,417)
Net gains and losses on financial transactions		5,826	7,143
o.w. net gains and losses on financial instruments at fair value through profit or loss	*Note 3.1*	*5,113*	*5,759*
o.w. net gains and losses on available-for-sale financial assets	*Note 3.3*	*713*	*1,384*
Income from other activities	Note 4.2	22,045	20,780
Expenses from other activities	Note 4.2	(21,156)	(18,791)
Net banking income		**23,954**	**25,298**
Personnel expenses	Note 5	(9,749)	(9,455)
Other operating expenses	Note 8.2	(7,083)	(6,423)
Amortisation, depreciation and impairment of tangible and intangible fixed assets		(1,006)	(939)
Gross operating income		**6,116**	**8,481**
Cost of risk	Note 3.8	(1,349)	(2,091)
Operating income		**4,767**	**6,390**
Net income from investments accounted for using the equity method	Note 2.3	92	129
Net income/expense from other assets		278	(212)
Value adjustments on goodwill	Note 2.2	1	-
Earnings before tax		**5,138**	**6,307**
Income tax	Note 6	(1,708)	(1,969)
Consolidated net income		**3,430**	**4,338**
Non-controlling interests	Note 2.3	624	464
Net income, Group share		**2,806**	**3,874**
Earnings per ordinary share	Note 7.2	**2.92**	**4.26**
Diluted earnings per ordinary share	Note 7.2	**2.92**	**4.26**

STATEMENT OF NET INCOME AND UNREALISED OR DEFERRED GAINS AND LOSSES

(In EUR m)	2017	2016
Net income	**3,430**	**4,338**
Unrealised or deferred gains and losses that will be reclassified subsequently into income	**(2,371)**	**50**
Translation differences[1]	(2,088)	389
Available-for-sale financial assets	(218)	(321)
Revaluation differences	*69*	*661*
Reclassified into income	*(287)*	*(982)*
Hedging derivatives	(100)	(6)
Revaluation differences	*(94)*	*1*
Reclassified into income	*(6)*	*(7)*
Unrealised gains and losses of entities accounted for using the equity method and that will be reclassified subsequently into income	(20)	-
Tax on items that will be reclassified subsequently into income	55	(12)
Unrealised or deferred gains and losses that will not be reclassified subsequently into income	**19**	**(64)**
Actuarial gains and losses on post-employment defined benefits plans	42	(54)
Tax on items that will not be reclassified subsequently into income	(23)	(10)
Total unrealised or deferred gains and losses	**(2,352)**	**(14)**
Net income and unrealised or deferred gains and losses	**1,078**	**4,324**
o.w. Group share	*504*	*3,891*
o.w. non-controlling interests	*574*	*433*

(1) The variation in translation differences amounted to EUR -2,088 million and consisted of a:
- EUR -2,079 million variation in Group translation differences, mainly due to the appreciation of the Euro against the US dollar (EUR -1,722 million) and against the Russian rouble (EUR -73 million);
- EUR -9 million variation in translation differences attributable to non-controlling interests.

CHANGES IN SHAREHOLDERS' EQUITY

	Capital and associated reserves						
(In EUR m)	Issued common stocks	Issuing premium and capital reserves	Elimination of treasury stock	Other equity instruments	Total	Retained earnings	Net income, Group Share
Shareholders' equity at 1st January 2016	1,008	20,206	(449)	8,772	29,537	27,906	-
Increase in common stock	2	6			8	(2)	-
Elimination of treasury stock			78		78	(20)	-
Issuance / Redemption of equity instruments				908	908	251	-
Equity component of share-based payment plans		65			65		-
2016 dividends paid						(2,289)	-
Effect of acquisitions and disposals on non-controlling interests						23	-
Sub-total of changes linked to relations with shareholders	*2*	*71*	*78*	*908*	*1,059*	*(2,037)*	*-*
Unrealised or deferred gains and losses						(59)	-
Other changes						3	-
2016 net income for the period							3,874
Sub-total	-	-	-	-	-	*(56)*	*3,874*
Change in equity of associates and joint ventures accounted for by the equity method							
Shareholders' equity at 31st December 2016	1,010	20,277	(371)	9,680	30,596	25,813	3,874
Appropriation of net income						3,874	(3,874)
Shareholders' equity at 1st January 2017	1,010	20,277	(371)	9,680	30,596	29,687	-
Increase in common stock		8			8		
Elimination of treasury stock (see Note 7.1)			(122)		(122)	(29)	
Issuance / Redemption of equity instruments (see Note 7.1)				(1,114)	(1,114)	198	
Equity component of share-based payment plans (see Note 5.3)		59			59		
2017 dividends paid (see Note 7.2)					-	(2,500)	
Effect of acquisitions and disposals on non-controlling interests					-	419	
Sub-total of changes linked to relations with shareholders	*-*	*67*	*(122)*	*(1,114)*	*(1,169)*	*(1,912)*	
Unrealised or deferred gains and losses					-	19	
Other changes					-	(3)	
2017 net income for the period					-		2,806
Sub-total	-	-	-	-	-	*16*	*2,806*
Change in equity of associates and joint ventures accounted for using the equity method					-	-	
Shareholders' equity at 31st December 2017	1,010	20,344	(493)	8,566	29,427	27,791	2,806

Unrealised or deferred gains and losses (net of tax) that will be reclassified subsequently into income					Non-controlling interests				
Translation reserves	Change in fair value of available-for-sale assets	Change in fair value of hedging derivatives	Total	Shareholders' equity, Group share	Capital and Reserves	Other equity instruments issued by subsidiaries	Unrealised or deferred gains and losses	Total	Total consolidated shareholders' equity
12	1,495	87	1,594	59,037	2,779	800	59	3,638	62,675
-	-	-	-	6	-	-	-	-	6
-	-	-	-	58	-	-	-	-	58
-	-	-	-	1,159	-	-	-	-	1,159
-	-	-	-	65	-	-	-	-	65
-	-	-	-	(2,289)	(291)	-	-	(291)	(2,580)
-	-	-	-	23	(31)	-	-	(31)	(8)
-	*-*	*-*	*-*	*(978)*	*(322)*	*-*	*-*	*(322)*	*(1,300)*
385	(297)	(12)	76	17	(5)	-	(26)	(31)	(14)
-	-	-	-	3	4	-	-	4	7
-	-	-	-	3,874	464	-	-	464	4,338
385	*(297)*	*(12)*	*76*	*3,894*	*463*	*-*	*(26)*	*437*	*4,331*
-	1	(1)	-	-	-	-	-	-	-
397	1,199	74	1,670	61,953	2,920	800	33	3,753	65,706
				-				-	-
397	1,199	74	1,670	61,953	2,920	800	33	3,753	65,706
			-	8				-	8
			-	(151)				-	(151)
			-	(916)				-	(916)
			-	59				-	59
			-	(2,500)	(276)			(276)	(2,776)
			-	419	614			614	1,033
-	-	-	-	(3,081)	338	-	-	338	(2,743)
(2,079)	(158)	(70)	(2,307)	(2,288)	(1)		(49)	(50)	(2,338)
			-	(3)	(1)			(1)	(4)
			-	2,806	624			624	3,430
(2,079)	*(158)*	*(70)*	*(2,307)*	*515*	*622*	*-*	*(49)*	*573*	*1,088*
	(14)		(14)	(14)				-	(14)
(1,682)	1,027	4	(651)	59,373	3,880	800	(16)	4,664	64,037

CASH FLOW STATEMENT

(In EUR m)	2017	2016
Net income (I)	**3,430**	**4,338**
Amortisation expense on tangible fixed assets and intangible assets (including operational leasing)	4,283	3,876
Depreciation and net allocation to provisions	108	4,238
Net income/loss from investments accounted for using the equity method	(92)	(129)
Change in deferred taxes	673	655
Net income from the sale of long-term available-for-sale assets and subsidiaries	(110)	(716)
Other changes	4,367	3,201
Non-cash items included in net income and others adjustments excluding net income on financial instruments at fair value through profit or loss (II)	**9,229**	**11,125**
Income on financial instruments at fair value through profit or loss	(5,113)	(5,760)
Interbank transactions	5,200	(1,020)
Customers transactions	(4,996)	20,672
Transactions related to other financial assets and liabilities*	22,876	(5,248)
Transactions related to other non-financial assets and liabilities*	(2,228)	(1,377)
Net increase/decrease in cash related to operating assets and liabilities (III)	**15,739**	**7,267**
Net cash inflow (outflow) related to operating activities (A) = (I) + (II) + (III)	**28,398**	**22,730**
Net cash inflow (outflow) related to acquisition and disposal of financial assets and long-term investments	(280)	1,294
Net cash inflow (outflow) related to tangible and intangible fixed assets	(5,928)	(5,531)
Net cash inflow (outflow) related to investment activities (B)	**(6,208)**	**(4,237)**
Cash flow from/to shareholders	(3,836)	(1,357)
Other net cash flows arising from financing activities	(331)	1,306
Net cash inflow (outflow) related to financing activities (C)	**(4,167)**	**(51)**
Net inflow (outflow) in cash and cash equivalents (A) + (B) + (C)	**18,023**	**18,442**
Cash, due from central banks (assets)	96,186	78,565
Due to central banks (liabilities)	(5,238)	(6,951)
Current accounts with banks (see Note 3.5)	24,639	26,113
Demand deposits and current accounts with banks (see Note 3.6)	(14,337)	(14,920)
Cash and cash equivalents at the start of the year	**101,250**	**82,808**
Cash, due from central banks (assets)	114,404	96,186
Due to central banks (liabilities)	(5,604)	(5,238)
Current accounts with banks (see Note 3.5)	22,159	24,639
Demand deposits and current accounts with banks (see Note 3.6)	(11,686)	(14,337)
Cash and cash equivalents at the end of the year	**119,273**	**101,250**
Net inflow (outflow) in cash and cash equivalents	**18,023**	**18,442**

* Amounts restated compared to the 31st December 2016 consolidated financial statements, following a change in the balance sheet presentation of premiums to be received / to be paid on options (see Note 3).

2. NOTES TO THE CONSOLIDATED FINANCIAL STATEMENTS

The consolidated financial statements were approved by the Board of Directors on 7th February 2018.

NOTE 1 - SIGNIFICANT ACCOUNTING PRINCIPLES

1. Introduction

ACCOUNTING STANDARDS

In accordance with European Regulation 1606/2002 of 19th July 2002 on the application of International Accounting Standards, the Societe Generale Group ("the Group") prepared its consolidated financial statements for the year ended 31st December 2017 in accordance with International Financial Reporting Standards (IFRS) as adopted by the European Union and in force at that date.

These standards are available on the European Commission website at:

http://ec.europa.eu/finance/company-reporting/standards-interpretations/index_en.htm

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

FINANCIAL STATEMENTS PRESENTATION

As the IFRS accounting framework does not specify a standard model, the format used for the financial statements is consistent with the format proposed by the French Accounting Standards Setter, the ANC, under Recommendation 2013-04 of 7th November 2013.

Disclosure provided in the notes to the consolidated financial statements focus on information that is both relevant and material to the financial statements of the Societe Generale Group, its activities and the circumstances in which it conducted its operations over the period.

PRESENTATION CURRENCY

The presentation currency of the consolidated financial statements is the euro.

The balance sheet items of consolidated companies reporting in foreign currencies are translated into euros at the official exchange rates prevailing at the closing date. Income statement items of these companies are translated into euros at the average month-end exchange rates.

The figures presented in the financial statements and in the notes are expressed in EUR millions, unless otherwise specified. The effect of rounding can generate discrepancies between the figures presented in the financial statements and those presented in the notes.

2. New accounting standards applied by the group as of 1st January 2017

Amendments to IAS 12 "Recognition of Deferred Tax Assets for Unrealised Losses"

Amendments to IAS 7 "Disclosure Initiative"

The application of these amendments has no significant impact on the Group's net income and equity.

AMENDMENTS TO IAS 12 "RECOGNITION OF DEFERRED TAX ASSETS FOR UNREALISED LOSSES"

These amendments clarify how to account for deferred tax assets related to unrealised losses on debt instruments measured at fair value.

AMENDMENTS TO IAS 7 "DISCLOSURE INITIATIVE"

These amendments aim to enhance the information on changes in liabilities arising from financing activities, including both cash and non-cash changes.

3. Accounting standards, amendments or interpretations to be applied by the Group in the future

Not all the accounting standards, amendments or interpretations published by the IASB had been adopted by the European Union at 31st December 2017. They are required to be applied from annual periods beginning on 1st January 2018 at the earliest or on the date of their adoption by the European Union. They were therefore not applied by the Group as of 31st December 2017.

These standards are expected to be applied according to the following schedule:

2018

- IFRS 9 "Financial Instruments" [Adopted by EU] (see paragraph 4)
- Amendments to IFRS 9 "Prepayment Features with Negative Compensation" (see paragraph 4)
- IFRS 15 "Revenue from Contracts with Customers" and subsequent clarifications [Adopted by EU]
- Amendments to IFRS 4: Applying IFRS 9 "Financial Instruments" with IFRS 4 "Insurance Contracts" [Adopted by EU] (see paragraph 4)
- Annual improvements (2014-2016)
- Amendments to IFRS 2 "Classification and Measurement of Share-based Payment Transactions"
- Amendments to IAS 40 "Transfers of Investment Property"
- IFRIC 22 "Foreign Currency Transactions and Advance Consideration"

2019

- IFRS 16 "Leases" [Adopted by EU] (see paragraph 5)
- IFRIC 23 "Uncertainty over Income Tax Treatments"
- Amendments to IAS 28 "Long-term Interests in Associates and Joint Ventures"
- Annual improvements (2015-2017)

2021

- IFRS 17 "Insurance Contracts"

ACCOUNTING STANDARDS, AMENDMENTS OR INTERPRETATIONS ADOPTED BY THE EUROPEAN UNION

IFRS 9 "Financial Instruments" and IFRS 16 "Leases" are presented in paragraphs 4 and 5.

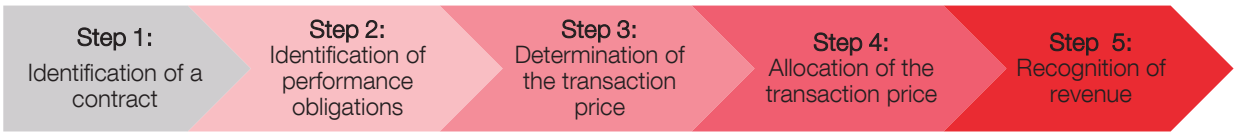
IFRS 15 "REVENUE FROM CONTRACTS WITH CUSTOMERS" AND SUBSEQUENT CLARIFICATIONS

Adopted on 22nd September 2016 and 31st October 2017

This standard sets out the requirements for recognising revenue that apply to all contracts with customers, except for lease contracts, insurance contracts, financial instruments and guarantees.

The recognition of revenues in the income statement shall depict the transfer of promised goods or services to customers in an amount that reflects the consideration to which the entity expects to be entitled in exchange for those goods or services.

To apply this core principle, IFRS 15 provides a five-step model from the identification of the contract with the customer until the recognition of the related revenue when the performance obligation is fulfilled:



In the Group, the contracts that are the most concerned by the new standard are:

- banking services contracts that lead to the recognition of fee income (packages of banking services, fees related to asset management or to loan syndication, etc.);
- services providing linked to leasing activities (such as maintenance services for operational vehicle leasing and fleet management);
- real estate development transactions.

The review of the accounting treatments currently applied to recognise revenues from these contracts is being finalised. As the 2017 consolidated financial statements are approved, the Group expects that the first application of IFRS 15 will have no significant impact on its 2018 opening balance of equity.

ACCOUNTING STANDARDS, AMENDMENTS OR INTERPRETATIONS NOT YET ADOPTED BY THE EUROPEAN UNION AT 31ST DECEMBER 2017

ANNUAL IMPROVEMENTS (2014-2016)

Issued by IASB on 8th December 2016

As part of the annual Improvements to International Financial Reporting Standards, the IASB has issued amendments to IAS 28 "Investments in Associates and Joint Ventures" and IFRS 12 "Disclosure of Interests in Other Entities".

The amendment to IAS 28 clarifies the measurement of investments in associates or joint ventures held by a venture capital organisation or other qualifying entity.

The amendment to IFRS 12 clarifies the disclosure requirements related to an entity's interests that are classified as held for sale or as discontinued operations in accordance with IFRS 5 "Non-current Assets Held for Sale and Discontinued Operations".

AMENDMENTS TO IFRS 2 "CLASSIFICATION AND MEASUREMENT OF SHARE-BASED PAYMENT TRANSACTIONS"

Issued by IASB on 20th June 2016

These amendments clarify how to account for certain types of share-based payment transactions: modelling vesting conditions regardless of settlement method, impacts of tax withholdings on share-based payment transactions, accounting treatment of modifications that change the classification of the share-based payment transactions.

AMENDMENTS TO IAS 40 "TRANSFERS OF INVESTMENT PROPERTY"

Issued by IASB on 8th December 2016

These amendments reinforce the principle according to which the entity shall transfer property into or out of the investment property category. Such a transfer shall occur if and only if property meets, or ceases to meet, the definition of investment property and if there is evidence of a change in management's intentions regarding the use of the property.

IFRIC 22 "FOREIGN CURRENCY TRANSACTIONS AND ADVANCE CONSIDERATION"

Issued by IASB on 8th December 2016

This interpretation clarifies the accounting for foreign currency transactions (payments or prepayments). The transaction shall provide a consideration that is denominated or priced in a foreign currency. Before this transaction, a prepayment asset or a deferred income liability shall be recognised and considered as a non-monetary item. The date of the transaction, for determining the exchange rate, is the date of initial recognition of the non-monetary asset or liability, except when there are multiple payments or receipts in advance, in which case the date of transaction will be established for each payment or receipt.

IFRIC 23 "UNCERTAINTY OVER INCOME TAX TREATMENTS"

Issued by IASB on 7th June 2017

This interpretation provides clarifications about the measurement and accounting treatment of income tax when there is uncertainty over income tax treatments. The approach to be used should be the one that provides the best predictions of the resolution of the uncertainty.

AMENDMENTS TO IAS 28 "LONG-TERM INTERESTS IN ASSOCIATES AND JOINT VENTURES"

Issued by IASB on 12th October 2017

The amendments clarify that IFRS 9 "Financial Instruments" shall be applied to financial instruments that form part of the net investment in an associate or a joint venture but to which the equity method is not applied.

ANNUAL IMPROVEMENTS (2015-2017)

Issued by IASB on 12th December 2017

As part of the annual Improvements to International Financial Reporting Standards, the IASB has issued amendments to IFRS 3 "Business Combinations", IFRS 11 "Joint Arrangements", IAS 12 "Income Taxes" and IAS 23 "Borrowing Costs".

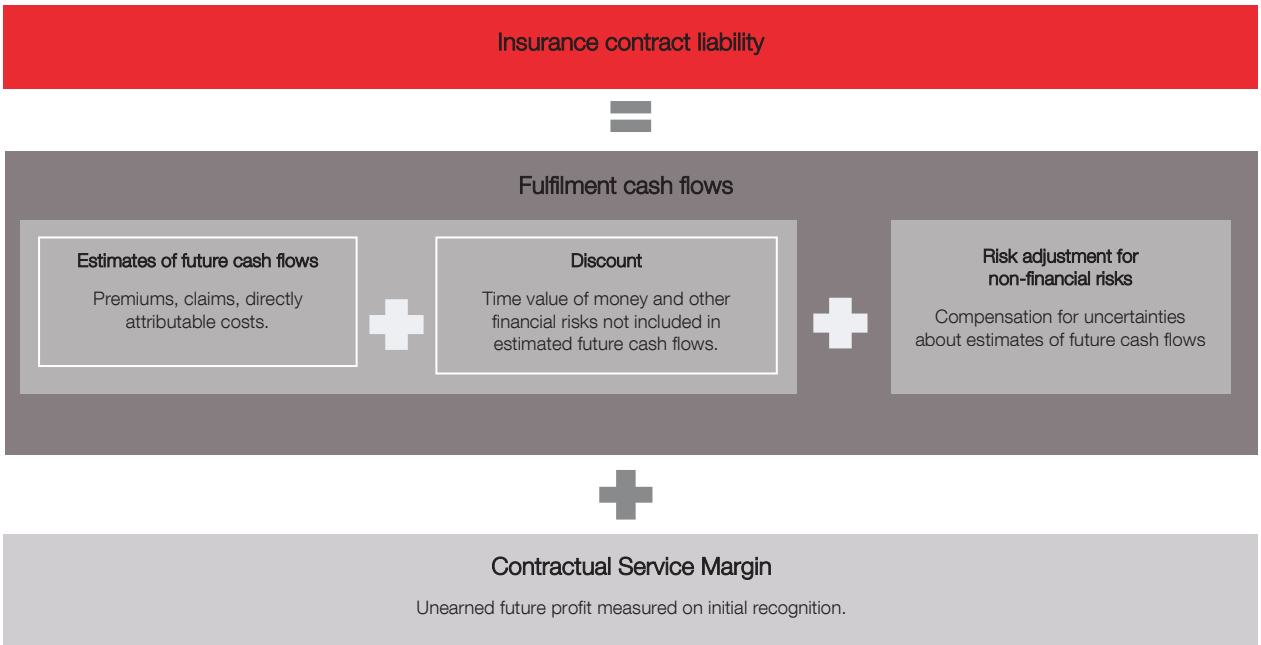
IFRS 17 "INSURANCE CONTRACTS"

Issued by IASB on 18th May 2017

This new standard will replace IFRS 4 "Insurance Contracts" that was issued in 2004 and which currently allows entities to use national requirements for the accounting of insurance contracts.

IFRS 17 provides new rules for the recognition, measurement, presentation and disclosure of insurance contracts that belong to its application scope (insurance contracts issued, reinsurance contracts held and investment contracts issued with discretionary participation features). The underwriting reserves currently recognised among liabilities in the balance sheet will be replaced by a current value measurement of insurance contracts.

The general model provided for the measurement of insurance contracts in the balance sheet will be based on a building-blocks approach: a current estimate of future cash flows, a risk adjustment, and a contractual service margin.



Positive contractual service margins will be recognised as income over the duration of the insurance service. But negative margins will be immediately recognised as expense, as soon as the insurance contract is identified as onerous.

The general model will be the default measurement model for all insurance contracts.

But IFRS 17 also provides a mandatory alternative model for insurance contracts with direct participation features. Under this model, called "variable fee approach", the measurement of the insurance contract liability shall take into account the obligation to pay to policyholders a substantial share of the fair value returns on the underlying items, less a fee for future services provided by the insurance contract (changes in the fair value of underlying items due to policyholders are then recognised as an adjustment of the contractual service margin).

A simplified measurement for short-term contracts (less than 12 months) is also allowed by the standard under conditions (premium allocation approach).

These measurement models will have to be applied to homogeneous portfolios of insurance contracts. The level of aggregation of these portfolios will be assessed considering:

- contracts that are subject to similar risks and managed together,
- without including contracts issued more than one year apart in the same portfolio, and
- dividing each portfolio to distinguish a group of contracts that are onerous at initial recognition, a group of contracts that at initial recognition have no significant possibility of becoming onerous subsequently, and a group of the remaining contracts.

4. Preparation for the first application of IFRS 9 "Financial Instruments"

IFRS 9 aims to replace IAS 39 "Financial Instruments – Recognition and Measurement".

The following treatments will be applicable to accounting periods beginning on 1st January 2018, replacing the accounting principles currently applied for financial instruments and that are described in Note 3.

Classification and measurement

A single approach for financial assets, based on the characteristics of the contractual cash flows and the business model within which they are held.

Credit risk

A more timely depreciation model, based on expected credit losses.

Hedge accounting (general model)

An improved model more closely aligned with risk management; but also, a policy choice, selected by the Group, to continue to apply the hedge accounting requirements of IAS 39.

Macro-hedging

Excluded from the scope of IFRS 9 (specific research project).

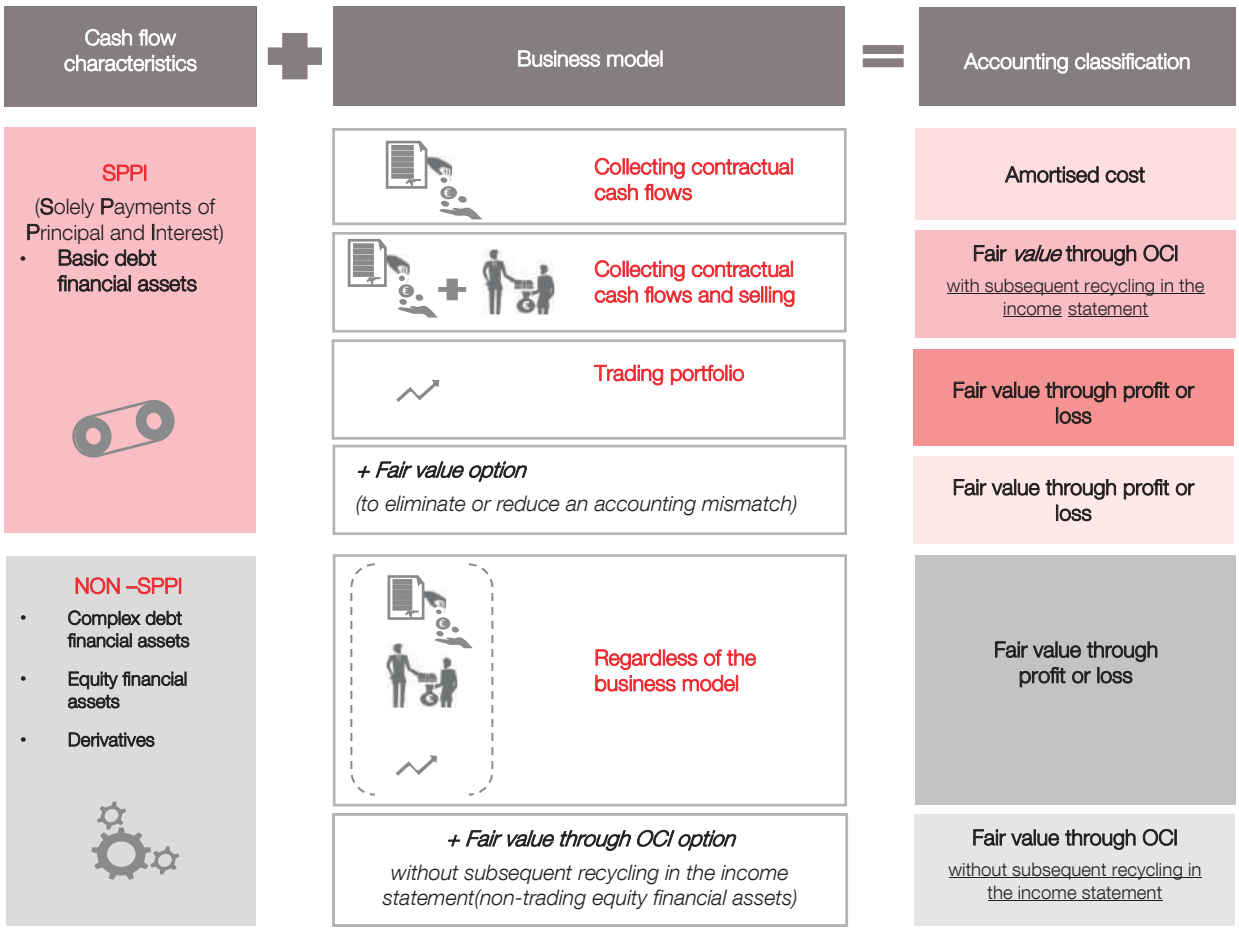
ACCOUNTING TREATMENTS PROVIDED BY IFRS 9

CLASSIFICATION AND MEASUREMENT OF FINANCIAL ASSETS

Financial assets are required to be classified into three categories according to applicable measurement methods (amortised cost, fair value through profit or loss and fair value through other comprehensive income). Classification will depend on the contractual cash flow characteristics of the instruments and the entity's business model for managing its financial instruments.

The aim of this approach is to limit the possibility of recognising revenues from financial assets using the effective interest rate method to the only instruments whose characteristics are consistent with a basic lending arrangement, which implicitly requires a high predictability of the related cash flows. All other financial assets that do not have such characteristics will be measured at fair value through profit or loss, whatever the business model may be.

The following diagram broadly describes the classification criteria to be used for financial assets according to IFRS 9:



CHARACTERISTICS OF CASH FLOWS

Contractual cash flows that are solely payments of principal and interest on the principal amount outstanding are consistent with a basic lending arrangement (SPPI cash flows: Solely Payment of Principal and Interest).

In a basic lending arrangement, interest is mainly consideration for the time value of money and credit risk. Interest can also include consideration for liquidity risk and for administrative costs associated with holding the financial asset, and a commercial profit margin. Negative interest is not inconsistent with this definition of a basic lending arrangement.

All contractual terms shall be analysed, particularly those that could change the timing or amount of contractual cash flows. A contractual term that permits the borrower or the lender to prepay or to put the debt instrument back to the issuer before maturity remains consistent with SPPI cash flows, provided the prepayment amount substantially represents the principal remaining due and accrued but unpaid contractual interest, which may include a reasonable compensation. The amendment to IFRS 9 issued on 12th October 2017 has indicated that such compensation can be either positive or negative; the process for endorsement of this amendment by the European Union is currently in progress.

The prepayment compensation will especially be considered as reasonable when:

- the amount is calculated on the remaining outstanding amount of the loan and is capped by regulations (in France, for example, compensation for the prepayment of mortgage loans by individuals is capped by the law at an amount equal to six months of interest or 3% of the principal outstanding), or is limited by competitive market practices;
- the amount is equal to the difference between contractual interest that should have been received until the maturity of the loan and interest that would be obtained by the reinvestment of the prepaid amount in a rate that reflects the relevant benchmark interest rate.

Some loans are prepayable at their current fair value, while others can be prepayable at an amount that includes the fair value cost to terminate an associated hedging swap. It will be possible to consider such prepayment amounts as SPPI provided that they reflect the effect of changes in the relevant benchmark interest rate.

Basic financial assets (SPPI) are debt instruments which mainly include:

- fixed-rate loans,
- variable-rate loans that can include caps or floors,
- fixed or variable-rate debt securities (public or private bonds, other negotiable debt securities),
- securities purchased under resale agreements (reverse repos),
- guarantee deposits paid,
- trade receivables.

Contractual terms that would introduce exposure to risks or volatility in the contractual cash flows that would be unrelated to a basic lending arrangement (such as exposure to changes in equity prices or stock indexes for instance, or leverage features) could not be considered as being SPPI, except if their effect on the contractual cash flow remains de minimis.

Embedded derivatives will not be separated anymore from their host contracts when these contracts are financial assets, thereby the entire hybrid instrument will be considered as non-basic and measured at fair value through profit or loss, if its contractual cash flows do not pass the SPPI test.

Non-basic financial assets (non-SPPI) mainly include:

- derivative instruments,
- shares and other equity instruments held by the entity,
- equity instruments issued by mutual funds,
- debt financial assets that can be converted or redeemed into a fixed number of shares (convertible bonds, equity-linked securities, etc.).

When the time value component of interest can be modified according to the contractual term of the instrument, it may be necessary to compare the contractual cash flow with cash flow that would arise from a benchmark instrument. For instance, that is the case when an interest rate is periodically reset, but the frequency of that reset does not match the tenor of the interest rate (such as an interest rate reset every month to a one-year rate), or when the interest rate is periodically reset to an average of short- and long-term interest rates.

If the difference between undiscounted contractual cash flows and undiscounted benchmark cash flows is significant or can become significant, then the instrument is not considered basic.

Depending on the contractual terms, comparison with benchmark cash flow may be performed through a qualitative assessment; but in other cases, a quantitative test will be required. The difference between contractual and benchmark cash flows will have to be considered in each reporting period and cumulatively over the life of the instrument. When performing this benchmark test, the entity shall consider factors that could affect future undiscounted contractual cash flows: using the interest rate curve at the date of the initial assessment is not enough, and the entity will also have to consider whether the curve could change over the life of the instrument according to reasonably possible scenarios.

Within the Group, financial instruments concerned by a benchmark test include, for instance, variable-rate housing loans for which interest rates are reset every year based on the twelve-month Euribor average observed over the two months previous to the reset. Another example is loans granted to real estate professionals for which interests are revised quarterly based on the one-month Euribor average observed over the three months previous to the reset. Following the benchmark analysis performed by the Group, it has been concluded that these loans are basic.

Furthermore, a specific analysis of contractual cash flow is required when financial assets are instruments issued by a securitisation vehicle or a similar entity that prioritises payments to the holders using multiple contractually linked instruments that create concentrations of credit risk (tranches). When assessing whether contractual cash flows are SPPI or not, the entity must analyse the contractual terms, as well as the credit risk of each tranche and the exposure to credit risk in the underlying pool of financial instruments. To that end, the entity must apply a "look-through approach" to identify the underlying instruments that are creating the cash flows.

All financial assets that are not basic will be mandatorily measured at fair value through profit or loss, whatever may be the business model for managing them.

The Group can make the irrevocable election to classify and measure an investment in an equity financial instrument that is not held for trading purposes at fair value through other comprehensive income. Subsequently, the profit or loss accumulated in other comprehensive income will never be reclassified into profit or loss (only dividends from those investments will be recognised as income). The Group expects to use this optional classification for very limited cases only.

BUSINESS MODELS

The business model refers to how financial instruments are managed to generate cash flows and revenues.

When carrying on its different business activities, the Group makes use of various business models. Business models are assessed on how groups of financial instruments are managed together to achieve a particular business objective. The business model is not assessed on an instrument-by-instrument basis, but at a portfolio level, considering relevant evidence such as:

- how the performance of the portfolio is evaluated and reported to the Group's management;
- how risks related to financial instruments within that business model are managed;
- how managers of the business are compensated;
- and also, sales of assets realised or expected (size, frequency, purpose).

To determine the classification and measurement of financial assets, three different business models shall be distinguished:

- a business model whose objective is to collect contractual cash flows;
- a business model whose objective is achieved by both collecting contractual cash flows and selling financial assets;
- and a separate business model for other financial assets, and especially those that are held for trading purpose, where collecting contractual cash flows is only incidental.

COLLECTING CONTRACTUAL CASH FLOWS:

Under this model, financial assets are managed to realise cash flows by collecting contractual payments over the life of the instrument.

To achieve the objective of this business model, the entity need not hold all of those instruments until maturity. Selling assets remains consistent with a business model whose objective is to collect contractual cash flows in the following cases:

- the financial asset is sold following an increase in the asset's credit risk;
- the sale of the financial asset occurs close to its maturity and the proceeds from the sale approximates the collection of the remaining contractual cash flows.

Other sales can be consistent with the objectives of collecting contractual cash flows, as well, provided they are infrequent (even if significant in value) or insignificant in value, both individually and in aggregate (even if frequent). Such other sales include sales made to manage credit concentration risk (without an increase in the asset's credit risk). The Group has set up procedures for reporting and analysing all significant projected sales of financial assets held for collecting contractual cash flows, as well as a periodic review of sales that have occurred.

Financing activities

Within the Group, the "hold to collect" business model is mainly applied by financing activities managed by French Retail Banking, International Retail Banking and Financial Services and by Global Banking and Investor Solutions, except for syndicated loans that are expected to be sold.

COLLECTING CONTRACTUAL CASH FLOWS AND SALES:

The objective of this business model is to realise cash flows by both collecting contractual payments and selling financial assets. In this type of business model, the sales of financial assets are not incidental or exceptional, but they are integral to achieving the business's objectives.

Cash management

Within the Group, the "hold to collect and sale" business model is mainly applied by cash management activities for managing HQLA securities (High Quality Liquid Assets) included in the liquidity reserve. Only a few subsidiaries apply a "hold to collect" business model for managing their HQLA securities.

TRADING ACTIVITIES:

Financial assets held for trading are:

- acquired with the intention of selling them in the short term, or
- held for market-making purposes, or
- acquired for the purposes of the specialised management of a trading portfolio, including derivative financial instruments, securities or other financial instruments that are managed together and for which there is evidence of a recent pattern of short-term profit-taking.

Global market activities

The trading business model is applied by Global Banking and Investor Solutions to manage its global market activities.

It is also applied for managing syndicated financing commitments and loans that are not intended to be kept by the Group and that have been identified since their origination as to be sold shortly (within 6 to 12 months) on the secondary market.

Run-off portfolios of financial assets are also measured at fair value through profit or loss.

Such financial assets mainly include the remaining investments of the Group in CDO (Collateralised Debt Obligations) and ABS (Asset Backed Securities) that were reclassified into *Loans and receivables* in 2008 and that are currently expected to be sold through an organised and pre-determined disposal programme.

Assessing the business model is not required for classifying non-SPPI financial assets. Nevertheless, when such non-SPPI financial assets are held for trading purposes, they will be displayed in the notes to financial statements together with SPPI financial assets held for trading. In the notes to financial statements, the other non-SPPI financial assets, that are also measured at fair value through profit or loss but that are held for other purposes, will be displayed separately from trading assets.

FAIR VALUE OPTION

A non-SPPI financial asset that is not held for trading purposes can be designated, upon initial recognition, to be measured at fair value through profit or loss if such designation eliminates or significantly reduces discrepancies in the accounting treatment of certain financial assets and liabilities (accounting mismatch).

Nearly all debt securities and equity securities, that are currently classified as *Financial instruments measured using the fair value option through profit or loss*, are held by life-insurance subsidiaries and are designated as such to reduce or eliminate an accounting mismatch with the related insurance liabilities. This classification will be maintained as far as the Group has decided that all its insurance subsidiaries will defer the application of IFRS 9.

Loans and receivables currently classified as *Financial instruments measured using the fair value option through profit or loss* are mainly hybrid instruments containing one or more embedded derivatives, and whose contractual cash flows are not SPPI.

CLASSIFICATION AND MEASUREMENT OF FINANCIAL LIABILITIES

Requirements for the classification and measurement of financial liabilities contained in IAS 39 have been incorporated into IFRS 9 without any modification, except for financial liabilities designated at fair value through profit or loss (using the fair value option). For these financial liabilities, the amount of change in their fair value attributable to changes in credit risk will be recognised in *Unrealised or deferred gains and losses*, without subsequent reclassification into income (changes in the fair value attributable to other factors will continue to be recognised in profit or loss). IFRS 9 also details how to recognise renegotiations of financial liabilities that do not result in derecognition.

The scope of financial liabilities designated by the Group to be measured at fair value through profit or loss will not be modified by IFRS 9.

DERECOGNITION OF FINANCIAL ASSETS AND FINANCIAL LIABILITIES

Derecognition rules for financial assets and financial liabilities have been carried forward unchanged from IAS 39 to IFRS 9.

CREDIT RISK

All debt instruments classified as financial assets measured at amortised cost or at fair value through other comprehensive income, as well as lease receivables, loan commitments and issued financial guarantee contracts, will be systematically subject to depreciation or provision for expected credit losses. This depreciation or provision will be recognised as soon as loans are granted, a soon as commitments are issued or as soon as debt securities are acquired, without waiting for objective evidence of impairment to occur.

The purpose of this approach is to recognise credit losses in profit or loss on a timely basis, symmetrically to the recognition in profit or loss of the credit spread embedded in the interest income.

Thus, these financial assets will be allocated among three categories according to the gradual deterioration of their credit risk since their initial recognition, and an impairment loss will be recognised for each of these categories as follows:

Observed deterioration of credit risk since initial recognition of the financial asset

Credit risk category	Stage 1 Performing assets	Stage 2 Deteriorated assets	Stage 3 Credit-impaired assets
Transfer criteria	Initial recognition of the instrument in stage 1 ⇨ *Maintained if the credit risk has not increased significantly*	Credit risk on the instrument has increased significantly since initial recognition/30 days past due	Evidence that the instrument is become credit-impaired / 90 days past due
Measurement of credit risk	12-month expected credit losses	Lifetime expected credit losses	Lifetime expected credit losses
Interest income recognition basis	Gross carrying amount of the asset before impairment	Gross carrying amount of the asset before impairment	Net carrying amount of the asset after impairment

The significant increase of the credit risk will be assessed on an instrument-by-instrument basis, but it will also be possible to assess it on the basis of consistent portfolios of similar assets, where individual assessment does not appear to be relevant. A counterparty-based approach (applying the default contagion principle to all the counterparty's outstanding loans) will also be possible if it gives similar outputs.

The Group will have to consider all available information, as well as potential consequences of a change in macro-economic factors, so that any significant increase in the credit risk on a financial asset may be assessed as early as possible.

There will be a rebuttable presumption that the credit risk on a financial asset has increased significantly when the contractual payments on this asset are more than 30 days past due. However, this 30-day late period is an ultimate indicator. The entity should use all available information (behaviour scores, "loan to value" type indicators, etc.) and apply a forward-looking view to assess whether there is significant increase in credit risk before contractual payments are over 30 days past due.

The application of IFRS 9 will not alter the definition of default currently used to determine whether there is objective evidence of impairment of a financial asset. An asset will notably be presumed in default if one or more contractual payments are more than 90 days past due.

Impairments on groups of homogeneous assets will be replaced by loss allowances measured at an amount equal to 12-month or to lifetime expected credit losses:

- financial assets on counterparties which have encountered financial difficulties since they were initially recognised, without any objective evidence of impairment having yet been identified at the individual level (sensitive assets), will be partly included in the stage 2, with loss allowance measured at an amount equal to lifetime expected credit losses;
- financial assets on counterparties linked to economic sectors considered as being in crisis further to the occurrence of loss events, or on geographic sectors or countries in which a deterioration of credit risk has been assessed, will be spread between stage 1 (loss allowances measured at an amount equal to 12-month expected credit losses) and stage 2 (loss allowances measured at an amount equal to lifetime expected credit losses) depending on their individual credit risk, taking into account the deterioration in the sector or country between the origination of the loan and the balance sheet date.

12-month expected credit losses will be measured considering past events, but also the current situation, as well as reasonable forecasts of future economic conditions. Thus, such losses will not be calculated according to average data observed through an economic cycle.

Lifetime expected credit losses will be measured considering past events and the current situation, as well as reasonable forecasts of future economic conditions based on several scenarios, and also relevant macro-economic factors until the contract term.

HEDGE ACCOUNTING

The Group has analysed the various options offered by IFRS 9 in its transition guidance for hedge accounting and has decided, as allowed by IFRS 9, not to modify the hedge accounting methods currently applied in accordance with IAS 39 as adopted in the European Union. Nevertheless, the Group will update the information disclosed in the notes to financial statements according to IFRS 7, giving a more detailed description of its risk management strategies and the related hedging transactions, as well as the effect of hedge accounting in its financial statements.

The Group will also continue to keep abreast of IASB research on macro-hedge accounting.

IMPLEMENTATION OF IFRS 9

In 2013, the Group began preliminary assessments aimed at determining the potential consequences of the future IFRS 9 standard. To this end, a project structure was established by the Finance Division and a joint programme has been launched between the Risk Division and the Finance Division to review the parts of the standard that concern credit risk.

As soon as IFRS 9 was published in July 2014, the Group Risk and Finance functions set up a special structure to organise the works to be performed to implement the new standard and to be ready to apply it on 1st January 2018.

Under the aegis of the governance bodies established for this purpose, the Group conducted analyses of the standard (banking implications) and performed a planning study concerning the adaptation of its information systems and processes.

The specifications necessary to adapt the Group's and the entities' information systems for Risk and Finance functions, on the one hand, and to update the consolidation processes and reporting schedules, on the other hand, and the related developments were delivered in 2016 and 2017. During the second and third quarters of 2017, the Group carried out a dry run exercise and a general rehearsal to test the entire new system built for the application of IFRS 9.

CLASSIFICATION AND MEASUREMENT

The Group's portfolios of financial assets were reviewed to determine their future accounting treatment under IFRS 9, considering the characteristics of their contractual cash flows and the Group's business models for managing them. The Group then assessed the scope of financial assets, whose classification and measurement will be modified when applying IFRS 9.

Methodologies have been developed for analysing the contractual flows of financial assets, particularly to be able to compare them with a benchmark instrument when the time value component included in the interest is subject to modification according to the instrument's contractual terms.

During the fourth quarter of 2017, the Group took into account the modifications brought by the amendment to IFRS 9 issued by IASB on 12th October 2017 regarding prepayment features with negative compensation.

CREDIT RISK

Since 2015, the Group has set up a framework methodology defining the rules for assessing the deterioration of credit risk and for determining 12-month and lifetime expected credit losses, factoring in macroeconomic projections reflecting the credit cycle. Simultaneously, the Group has built a governance for the approval and the control of parameters used for measuring expected credit losses as well as for Management's exercise of judgement.

METHODOLOGIES FOR MEASURING DEPRECIATIONS AND PROVISIONS

The measurement of expected credit losses is primarily calculated as the product of the instruments' probability of default (PD), loss given default (LGD) and exposure at default. Estimates of 12-month expected credit losses use a maximum of 12-month probability of default, while estimates of lifetime expected credit losses use a probability of default assessed over the remaining life of the instrument.

Parameters necessary for these evaluations will be assessed on the basis of financial asset portfolios. For that purpose, portfolios of the Group's financial assets and commitments were segmented to ensure their homogeneity in terms of credit risk characteristics and their correlation with the international and local macroeconomic variables that can affect them. This segmentation addresses all specificities encountered in the Group's entities.

This new segmentation of portfolios was determined consistently with that used for the needs of the Basel prudential calculations to guarantee the uniqueness of the historical data of default and losses that are used.

ASSESSMENT OF THE INCREASE IN CREDIT RISK

Increases in a financial asset's credit risk since its initial recognition, entailing transfer from stage 1 (performing assets) to stage 2 (deteriorated assets), and from stage 2 to stage 3 (non-performing or doubtful loans), are firstly assessed on the basis of the internal credit risk rating currently used by the Group. Significant degradation of the rating is assessed on a portfolio basis according to default probability curves used to measure provisions and depreciations for credit risk under IFRS 9.

A more than 30 day past due payment automatically triggers the transfer of the related financial asset into stage 2.

In addition, if at the closing date a significant increase in credit risk has been identified on a given counterparty, all the outstandings on this counterparty at this date will then be transferred to stage 2 and depreciated for lifetime expected losses. After this transfer to stage 2, any new instrument concluded with the same counterparty will then be initially recognised in stage 1 and will then follow the process of assessment of the subsequent degradation of the credit risk.

The identification of a default situation leading to a transfer to stage 3 is assessed according to the same criterion as those previously used under IAS 39 for the assessment of an incurred credit risk on an individual outstanding (see Note 3.8). In the same way, as currently done under IAS 39, the assessment of a default situation on an individual outstanding implies by contagion that all the outstandings on the defaulting counterparty are transferred to stage 3.

FORWARD LOOKING APPROACH

Using a forward-looking approach to determine the amount of expected credit losses (12-month or lifetime) depends above all on the integration of the economic perspectives in the evaluation of the probabilities of default. The main macroeconomic variables used in that calculation are the economic growth rate of the various geographic zones (France, the United States, emerging countries, developed countries). For the entities in the international network, it is generally the economic growth rate of the country of the entity that is used.

Concerning the calculation of expected losses in case of default (Loss Given Default - LGD), the forward-looking approach is currently limited to finance lease portfolios.

Expected credit losses are calculated on the basis of probabilised average of three macroeconomic scenarios established by the Group's economists for all the consolidated entities (a base scenario and a stress scenario, plus an optimistic scenario).

For some portfolios, the calculation method is completed by a sectorial adjustment increasing or reducing the amount of the expected credit losses, to better anticipate the crisis and recovery phases of certain cyclical branches of industry.

In addition, a marginal adjustment can be applied, following expert appraisal, to increase or decrease the total expected credit losses calculated, in order to take into account future risks that cannot be modelled (mostly related to legislative or regulatory changes).

OPERATIONAL IMPLEMENTATION

The operational implementation of the new processes for measuring depreciations and provisions for credit risk has been carried out as follows:

- centralisation of the provisioning models for IFRS 9 although their implementation takes local specificities into account,
- use of a common calculator for the major part of the assets,
- central collection of the assets and their provisions to meet the needs related to communication, explanation and regulatory reporting on the provisions calculation.

After being launched in 2016, calibration and validation streams as well as IT developments have continued through 2017. These streams also included simulations of different management rules and calibration methodologies for measuring parameters (as consistent as possible with the ones developed for Basel requirements) in order to determine the best conjunctions between normative and business criteria. The Group has also carried out other streams to define backtests. Furthermore, a governance has been defined for updating the models and the weighted macro-economic scenarios in compliance with the accounting closing period.

The joint programme between the Risk Division and the Finance Division, dedicated to credit risks, will be maintained during the first half of 2018 until the final implementation of the new governance, and will also supervise the last developments in the IT systems (especially for reporting the additional information to be disclosed in the notes to financial statements).

TRANSITION

The new requirements of IFRS 9 for classification and measurement of financial instruments as well as for credit risk shall be applied retrospectively as at 1st January 2018. But, as allowed by the transition guidance of IFRS 9, the Group will not restate the comparative figures for prior periods.

Consequently, as far as financial instruments are concerned, comparative figures for 2017 that will be provided with figures related to 2018 will remain as determined according to IAS 39 as adopted by the European Union.

As at 1st January, valuation adjustments of financial assets and liabilities, of provisions and depreciations for credit risk, and of unrealised or deferred gains and losses due to the retrospective application of IFRS 9 at that date will be recognised directly in equity (*Retained earnings* or *Unrealised or deferred capital gains and losses*, and *Non-controlling interests*).

Transition guidance of IFRS 9 also allowed for the early application of direct recording in equity of any change in value attributable to credit risk variations on financial liabilities that are designated to be measured at fair value through profit or loss (using the fair value option). As of 31st December 2017, the Group did not anticipate the application of this treatment.

Moreover, on 12th October 2017, IASB issued an amendment to IFRS 9 related to prepayment features with negative compensation. Subject to its adoption by the European Union, this amendment shall be applied for annual periods beginning on or after 1st January 2019, but can be applied earlier. On 9th November 2017, EFRAG (European Financial Reporting Advisory Group) issued a positive advice for the adoption of this amendment by the European Union. The Group closely keeps abreast of the adoption process and considers as highly probable that it will be effective before preparation of the 2018 half-yearly financial statements. Then, consistently with recommendations issued by market authorities (ESMA and AMF), the Group has decided to apply this amendment early as from 1st January 2018, to ensure continuity in the accounting standards applied in accordance with IFRS 9 from that date. All things being equal, precisions that have been provided by this amendment to IFRS 9 should not modify the Group's current assessment of the SPPI qualification of loans with prepayment features that are classified in *Loans and receivables* and measured at amortised cost as at 31st December 2017.

DEFERRAL OF THE APPLICATION OF IFRS 9 BY INSURANCE SUBSIDIARIES

Applying IFRS 9 to financial assets held by insurance entities from 1st January 2018, before the first application of IFRS 17 "Insurance Contracts" that will become effective in 2021, replacing the current IFRS 4 for the recognition and measurement of their insurance contract liabilities, raises significant issues (operational complexity due to the successive transitions to these two major standards, potential occurrence of accounting mismatches and resulting volatility of profit or loss).

On 12th September, IASB published amendments to IFRS 4 (Applying IFRS 9 "Financial Instruments" with IFRS 4 "Insurance Contracts") providing temporary solutions to address these issues. The amendments permit entities that predominantly undertake insurance activities to defer the effective date of IFRS 9 until 1st January 2021, keeping the current IAS 39 until that date.

The European Union adopted these amendments on 3rd November 2017. Through this adoption, the European Commission also extended the deferral option to allow financial conglomerates falling within the scope of Directive 2002/87/EC to elect that all their entities operating in the insurance sector within the meaning of that Directive will defer the effective date of IFRS 9 until 1st January 2021.

The Group decided that all its insurance subsidiaries will defer the effective date of IFRS 9 and will continue to apply IAS 39 as adopted by the European Union. Financial assets held by the insurance subsidiaries are disclosed in Note 4.3. As required by the adoption regulation of 3rd November 2017, the Group has made the necessary arrangements to forbid all transfers of financial instruments between its insurance sector and any other sector in the Group that would lead to a derecognition of the instrument by the seller, except for transfers of financial instruments that will be measured at fair value through profit or loss by both sectors involved in such transfers.

From 2018, and as proposed by the French Accounting Standard Setter, the ANC, in its Recommendation 2017-02 of 2nd June 2017 related to the presentation of IFRS consolidated financial statements prepared by banking entities, specific line items dedicated to insurance activities will be introduced in the primary consolidated financial statements to enhance their legibility: *Investments of insurance companies* in the asset side of the balance sheet, *Insurance contracts related liabilities* in the liability side of the balance sheet, and *Net income from insurance activities* within the *Net banking income* in the income statement.

FIRST APPLICATION OF IFRS 9

Classification of financial assets as well as parameters used for measuring depreciations and provisions for credit risk were validated by the Group before 31st December 2017. For adjusting the opening balance of 2018, the measurement of financial assets that will have been reclassified as well as the amounts of depreciations and provisions for credit risk will be finalised in late February 2018 based on financial assets reclassified on 1st January 2018.

At the date of approval of these consolidated financial statements by the Board of Directors, the Group estimates the first application of IFRS 9 to lead to an overall reduction in the consolidated shareholders' equity of approximately EUR 1 billion after income tax, mostly due to an increase of the total amount of depreciations and provisions for credit risk.

5. Preparation for the first application of IFRS 16 "leases"

This new standard will supersede the existing standard, IAS 17 and modify accounting requirements for leases, and more specifically in relation to the lessees' financial statements, with very few impacts for the lessors.

ACCOUNTING TREATMENTS PROVIDED BY IFRS 16

For all lease agreements, the lessee will be required to recognise a right-of-use asset representing its right to use the underlying leased asset and a lease liability representing its obligation to make lease payments. In its income statement, the lessee will separately recognise the depreciation of the right-of-use assets and the interest expense on lease liabilities. This treatment is currently applied by lessees to finance-lease transactions and it will then be extended to operating leases as well:

	Income statement	Fixed assets	Liabilities	Off balance sheet rights and obligations
IAS 17	Lease payments in Other operating expenses	– – –	– – –	€ €
IFRS 16	Interest expense in NBI + Amortisation expense		€ €	– – –

SCOPE

IFRS 16 concerns any contract meeting the definition of a lease except for:

- leases to explore for or use non-regenerative resources and leases of biological assets,
- service concession arrangements,
- licences of intellectual property,
- rights held by a lessee under licensing agreements for such items as motion picture films, video recordings, plays, manuscripts, patents and copyrights.

Lessees are not required to apply this standard to intangible assets leases (software for example). In preparing the application of the standard, the Group will use this optional exemption.

Furthermore, lessees may elect not to apply the new requirements to short-term leases (including options to extend the leases) and leases for which the underlying asset is of low value. This latter exemption applies to leases of small devices (such as tablets and personal computers, little office furniture and telephones). In its basis for conclusions, the IASB suggested a value, when new, in the order of magnitude of USD 5,000 or less.

The Group, as lessee, currently records its leases as operating leases and lease payments are recognised as income according to the straight-line method over the term of the lease, in compliance with IAS 17 (see Note 8.2).

Most lease payments (nearly 80%) concern property leases concluded for the rental of retail spaces (branch offices in the retail banking networks in France or abroad) and office buildings (used by some departments belonging to Group headquarters in France and local headquarters of the main overseas subsidiaries, and in some locations on the main international financial markets: London, New York, Hong Kong).

The other lease payments concern mostly leasing of IT equipment and, very incidentally, vehicle leasing.

DISTINGUISHING BETWEEN LEASE CONTRACTS AND SERVICE CONTRACTS

IFRS 16 includes new requirements to distinguish a lease contract from a service contract.

In the financial statements of lessees, the standard will no longer separate operating leases from finance-leases.

However, contracts must be analysed in order to determine whether they meet the definition of a lease contract and to separate, if applicable, each lease component from non-lease components (or services).

A contract is a lease or contains a lease component if the contract conveys the right to control the use of an identified asset for a period of time in exchange for consideration.

If the lessee is not able to separate lease components within the same contract from non-lease components, the contract will be accounted for as a single lease component.

ACCOUNTING TREATMENT OF LEASE CONTRACTS FOR THE LESSEES

€ € €

Accounting of a lease liability for the lessees

At the time that the asset is made available for use, the lessee shall recognise a lease liability corresponding to the present value of the lease payments that will be paid during the lease period.

Subsequently, this lease liability is measured at amortised cost using the effective interest rate method: each lease payment will be recognised, for one part, in Interest and similar expense and, for the other part, as an amortisation of the lease liability in the balance sheet.

The amount of the lease liability shall be adjusted subsequently in case of change in the lease contract, change in the lease term or change in future lease payments resulting from a change in an index or a rate.

And, if any, the lessee shall recognise a provision for costs in dismantling or restoring the underlying asset to the conditions required by the terms of the lease.

LEASE TERM

In determining the lease term used for the present value of the lease payments, the lease period is the non-cancellable period of a lease, together with both:

- periods covered by an option to extend the lease if the lessee is reasonably certain to exercise that option,
- periods covered by an option to terminate the lease if the lessee is reasonably certain not to exercise that option.

In assessing whether a lessee is reasonably certain to exercise an option to extend a lease, or not to exercise an option to terminate a lease, the lessee shall consider all relevant facts and circumstances that create an economic incentive to exercise the option to extend the lease, or not to exercise the option to terminate the lease.

DISCOUNT RATE OF LEASES

The lease payments shall be discounted using the interest rate implicit in the lease, if that rate is available or can be readily determined; if not, the lessee's incremental borrowing rate will be used. The lessee's incremental borrowing rate is determined at the legal entity of the lessee and not at Group level, taking into account borrowing conditions and own credit risk.

LEASE AMOUNTS

The lease payments included in the measurement of the lease liability comprise fixed lease payments, variable lease payments that depend on an index (consumer price index or index of construction costs, etc.) or a rate (Euribor, etc.), amounts expected to be payable by the lessee under residual value guarantees, the exercise price of a purchase option and payments of penalties for terminating the lease.

However, variable lease payments are not included in the measurement of the lease liability, such as those based on a use model (index based on turnover or kilometres covered). These variable leases are recognised in the income statement over time according to fluctuations of the contractual index.

Accounting of a right of use for the lessees

At the time that the asset is made available for use, the lessee shall recognise the right-of-use asset for an initial amount equal to the initial measurement of the lease liability, plus any lease payments made at or before the commencement date, and any initial direct costs.

This asset is subsequently amortised linearly over the same term of the lease as the one defined to evaluate the lease liability.

The accounting value of the asset can be adjusted subsequently if the lease is modified in case of change in the lease contract, change in the lease term or change in future lease payments resulting from a change in an index or a rate.

Rights of use are presented in the lessee's balance sheet under the same heading as other properties of the same nature held in full ownership. In the income statement, depreciation and amortisation of rights of use are presented with the amortisation, depreciation and impairment of assets held in full ownership.

ORGANISATION OF THE IFRS 16 STANDARD IMPLEMENTATION PROGRAMME

Starting in the 4th quarter of 2016, after a preliminary effects analysis of this new standard, the Group began a framework project for the implementation transition of its information systems and processes, and to define the lease contracts to be included in the scope of this new standard.

To that end, a project structure was established by the Finance Division and the Group Resources Division.

In 2017, the Group undertook an initial collection of lease agreements that concern property assets, and began a collection of leases that concern IT equipment, both to be used to fill a contract data base that is under construction.

At the same time, the Group undertook the development of a tool to be used for calculations and exploitation of the contract data base and which will generate the data necessary for the recognition of leases under IFRS 16.

At this stage of the IFRS 16 implementation project, the consequences of its application to the Group financial statement cannot reasonably be estimated.

6. Use of estimates and judgement

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

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

The use of estimates mainly concerns the following valuations:

- fair value in the balance sheet of financial instruments not quoted in an active market which are classified as *Financial assets and liabilities at fair value through profit or loss, Hedging derivatives* or *Available-for-sale financial assets* (described in Notes 3.1, 3.2, 3.3 and 3.4) and fair value of instruments measured at amortised cost for which this information must be disclosed in the notes to the financial statements (see Note 3.9);
- the amount of impairment of financial assets (*Loans and receivables*, *Available-for-sale financial assets*, *Held-to-maturity financial assets*), tangible and intangible fixed assets and goodwill (see Notes 2.2, 3.8 and 8.4);
- provisions recognised under liabilities (in particular, provisions for disputes in a complex legal environment and provisions for employee benefits), including *Underwriting reserves of insurance companies* (see Notes 3.8, 4.3 and 5.2);
- the amount of deferred tax assets recognised in the balance sheet (see Note 6);
- the assessment of control of the Group over an entity when updating the consolidation scope, mainly when structured entities are concerned (see Note 2);
- the initial value of goodwill determined for each business combination (see Notes 2.1 and 2.2);
- in the event of the loss of control of a consolidated subsidiary, the fair value that is used to remeasure the portion retained by the Group in this entity, where applicable (see Note 2).

The United Kingdom organised on 23rd June 2016 a referendum following which a majority of British citizens voted to leave the European Union (Brexit). After this decision, a long period of negotiations has begun to redefine the economic relationships between the United Kingdom and the European Union. The Group closely follows the progress of the discussions and their consequences in the short, medium and long term. If needed, the Group takes these consequences into account when making assumptions and estimates for preparing its consolidated financial statements.

NOTE 2 - CONSOLIDATION

MAKING IT SIMPLE

The various activities of the Societe Generale Group in France and abroad are carried out by Societe Generale – Parent company (which includes the Societe Generale foreign branches) and by all of the entities that it controls either directly or indirectly (subsidiaries and joint arrangements) or on which it exercises significant influence (associates). All of these entities make up the scope of the Group consolidation.

Consolidation uses a standardised accounting process to give an aggregated presentation of the accounts of Societe Generale – Parent company and its subsidiaries, joint arrangements and associates, presented as if they were a single entity.

To do so, the individual accounts of the entities that make up the Group are restated so that they are in accordance with IFRS, as adopted by the European Union, in order to present consistent information in the consolidated financial statements.

In addition, the accounting balances (assets, liabilities, income and expense) generated by transactions between Group entities are eliminated through the consolidation process so that the consolidated financial statements present only the operations and results made with third parties outside of the Group.

ACCOUNTING PRINCIPLES

The consolidated financial statements of Societe Generale include the financial statements of the parent company and of the main French and foreign companies as well as foreign branches over which the Group exercises control, joint control or significant influence.

CONSOLIDATED ENTITIES

- Subsidiaries

Subsidiaries are the entities over which the Group has exclusive control. The Group controls an entity if and only if the following conditions are met:

- the Group has power over the entity (ability to direct its relevant activities, i.e. the activities that significantly affect the entity's returns), through the holding of voting rights or other rights; and
- the Group has exposure or rights to variable returns from its involvement with the entity; and
- the Group has the ability to use its power over the entity to affect the amount of the Group's returns.

Power

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

When voting rights are not relevant to determine whether or not the Group controls an entity, the assessment of this control shall consider all the facts and circumstances, including the existence of one or more contractual arrangements. Power over an investee exists only if the investor has substantive rights that give it the current ability to direct relevant activities without barriers.

Some rights are designed to protect the interests of their holder (protective rights) without giving that party power over the investee to which those rights relate.

If several investors each have substantive rights that give them the unilateral ability to direct different relevant activities, the investor that has the current ability to direct the activities that most significantly affect the variable returns of the investee is presumed to have power over the investee.

Exposure to variable returns

Control exists only if the Group is significantly exposed to the variability of variable returns generated by its investment or its involvement in the entity. These returns, which could be dividends, interest, fees, etc., can be only positive, only negative or both positive and negative.

Special case of structured entities

A structured entity is an entity that has been designed so that voting or similar rights are not the dominant factor in deciding who controls the entity. Such is the case, for example, when the relevant activities are directed by means of contractual arrangements.

A structured entity often presents certain characteristics such as a limited business activity, a specific and carefully defined purpose, or insufficient capital to fund its activities without the use of subordinated financing.

Structured entities may assume different legal forms: stock companies, partnerships, securitisation vehicles, mutual funds, unincorporated entities, etc.

When assessing the existence of control over a structured entity, all facts and circumstances shall be considered, among which:

- the purpose and design of the entity;
- the structuring of the entity;
- risks to which the entity is exposed by way of its design and the Group's exposure to some or all of these risks;
- potential returns and benefits for the Group.

Unconsolidated structured entities are those that are not exclusively controlled by the Group.

- Joint arrangements

Through a joint arrangement (either a joint operation or a joint venture) the Group exercises joint control over an entity if decisions about the direction of its relevant activities require the unanimous consent of the parties that collectively control the entity. Assessing joint control requires an analysis of the rights and obligations of all the parties.

In the case of a joint operation, the parties to the arrangement have rights to the assets and obligations for the liabilities.

In the case of a joint venture, the parties have rights to the net assets of the entity.

- Associates

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

CONSOLIDATION RULES AND METHODS

The consolidated financial statements are built up from the financial statements of the entities that are included in the consolidation scope. Companies with a fiscal year ending more than three months before or after that of Societe Generale prepare pro-forma statements for a twelve-month period ended 31st December. All significant balances, profits and transactions between Group companies are eliminated.

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

- Consolidation methods

The subsidiaries, which may include structured entities over which the Group has exclusive control, are fully consolidated.

In the consolidated balance sheet, full consolidation consists in replacing the value of the subsidiary's equity securities held by the Group with each of the subsidiary's assets and liabilities, in addition to the goodwill recognised when the Group assumed control over the entity (see Note 2.2).

In the income statement and the statement of net income and unrealised or deferred gains and losses, the subsidiary's expense and income items are aggregated with those of the Group.

The share of non-controlling interests in the subsidiary is presented separately in the consolidated balance sheet and income statement. However, in consolidating structured entities that are controlled by the Group, the shares of said entities not held by the Group are recognised as *Debt* in the balance sheet.

In the case of a joint operation, the Group distinctly recognises in its consolidated financial statements its share in the assets and liabilities as well as its share in the related revenue and expense.

Associates and joint ventures are accounted for using the equity method in the consolidated financial statements of the Group. Under the equity method, on initial recognition the investment in an associate is recognised under *Investments accounted for using the equity method* at the cost of the Group's investment in the joint venture or associate, including goodwill and after the date of acquisition the carrying amount is increased or decreased to recognise the changes in the investor's share in the net asset value of the investee.

These investments are tested for impairment if there is objective evidence of impairment. If the recoverable amount of the investment (value in use or market value net of selling costs, whichever is higher) is lower than its carrying amount, an impairment loss is recorded on the balance sheet at the carrying amount of the investment. Impairment allowances and reversals are recorded under *Net income from investments accounted for using the equity method*.

The Group's share in the entity's net income and unrealised or deferred gains and losses is presented on separate lines in the consolidated income statement and the consolidated statement of net income and unrealised or deferred gains and losses. If the Group's share in the losses of an entity consolidated using the equity method becomes greater than or equal to its ownership interest in the company, the Group ceases to recognise its share in subsequent losses unless it is required to do so by legal or implied obligations, in which case it records a provision for said losses.

Capital gains and losses generated on disposal of companies accounted for using the equity method are recorded under *Net income/expense from other assets*.

- Translation of foreign entity financial statements

The balance sheet items of consolidated companies reporting in foreign currencies are translated into euro at the official exchange rates prevailing at the closing date. Income statement items of these companies are translated into euro, at the average month-end exchange rates. Gains and losses arising from the translation of capital, reserves, retained earnings and income are recognised under *Unrealised or deferred gains and losses – Translation differences*. Gains and losses arising from the translation of the capital contribution of foreign branches of Group banks are also included in changes in consolidated shareholders' equity under the same heading.

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

- Changes in Group's ownership interest in a consolidated entity

In the event of an increase in the Group's ownership interest in a subsidiary over which it already exercises control: the differences between the price paid for the additional stake and the assessed fair value of the proportion of net assets acquired at this date is recorded under *Retained earnings, Group share*.

Also, in the event of a reduction in the Group's stake in an entity over which it keeps control, the difference between the selling price and the carrying amount of the shares of interests sold is accounted for under *Retained earnings, Group share*.

The cost relative to these transactions is recognised directly in equity.

At this date, when the Group loses control of a consolidated subsidiary, any investment retained in the former subsidiary is then remeasured at fair value through profit or loss, and at the same time the capital gain or loss is recorded under *Net income/expense from other assets* in the consolidated income statement. The gain or loss on disposal includes a share of goodwill previously allocated to the cash-generating units to which the subsidiary belongs. This share is determined using a relative approach based on the normative capital allocated to the subsidiary that is sold and to the portion of cash-generating unit that is retained.

COMMITMENTS TO BUY OUT MINORITY SHAREHOLDERS IN FULLY CONSOLIDATED SUBSIDIARIES

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

The commitments are recorded as follows:

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

NOTE 2.1 - CONSOLIDATION SCOPE

The scope of consolidation is presented by location in Note 8.6.

The consolidation scope includes subsidiaries and structured entities under the Group's exclusive control, joint arrangements (joint ventures and joint operations) and associates whose financial statements are significant relative to the Group's consolidated financial statements, notably regarding Group consolidated total assets and gross operating income.

The main changes to the consolidation scope at 31st December 2017, compared with the scope applicable at the closing date of 31st December 2016, are as follows:

ANTARIUS

On 8th February 2017, Aviva France and Sogecap signed an agreement substantiating the acquisition by Sogecap of the 50% interest in Antarius previously held by Aviva France. The transfer of the shares has been effective since 1st April 2017. Antarius is now 100% owned by the Group, jointly by Sogecap and Crédit du Nord. It is fully consolidated since that date.

This operation generated a profit in the income statement under *Net income/expense from other assets* totalling EUR 203 million, resulting from the fair value adjustment of the share held by Crédit du Nord before the acquisition. Goodwill for an amount of EUR 325 million has been recognised and allocated to CGU Insurance (see Note 2.2).

The Group's balance sheet increased by EUR 16 billion, mainly through EUR 9 billion under *Available-for-sale financial assets* and EUR 5 billion under *Financial assets at fair value through profit or loss* in the assets, and EUR 15 billion under *Underwriting reserves of insurance companies* in the liabilities.

SPLITSKA BANKA

On 2nd May 2017, the Group sold its entire stake in Splitska Banka (100%), its Croatian subsidiary, to OTP Bank.

The sale reduced the Group's balance sheet by EUR 3.6 billion, mainly through reductions of EUR 2 billion in *Customer loans* and of EUR 2.7 billion in *Customer deposits*, reported respectively under *Non-current assets held for sale* and *Non-current liabilities held for sale* at 31st December 2016.

ALD

INITIAL PUBLIC OFFERING

On 16th June 2017, the Group sold 80,820,728 shares of ALD SA (The ALD Group) representing 20% of its capital, when it was introduced on the regulated market of Euronext Paris at a price of EUR 14.30 per share.

An over-allotment option of up to an additional 3% of the share capital of ALD SA was exercised on 12th July 2017 for 0.18%.

This introduction resulted in the sale of existing ordinary shares by Societe Generale Group, for a total of EUR 1,166 million, representing an increase in *Shareholders' equity, Group share* of EUR 457 million and EUR 641 million in *Non-controlling interests*.

ACQUISITION OF MERRION FLEET

On 18th July 2017, ALD acquired Merrion Fleet. This acquisition enabled ALD to enter the Irish market.

The Group's balance sheet increased by EUR 61 million, specifically with EUR 44 million in assets under *Tangible and Intangible Fixed Assets* and EUR 42 million in liabilities under *Due to Banks*.

ACQUISITION OF BBVA AUTORENTING

On 26th September 2017, ALD Automotive SAU acquired BBVA Autorenting, a leasing subsidiary of the second largest Spanish bank, BBVA. This operation enabled ALD to consolidate its competitive position on a high-potential Spanish market.

The Group's balance sheet increased by EUR 0.6 billion, specifically with EUR 0.4 billion in assets under *Tangible and Intangible Fixed Assets* and EUR 0.4 billion in liabilities under *Due to Banks*.

FORTUNE SG FUND MANAGEMENT CO LTD

On 11th September 2017, the Group sold its shares in Fortune SG Fund Management Co Ltd, an asset management company in China. This represented 49% of the company's capital and was sold to Warburg Pincus Asset Management LP. This participation was included in the Group's balance sheet using the equity method.

The sale generated a gain of EUR 73 million, recorded in the profit and loss account under *Net income/expense from other assets*.

NOTE 2.2 - GOODWILL

MAKING IT SIMPLE

When the Group acquires a company, it integrates in its consolidated balance sheet all of the new subsidiary's assets and liabilities at fair value, as if they had been individually acquired.

But the acquisition price of a company is generally higher than the net revalued amount of its assets and liabilities. The excess value, called goodwill, can represent part of the company's intangible capital (reputation, quality of its personnel, market shares, etc.) which contributes to its overall value, or the value of the future synergies that the Group hopes to develop by integrating the new subsidiary in its existing activities.

In the consolidated balance sheet, the goodwill is recognised as an intangible asset, the useful life of which is presumed to be unlimited; it is not amortised and therefore does not generate any recurring expense in the Group's future results.

However, every year, the Group assesses whether the value of its goodwill has not depreciated. If it has, an irreversible expense is immediately recognised in the Group results, which indicates that the profitability of the intangible capital of the acquired entity is inferior to initial expectations, or that the anticipated synergies have not been fulfilled.

ACCOUNTING PRINCIPLES

The Group uses the acquisition method to recognise its business combinations.

At the acquisition date, all assets, liabilities, off-balance sheet items and contingent liabilities of the acquired entities that are identifiable under the provisions of IFRS 3 "Business Combinations" are measured individually at their fair value regardless of their purpose. The analyses and professional appraisals required for this initial valuation must be carried out within 12 months as from the acquisition date, as must any corrections to the value based on new information related to facts and circumstances existing at the acquisition date. At the same time, *Non-controlling interests* are valued according to their share of the fair value of the identifiable assets and liabilities of the acquired entity. However, for each business combination, the Group may also choose to measure *Non-controlling interests* initially at their fair value, in which case a fraction of goodwill is allocated.

The acquisition cost is calculated as the total fair value, at the date of acquisition, of all assets given, liabilities incurred or assumed and equity instruments issued in exchange for the control of the acquired entity. The costs directly linked to business combinations are recognised in the income statement for the period except those related to the issuance of equity instruments.

Any contingent consideration is included in the acquisition cost at its fair value on the acquisition date, even if its occurrence is only potential. It is recognised under equity or debt in the balance sheet depending on the settlement alternatives; if recognised as debt, any subsequent adjustments are recorded under income for financial liabilities in accordance with IAS 39 and within the scope of the appropriate standards for other debts. For equity instruments, these subsequent adjustments are not recognised. Any excess of the price paid over the assessed fair value of the proportion of net assets acquired is recorded on the asset side of the consolidated balance sheet under *Goodwill*. Any deficit is immediately recognised in the income statement. On the date of acquisition of an entity, any stake in this entity already held by the Group is remeasured at fair value through profit or loss. In the case of a step acquisition, goodwill is therefore determined by referring to the fair value on the acquisition date.

At the acquisition date, each item of goodwill is allocated to one or more cash-generating units expected to derive benefits from the acquisition. When the Group reorganises its reporting structure in a way that changes the composition of one or more cash-generating units, goodwill previously allocated to modified units is reallocated to the units affected (new or existing). This reallocation is generally performed using a relative approach based on the normative capital requirements of each cash-generating unit affected.

Goodwill is reviewed regularly by the Group and tested for impairment whenever there is any indication that its value may have diminished, and at least once a year. Any impairment of goodwill is calculated based on the recoverable value of the relevant cash-generating unit(s).

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

The table below shows the changes in the net values of goodwill recorded by the Cash-Generating Units (CGUs) in 2017:

(In EUR m)	Net book value at 31.12.2016	Acquisitions and other increases	Disposals	Impairment losses	Net book value at 31.12.2017
French Retail Banking	815	-	-	-	815
Societe Generale Network	304				304
Crédit du Nord	511				511
International Retail Banking & Financial Services	2,756	453	-	-	3,209
Europe	1,787				1,787
Russia	-				-
Africa, Asia, Mediterranean Basin and Overseas	231				231
Insurance	10	325			335
Equipment and Vendor Finance	335				335
Auto Leasing Financial Services	393	128			521
Global Banking and Investor Solutions	964	-	-	-	964
Global Markets and Investor Services	501				501
Financing and Advisory	39				39
Asset and Wealth Management	424				424
Total	4,535	453	-	-	4,988

The scope of certain CGUs changed over 2017 (see Note 2.1), including in particular:

- Insurance, following the acquisition of Antarius;
- Auto Leasing Financial Services, following:
  - the acquisition of Merrion Fleet in Ireland and BBVA Autorenting in Spain;
  - the change in consolidation method of ALD automotive Magyarorszag KFT in Hungary which generates the recording of the goodwill of the acquisition of Mkb-Euroleasing.

At 31st December 2017, goodwill recorded by the 11 CGUs can be broken down as follows:

Pillars	Activities
French Retail Banking	
Societe Generale Network	Societe Generale's retail banking network, Boursorama online banking activities, consumer and equipment financing in France and transaction and payment management services
Crédit du Nord	Retail banking network of Crédit du Nord and its 7 regional banks
International Retail Banking and Financial Services	
Europe	Retail banking and consumer finance services in Europe, notably in Germany (Hanseatic Bank, BDK), Italy (Fiditalia), Czech Republic (KB, Essox), Romania (BRD) and Poland (Eurobank)
Russia	Integrated banking group including Rosbank and its subsidiaries DeltaCredit and Rusfinance
Africa, Asia, Mediterranean Basin and Overseas	Retail banking and consumer finance in Africa, Asia, the Mediterranean Basin and Overseas, including in Morocco (SGMA), Algeria (SGA), Tunisia (UIB), Cameroon (SGBC), Côte d'Ivoire (SGBCI) and Senegal (SGBS)
Insurance	Life and non-life insurance activities in France and abroad (including Sogecap, Sogessur, Oradéa Vie and Antarius)
Equipment and Vendor Finance	Financing of sales and professional equipment by Societe Generale Equipment Finance
Auto Leasing Financial Services	Operational vehicle leasing and fleet management services (ALD Automotive)
Global Banking and Investor Solutions	
Global Markets and Investor Services	Market solutions for businesses, financial institutions, the public sector, family offices and a full range of securities services, clearing services, execution, prime brokerage and custody
Financing and Advisory	Advisory and financing services for businesses, financial institutions and the public sector
Asset and Wealth Management	Asset and Wealth Management Solutions in France and abroad

The Group performed an annual impairment test at 31st December 2017 for each CGU to which goodwill had been allocated. A CGU is defined as the smallest identifiable group of assets that generates cash inflows, which are largely independent of the cash inflows from the Group's other assets or groups of assets. Impairment tests consist in assessing the recoverable value of each CGU and comparing it with its carrying value. An irreversible impairment loss is recorded in the income statement if the carrying value of a CGU, including goodwill, exceeds its recoverable value. This loss is booked to the impairment of goodwill.

The recoverable amount of a cash-generating unit is calculated using the most appropriate method, generally the discounted cash flow (DCF) method applied to the entire cash-generating unit. The cash flows used in this calculation are income available for distribution generated by all the entities included in the cash-generating unit, taking into account the Group targeted equity allocated to each CGU.

The cash flows were determined this year on a six-year period, with the prospective five-year budgets (from 2018 to 2022) extrapolated over the year 2023, this one corresponding to a "normative" year used to calculate the terminal value:

- allocated equity at 31st December 2017 amounted to 11% of risk-weighted assets, excepted for Crédit du Nord, whose allocated equity amounted to 10.5%, in accordance with the entity's management guidelines;
- the discount rate is calculated using a risk-free rate grossed up by a risk premium based on the CGU's underlying activities. This risk premium, specific to each activity, is calculated from a series of equity risk premiums published by SG Cross Asset Research and from its specific estimated volatility (beta). Where appropriate, the risk-free rate is also grossed up by a sovereign risk premium, representing the difference between the risk-free rate available in the area of monetary assignment (mainly US dollar area or Euro area) and the interest rate observed on liquid long-term treasury bonds issued (mainly US dollar area or Euro area), in proportion with risk-weighted assets for CGUs covering several countries;
- the growth rates used to calculate the terminal value is determined using forecasts on long-term economic growth and sustainable inflation. These rates are estimated using two mains sources, namely the International Monetary Fund and the economic analyses produced by SG Cross Asset Research which provide 2021-2022 forecasts.

No goodwill impairment was recognised as at 31st December 2017 as a result of the annual CGU impairment test.

The table below presents discount rates and long-term growth rates specific for the CGUs of the Group's three core businesses:

Assumptions at 31st December 2017	Discount rate	Long-term growth rate
French Retail Banking		
Societe Generale Network and Crédit du Nord	8.2%	2%
International Retail Banking and Financial Services		
Retail Banking and Consumer Finance	10.2% to 15.4%	3%
Insurance	9.1%	2.5%
Equipment and Vendor Finance and Auto Leasing Financial Services	9.6%	2%
Global Banking and Investor Solutions		
Global Markets and Investor Services	11.5%	2%
Financing and Advisory	9.9%	2%
Asset and Wealth Management	9.7%	2%

Budget projections are based on the following main business line and macroeconomic assumptions:

French Retail Banking	
Societe Generale Network and Crédit du Nord	In a challenging environment (regulatory constraints, low inflation, historically low rates), ongoing efforts to shift operations and relationship banking at Societe Generale and Crédit du Nord towards a digital model
	Confirmation of Boursorama's customer acquisition plan
International Retail Banking & Financial Services	
Europe	Continued adaptation of our models to capture growth potential in the region and consolidate the competitive positions of our operations
	Strict discipline applied to operating expenses and normalisation of cost of risk
Russia	Achievement of recovery of activities in Russia in stabilising economic conditions
	Strict discipline applied to operating expenses and cost of risk
Africa, Asia, Mediterranean Basin and Overseas	Continued development of Societe Generale's sales network and expansion of services through the mobile banking offer
	Continued focus on operating efficiency
Insurance	Reinforcement of the integrated bank insurance model with the acquisition of Antarius and continued dynamic growth in France and abroad in synergy with the retail banking network, Private Banking and financial services to businesses
Equipment and Vendor Finance	Consolidation of leadership in these corporate financing businesses
	Consolidation of profitability by continuing to focus on activities with the best risk/reward
Auto Leasing Financial Services	Reinforcement of leadership of ALD relative to solutions of mobility and continued growth for the long-time leasing to retail customers
Global Banking and Investor Solutions	
Global Markets and Investor Services	Adaptation of market activities to a competitive environment, coupled with further business and regulatory investments.
	Consolidation of market-leading franchises (equities) and development of prime brokerage activities
	Continued optimisation measures and investments in information systems
Financing and Advisory	Continuation of origination momentum of financing activities
	Consolidation of market-leading franchises (commodity and structured financing)
	Management of cost of risk despite challenging economic conditions
Asset and Wealth Management	Continued development of synergies with retail bank networks, both in France or abroad, development of synergies between private banking and asset and wealth management, improvement of commercial and operational efficiency

Sensitivity tests are carried out to measure the impact on each CGU's recoverable value of the variation in certain assumptions.

At 31st December 2017, in light of the risks associated with business activity in the current environment (market volatility, regulatory uncertainties), sensitivities to variations in the discount rate and to long-term growth were measured.

According to the results of these tests:

- an increase of 50 basis points applied to all discount rates for the CGUs disclosed in the table above would lead to a decrease of 18.1% in recoverable value and would not generate any additional impairment;
- similarly, a decrease of 50 basis points in long-term growth rates would lead to a decrease of 6.5% in recoverable value and would not generate any additional impairment.

NOTE 2.3 - ADDITIONAL DISCLOSURES FOR CONSOLIDATED ENTITIES AND INVESTMENTS ACCOUNTED FOR USING THE EQUITY METHOD

This Note provides additional disclosures for entities included in the consolidation scope.

These disclosures concern entities over which Societe Generale exercises exclusive control, joint control or significant influence, provided these entities have significant impact on the Group's consolidated financial statements. The significance of the impact is considered in particular regarding Group consolidated total assets and gross operating income.

1. CONSOLIDATED STRUCTURED ENTITIES

Consolidated structured entities include:

- collective investment vehicles such as SICAVs (open-ended investment funds) and mutual funds managed by the Group's asset management subsidiaries;
- securitisation funds and conduits issuing financial instruments that can be subscribed for by investors and that generate credit risks inherent in an exposure or basket of exposures which can be divided into tranches; and
- asset financing vehicles (aircraft, rail, shipping or real estate finance facilities).

The Group has not provided any financial support to these entities outside of any contractual framework for the closing period and as of 31st December 2017 does not intend to support them financially.

The Group has entered into contractual agreements with certain consolidated structured entities that may lead to financial support for these entities due to their exposure to credit, market or liquidity risks.

Securities issued by structured debt vehicles carry an irrevocable and unconditional guarantee from Societe Generale for payment of amounts due by issuer. These issuers also enter into hedging transactions with Societe Generale to enable them to meet their payment obligations. As of 31st December 2017, the amount of outstanding loans thus guaranteed is EUR 51 billion.

As part of its securitisation activities on behalf of its clients or investors, Societe Generale grants two liquidity lines to ABCP (Asset Back Commercial Paper) for a total amount of EUR 18.3 billion as of 31st December 2017.

2. NON-CONTROLLING INTERESTS

Non-controlling interests refer to equity holdings in fully consolidated subsidiaries that are neither directly nor indirectly attributable to the Group. They include equity instruments issued by these subsidiaries and not held by the Group, as well as the share of income and accumulated reserves, and of unrecognised or deferred gains and losses attributable to the holders of these instruments.

Non-controlling interest amounted to EUR 4,664 million at 31st December 2017 (vs. EUR 3,753 million at 31st December 2016) and accounted for 7% of Group shareholders' equity at 31st December 2017 (vs. 6% at 31st December 2016).

The *Non-controlling interests* of a significant amount in terms of contribution to the total Group consolidated shareholders' equity relate to:

- listed subsidiaries Komerční Banka A.S, BRD - Groupe Societe Generale SA and SG Marocaine de Banques;
- Sogecap, fully owned, with the subordinated notes issued in December 2014.

	31.12.2017				
(In EUR m)	**Group voting interest**	**Group ownership interest**	**Net income attributable to non-controlling interests**	**Total non-controlling interests**	**Dividends paid during the year to holders of non-controlling interests**
KOMERČNÍ BANKA A.S	60.73%	60.73%	214	1,390	(104)
BRD - GROUPE SOCIETE GENERALE SA	60.17%	60.17%	122	634	(43)
SG MAROCAINE DE BANQUES	57.53%	57.53%	37	409	(7)
SOGECAP	100.00%	100.00%	33	829	(33)
Other entities	-	-	218	1,402	(89)
Total	-	-	624	4,664	(276)

(In EUR m)	31.12.2016				
	Group voting interest	Group ownership interest	Net income attributable to non-controlling interests	Total non-controlling interests	Dividends paid during the year to holders of non-controlling interests
KOMERČNÍ BANKA A.S	60.73%	60.73%	190	1,228	(162)
BRD - GROUPE SOCIETE GENERALE SA	60.17%	60.17%	77	589	(19)
SG MAROCAINE DE BANQUES	57.46%	57.46%	21	400	(4)
SOGECAP	100.00%	100.00%	33	829	(33)
Other entities	-	-	143	707	(73)
Total	-	-	464	3,753	(291)

SUMMARISED FINANCIAL INFORMATION FOR MAIN NON-CONTROLLING INTERESTS

The information below are the data of the entities (excluding Sogecap) taken at 100% and before the elimination of intragroup operations.

(In EUR m)	31.12.2017			
	Net banking income	Net income	Net income and unrealised or deferred gains and losses	Total balance sheet
KOMERČNÍ BANKA A.S	1,140	567	925	38,655
BRD - GROUPE SOCIETE GENERALE SA	585	310	184	11,701
SG MAROCAINE DE BANQUES	384	89	90	7,890

(In EUR m)	31.12.2016			
	Net banking income	Net income	Net income and unrealised or deferred gains and losses	Total balance sheet
KOMERČNÍ BANKA A.S	1,131	505	797	33,655
BRD - GROUPE SOCIETE GENERALE SA	596	196	139	11,349
SG MAROCAINE DE BANQUES	339	53	81	7,968

3. INVESTMENTS ACCOUNTED FOR USING THE EQUITY METHOD (ASSOCIATES AND JOINT VENTURES)

SUMMARISED FINANCIAL INFORMATION FOR JOINT VENTURES AND ASSOCIATES

(In EUR m)	Joint ventures		Associates		Total investments accounted for using the equity method	
Group share:	2017	2016	2017	2016	2017	2016
Net income	19	72	73	57	92	129
Unrealised or deferred gains and losses (net of tax)	-	-	(14)		(14)	
Net income and unrealised or deferred gains and losses	19	72	59	57	78	129

In 2017, the activities of joint ventures mainly include real estate development.

COMMITMENTS TO RELATED PARTIES

(In EUR m)	31.12.2017	31.12.2016
Loan commitments granted	-	-
Guarantee commitments granted	75	17
Forward financial instrument commitments	6	90

4. RESTRICTIONS

SIGNIFICANT RESTRICTIONS ON THE ABILITY TO ACCESS OR USE THE ASSETS OF THE GROUP

Legal, regulatory, statutory or contractual constraints or requirements may restrict the ability of the Group to transfer assets freely to or from entities within the Group.

The ability of consolidated entities to distribute dividends or to grant or repay loans and advances to entities within the Group depends on, among other things, local regulatory requirements, statutory reserves and financial and operating performance. Local regulatory requirements may concern regulatory capital, exchange controls or non-convertibility of the local currency (as it is the case in countries belonging to the West African Economic and Monetary Union or to the Economic and Monetary Community of Central Africa), liquidity ratios (as in the United States) or large exposures ratios that aim to cap the entity's exposure in relation to the Group (regulatory requirement to be fulfilled in most countries in Eastern and Central Europe, Maghreb and sub-Saharan Africa).

The ability of the Group to use assets may also be restricted in the following cases:

- assets pledged as security for liabilities, notably guarantees provided to the central banks, or assets pledged as security for transactions in financial instruments, mainly through guarantee deposits with clearing houses;
- securities that are sold under repurchase agreements or that are lent;
- assets held by insurance subsidiaries in representation of unit-linked liabilities with life-insurance policy holders;
- assets held by consolidated structured entities for the benefit of the third-party investors that have bought the notes or securities issued by the entity;
- mandatory deposits placed with central banks.

NOTE 2.4 - UNCONSOLIDATED STRUCTURED ENTITIES

The information provided hereafter concerns entities structured but not controlled by the Group. This information is grouped by main type of similar entities, such as Financing activities, Asset management and Others (including Securitisation and Issuing vehicles).

Asset financing includes lease finance partnerships and similar vehicles that provide aircraft, rail, shipping or real estate finance facilities.

Asset management includes mutual funds managed by the Group's asset management subsidiaries.

Securitisation includes securitisation funds or similar vehicles issuing financial instruments that can be subscribed for by investors and that generate credit risks inherent in an exposure or basket of exposures which can be divided into tranches.

The Group's interests in unconsolidated entities that have been structured by third parties are classified among financial instruments in the consolidated balance sheet according to their nature (*Financial assets at fair value through profit or loss or Liabilities at fair value through profit or loss, Available-for-sale financial assets, Loans and Deposits, Debts*, etc.).

1. INTERESTS IN UNCONSOLIDATED STRUCTURED ENTITIES

The Group's interests in an unconsolidated structured entity refer to contractual and non-contractual involvements that expose the Group to the variability of returns from the performance of this structured entity.

Such interests can be evidenced by:

- the holding of equity or debt instruments (regardless of their rank of subordination);
- other funding (loans, cash facilities, loan commitments, liquidity facilities, etc.);
- credit enhancement (guarantees, subordinated instruments, credit derivatives, etc.);
- issuance of guarantees (guarantee commitments);
- derivatives that absorb all or part of the risk of variability of the structured entity's returns, except Credit Default Swap (CDS) and options purchased by the Group;
- contracts remunerated by fees indexed to the structured entity's performance;
- tax consolidation agreements.

	Asset financing		Asset management		Others	
(In EUR m)	31.12.2017	31.12.2016	31.12.2017	31.12.2016	31.12.2017	31.12.2016
Total balance sheet of the entity[1]	8,777	8,730	102,355	90,537	41,067	19,204
Net carrying amount of Group interests in unconsolidated structured entities:						
Assets:	3,629	3,915	10,452	10,274	13,054	6,654
Financial assets at fair value through profit or loss	411	522	9,906	9,836	7,819	2,633
Available-for-sale financial assets	85	67	14	17	556	613
Bank and customer loans and receivables	3,127	3,318	458	419	4,677	3,403
Others	6	8	74	2	2	5
Liabilities:	1,641	1,803	11,180	10,893	7,580	5,048
Financial liabilities at fair value through profit or loss	225	255	9, 549	9,235	6,699	3,414
Due to banks and customer deposits	1,389	1,513	1,580	1,631	876	1,587
Others	27	35	51	27	5	47

(1) For Asset management, NAV (Net Asset Value) of funds.

The Group did not provide any financial support to these entities outside of any binding contractual arrangement and, as of 31st December 2017, it did not have any intention to provide such support.

The maximum exposure to loss related to interests in unconsolidated structured entities is measured as:

- the amortised cost or fair value[1] for non-derivative financial assets entered into with the structured entity depending on how they are measured on the balance sheet;
- the fair value[1] of derivative financial assets recognised in the balance sheet;
- the notional amount of written Credit Default Swaps (maximum amount to pay);
- the notional amount of loan commitments or guarantee commitments granted.

	Asset financing		Asset management		Others	
(In EUR m)	31.12.2017	31.12.2016	31.12.2017	31.12.2016	31.12.2017	31.12.2016
Amortised cost or fair value[1] (according to the measurement of the financial instrument) of non-derivative financial assets entered into with the structured entity	3,190	3,714	5,993	6,798	3,229	1,718
Fair value[1] of derivative financial assets recognised in the balance sheet	283	357	5,990	4,926	6,295	2,436
Notional amount of CDS sold (maximum amount to be paid)	-	-	-	2	-	-
Notional amount of loan or guarantee commitments granted	535	562	1,536	1,468	788	1,049
Maximum exposure to loss	**4,008**	**4,633**	**13,519**	**13,194**	**10,312**	**5,203**

The amount of maximum exposure to loss can be mitigated by:

- the notional amount of guarantee commitments received;
- the fair value[1] of collateral received;
- the carrying amount of surety deposits received.

These mitigating amounts must be capped in case of legal or contractual limitation of their realisable or recoverable amounts. They amounted to EUR 1,727 million and mainly concern Asset financing.

2. INFORMATION ON UNCONSOLIDATED STRUCTURED ENTITIES SPONSORED BY THE GROUP

The Group may have no ownership interest in a structured entity, but still be considered as a sponsor of this structured entity if it acts or has acted as:

- a structurer;
- an originator for potential investors;
- an asset manager;
- an implicit or explicit guarantor of the entity's performance (in particular *via* capital or return guarantees granted to mutual fund unit holders).

A structured entity is also considered to be sponsored by the Group if its name includes the name of the Group or the name of one of its subsidiaries.

Conversely, entities that are structured by the Group according to specific needs expressed by one or more customers or investors are considered to be sponsored by said customers or investors.

At 31st December 2017, the total amount of the balance sheet of these unconsolidated structured entities, sponsored by the Group, and in which the Group does not have any interest, was EUR 7,602 million (including EUR 3,977 million for Other structures).

In 2017, the amount of income from these structured entities (mainly Asset financing) was EUR 3.6 million from gains on derecognition of interests in structured entities.

(1) Fair value at the closing date, which may fluctuate in subsequent periods.

NOTE 3 - FINANCIAL INSTRUMENTS

MAKING IT SIMPLE

The financial instruments represent the contractual rights or obligations to receive or to pay cash or other financial assets. The Group's banking activities generally take the form of financial instruments covering a broad spectrum of assets and liabilities, such as loans, investment portfolios (equity, bonds, etc.), deposits, regulated savings accounts, debt securities issued and derivative instruments (swaps, options, forward contracts, credit derivatives, etc.).

In the financial statements, classification and valuation of financial assets and liabilities depend on the nature of those assets and liabilities and the reasons for which they are held.

However, this distinction is not applicable to derivative instruments, which are always measured at fair value in the balance sheet, no matter what their purpose is (market activities or hedging transactions).

ACCOUNTING PRINCIPLES

CLASSIFICATION OF FINANCIAL INSTRUMENTS

When initially recognised, financial instruments are presented in the balance sheet under categories that determine their accounting treatment and their subsequent valuation method. This classification depends on the type of financial instrument and the purpose of the transaction.

Financial assets are classified into one of the following four categories:

- *Financial assets at fair value through profit or loss*: these are financial assets held for trading purposes, which by default include derivative financial assets not qualifying as hedging instruments and non-derivative financial assets designated by the Group upon initial recognition to be carried at fair value through profit or loss in accordance with the fair value option;
- *Loans and receivables*: these include non-derivative financial assets with fixed or determinable payments that are not quoted in an active market and are not held for trading purposes, not held for sale from the time they are originated or acquired, and not designated upon initial recognition to be carried at fair value through profit or loss (in accordance with the fair value option). They are measured at amortised cost, and impairment, determined on an individual or a collective basis, may be recorded if appropriate;
- *Held-to-maturity financial assets*: these are non-derivative financial assets with fixed or determinable payments and a fixed maturity, that are quoted in an active market and which the Group has the intention and ability to hold to maturity. They are measured at their amortised cost and may be subject to impairment as appropriate. Amortised cost includes premiums and discounts as well as transaction costs;
- *Available-for-sale financial assets*: these are non-derivative financial assets held for an indeterminate period, which the Group may sell at any time. By default, they are any assets that do not fall into one of the above three categories. These instruments are measured at fair value against *Unrealised or deferred gains and losses*. Interest accrued or paid on debt securities is recognised in the income statement using the effective interest rate method while dividend income earned on equity securities is recorded in the income statement under *Net gains and losses on available-for-sale financial assets*.

Financial liabilities are classified into one of the following two categories:

- *Financial liabilities at fair value through profit or loss*: these are financial liabilities held for trading purposes, which by default include derivative financial liabilities not qualifying as hedging instruments and non-derivative financial liabilities designated by the Group upon initial recognition to be carried at fair value through profit or loss in accordance with the fair value option;
- *Debts*: these include the other non-derivative financial liabilities and are measured at amortised cost.

Derivative financial assets and liabilities qualifying as hedging instruments are carried on separate lines of the balance sheet (see Note 3.2).

RECLASSIFICATION OF FINANCIAL ASSETS

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

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

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

In any case, financial derivatives and financial assets measured using the fair value option may not be reclassified out of *Financial assets at fair value through profit or loss*. A financial asset initially recognised under *Available-for-sale financial assets* may be reclassified to *Held-to-maturity financial assets*, provided that the eligibility criteria for this category are met. Furthermore, if a financial asset with fixed or determinable payments initially recognised under *Available-for-sale financial assets* can subsequently no longer be quoted in an active market and if the Group has the intention and ability to hold it for the foreseeable future or until maturity, then this financial asset may be reclassified to *Loans and receivables* provided that the eligibility criteria for this category are met at the date of transfer.

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

FAIR VALUE

Fair value is the price that would be received upon sale of an asset or paid to transfer a liability in an orderly transaction between market participants at the measurement date. The valuation methods used by the Group to establish the fair value of financial instruments are detailed in Note 3.4.

INITIAL RECOGNITION

Purchases and sales of financial assets recorded under *Financial assets at fair value through profit or loss*, *Held-to-maturity financial assets* and *Available-for-sale financial assets* are recognised in the balance sheet at the delivery-settlement date. Changes in fair value between the trade and settlement dates are recorded in the income statement or booked to shareholders' equity depending on the accounting category of the relevant financial assets. *Loans and receivables* are recorded in the balance sheet on the date they are paid or at the maturity date for invoiced services.

When initially recognised, financial assets and liabilities are measured at fair value including transaction costs directly attributable to their acquisition or their issuance, except for financial instruments recognised at fair value through profit or loss, for which these costs are booked directly to the income statement.

If the initial fair value is based on observable market data, any difference between the fair value and the transaction price, i.e. the sales margin, is immediately recognised in the income statement. However, if valuation inputs are not observable or if the valuation models are not recognised by the market, the initial fair value of the financial instrument is deemed to be the transaction price and the sales margin is then generally recognised in the income statement over the life of the instrument. For some instruments, due to their complexity, this margin is recognised at their maturity or in the event of early sale. When valuation inputs become observable, any portion of the sales margin that has not yet been recorded is recognised in the income statement at that time (see Note 3.4.7).

DERECOGNITION OF FINANCIAL ASSETS AND LIABILITIES

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

The Group also derecognises financial assets over which it has retained the contractual rights to the associated cash flows but is contractually obligated to pass these same cash flows through to a third party ("pass-through agreement") and for which it has transferred substantially all the risks and rewards.

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

When a financial asset is derecognised in its entirety, a gain or loss on disposal is recorded in the income statement for an amount equal to the difference between the carrying value of the asset and the payment received for it, adjusted where necessary for any unrealised profit or loss previously recognised directly in equity and for the value of any servicing asset or servicing liability. Indemnities billed to borrowers following the prepayment of their loan are recorded in the income statement on the prepayment date among *Interest and similar income*.

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

A financial liability may also be derecognised in the event of a substantial amendment to its contractual conditions or where an exchange is made with the lender for an instrument whose contractual conditions are substantially different.

IFRS 9

As from 1st January 2018, the accounting classification of financial assets will depend on the contractual cash flow characteristics of the instrument and on the Group's business model for managing them. By default, financial assets will be classified in Financial assets at fair value through profit or loss (see Note 1).

CHANGE IN THE PRESENTATION OF PREMIUMS RELATED TO OPTIONS

Conditional financial derivatives (options and assimilated instruments) purchased or sold by the Group include in some cases forward settled premiums. The amounts of premiums to be received and premiums to be paid were previously recognised in the balance sheet under *Other assets* and *Other liabilities*, separately from the items of the balance sheet in which fair value of purchased and sold conditional instruments were presented.

As those premiums are inseparable from the related derivative instruments, their presentation in the balance sheet has been modified to make the consolidated financial statements more understandable. The amount of premiums to be paid and premiums to be received are included in the book value of the related conditional derivatives instruments purchased or sold (under *Financial assets and Financial liabilities at fair value through profit or loss*). This change of presentation has no impact on the consolidated income statement.

CHANGE IN THE PRESENTATION OF SOME STRUCTURED BONDS ISSUED

Since 2013, structured debt instruments are no longer issued within the trading portfolio. Nevertheless, they remain measured at fair value through profit or loss because such designation allows the Group to either ensure consistency between their accounting treatment and that of the derivatives hedging the associated market risks, or measure at fair value hybrid instruments that contain one or more embedded derivatives that would otherwise be separated. Structured bonds issued that remained marginally accounted for among trading liabilities since that date are now presented with *Financial liabilities measured using the fair value option through profit or loss*, according to their business model.

The impacts of those changes on comparative 2016 figures are as follows:

(In EUR m)	31.12.2016 Before	31.12.2016 After	Impacts related to premium to be received / to be paid on options	Impacts related to structured bonds issued
CONSOLIDATED BALANCE SHEET - ASSETS	1,382,241	1,354,422	(27,819)	-
Financial assets at fair value through profit or loss	514,715	500,215	(14,500)	-
Trading portfolio	*450,593*	*436,093*	*(14,500)*	*-*
Trading derivatives	*182,504*	*168,004*	*(14,500)*	*-*
Other assets	84,756	71,437	(13,319)	-
CONSOLIDATED BALANCE SHEET - LIABILITIES	1,382,241	1,354,422	(27,819)	-
Financial liabilities at fair value through profit or loss	455,620	440,120	(15,500)	-
Trading portfolio	*389,508*	*357,694*	*(15,500)*	*(16,314)*
Debt securities issued	*16,314*	*-*	*-*	*(16,314)*
Trading derivatives	*188,638*	*173,138*	*(15,500)*	*-*
Financial instruments measured using the fair value option through profit or loss	*66,112*	*82,426*	*-*	*16,314*
Other liabilities	94,212	81,893	(12,319)	-
CONSOLIDATED INCOME STATEMENT				
Net gains and losses on financial transactions	7,143	7,143	-	-
Net gain/loss on trading portfolio	*(2,276)*	*(1,161)*	*-*	*1,115*
Net gain/loss on financial instruments measured using fair value option	*16*	*(1,099)*	*-*	*(1,115)*

The information on the types of risks, the risk management linked to financial instruments as well as the information on capital management and compliance with regulatory ratios, required by IFRS as adopted by the European Union, are disclosed in Chapter 4 of the present Registration Document (Risks and capital adequacy).

NOTE 3.1 - FINANCIAL ASSETS AND LIABILITIES AT FAIR VALUE THROUGH PROFIT OR LOSS

	31.12.2017		31.12.2016	
(In EUR m)	**Assets**	**Liabilities**	**Assets**	**Liabilities**
Trading portfolio*	342,616	288,689	436,093	357,694
Financial instruments measured using the fair value option through profit or loss*	77,064	80,016	64,122	82,426
Total	419,680	368,705	500,215	440,120
o.w. securities purchased/sold under resale/repurchase agreements	*101,414*	*105,737*	*152,803*	*126,436*

* Amounts restated compared to the 31st December 2016 consolidated financial statements, following a change in the balance sheet presentation of premiums to be received / to be paid on options and structured bonds issued (see Note 3).

1. TRADING PORTFOLIO AT FAIR VALUE THROUGH PROFIT OR LOSS

ACCOUNTING PRINCIPLES

The trading portfolio contains financial assets and liabilities which, upon initial recognition, are:

- acquired or incurred with the intention of selling or repurchasing them in the short term; or
- held for market-making purposes; or
- acquired or incurred for the purposes of the specialised management of a trading portfolio including derivative financial instruments, securities or other financial instruments that are managed together and for which there is evidence of a recent pattern of short-term profit-taking.

This portfolio also includes, among *Other trading assets*, physical commodities that are held by the Group as part of its market-maker activity on commodity derivative instruments.

By default, derivative financial instruments are classified into the trading portfolio, unless they qualify as hedging instruments (see Note 3.2).

The financial instruments recorded in the trading portfolio are measured at fair value at the balance sheet date and recognised in the balance sheet under *Financial assets or liabilities at fair value through profit or loss*. Changes in their fair value are recorded in the income statement as *Net gains and losses on financial instruments at fair value through profit or loss.*

ASSETS

(In EUR m)	31.12.2017	31.12.2016
Bonds and other debt securities	26,933	41,430
Shares and other equity securities	80,097	69,549
Trading derivatives*	134,450	168,004
Other trading assets	101,136	157,110
Total	342,616	436,093
o.w. securities lent	*15,807*	*13,332*

* Amounts restated compared to the 31st December 2016 consolidated financial statements, following a change in the balance sheet presentation of premiums to be received / to be paid on options (see Note 3).

LIABILITIES

(In EUR m)	31.12.2017	31.12.2016
Debt securities issued*	-	-
Amounts payable on borrowed securities	34,844	44,655
Bonds and other debt instruments sold short	5,416	11,592
Shares and other equity instruments sold short	1,002	1,958
Trading derivatives*	142,524	173,138
Other trading liabilities	104,903	126,351
Total	**288,689**	**357,694**

* Amounts restated compared to the 31st December 2016 consolidated financial statements, following a change in the balance sheet presentation of premiums to be received / to be paid on options and structured bonds issued (see Note 3).

2. FINANCIAL INSTRUMENTS AT FAIR VALUE THROUGH PROFIT OR LOSS USING FAIR VALUE OPTION

ACCOUNTING PRINCIPLES

Financial assets and liabilities at fair value through profit or loss also include non-derivative financial assets and liabilities designated by the Group upon initial recognition to be carried at fair value through profit or loss in accordance with the fair value option. Changes in the fair value of these items are recognised through profit or loss under *Net gains and losses on financial instruments at fair value through profit or loss*.

This option is only applied in the following cases:

- when it eliminates or significantly reduces discrepancies in the accounting treatment of certain financial assets and liabilities;
- when it applies to a hybrid instrument containing one or more embedded derivatives that would otherwise be subject to a separate recognition;
- when a group of financial assets and/or liabilities is managed and its performance is measured on a fair value basis.

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

The Group also recognises the financial assets held to guarantee the unit-linked policies of its life insurance subsidiaries at fair value through profit or loss to ensure that their accounting treatment matches that of the corresponding insurance liabilities. Under IFRS 4, insurance liabilities must be recognised according to local accounting principles. Revaluations of underwriting reserves on unit-linked policies, which are directly linked to revaluations of the financial assets underlying their policies, are therefore recognised in the income statement. The fair value option thus allows the Group to record changes in the fair value of the financial assets through profit or loss so that they match fluctuations in value of the insurance liabilities associated with these unit-linked policies.

Furthermore, in order to simplify their accounting treatment by avoiding the separate recognition of embedded derivatives, the Group applies the fair value option to convertible bonds that are not held for trading purposes.

IFRS 9

As from 1st January 2018, changes in value attributable to the Group's own credit risk will cease to be recognised in profit or loss. They will be directly recorded in unrealised or deferred gains and losses (OCI) without subsequent reclassification into income (see Note 1).

ASSETS

(In EUR m)	31.12.2017	31.12.2016
Bonds and other debt securities	26,707	23,238
Shares and other equity securities	28,019	18,921
Customer loans	20,419	19,604
Other financial assets	1,377	1,803
Separate assets for employee benefit plans	542	556
Total	77,064	64,122

LIABILITIES

Financial liabilities measured at fair value through profit or loss in accordance with the fair value option predominantly consist of structured bonds issued by the Societe Generale Group. The change in fair value attributable to the Group's own credit risk generated an expense of EUR 53 million at 31st December 2017. The revaluation differences attributable to the Group's issuer credit risk are determined using valuation models taking into account the Societe Generale Group's actual financing terms and conditions on the markets and the residual maturity of the related liabilities.

At 31st December 2017, the difference between fair value of financial liabilities measured using the fair value option through profit or loss (EUR 80,016 million versus EUR 82,426* million at 31st December 2016) and the amount repayable at maturity (EUR 79,597 million versus EUR 82,046* million at 31st December 2016) was EUR 419 million (EUR 380* million at 31st December 2016).

* Amounts restated compared to the 31st December 2016 consolidated financial statements, following a change in the balance sheet presentation of structured bonds issued (see Note 3).

3. NET GAINS AND LOSSES ON FINANCIAL INSTRUMENTS AT FAIR VALUE THROUGH PROFIT OR LOSS

(In EUR m)	2017	2016
Net gain/loss on trading portfolio*	10,440	(1,161)
Net gain/loss on financial instruments measured using fair value option*	(5,131)	(1,099)
Net gain/loss on derivative instruments**	(1,272)	8,119
Net gain/loss on hedging transactions	0	(175)
*Net gain/loss on fair value hedging derivatives***	*(2,746)*	*736*
Revaluation of hedged items attributable to hedged risks	*2,746*	*(911)*
Net gain/loss on foreign exchange transactions	1,076	75
Total[(1)]	5,113	5,759

* Amounts restated compared to the 31st December 2016 consolidated financial statements, following a change in the balance sheet presentation of structured bonds issued (see Note 3).

** Amounts restated relative to the financial statements published at 31st December 2016.

(1) Insofar as income and expenses recorded in the income statement are classified by type of instrument rather than by purpose, the net income generated by activities in financial instruments at fair value through profit or loss must be assessed as a whole. It should be noted that the income shown here does not include the refinancing cost of these financial instruments, which is shown under interest expense and interest income.

NOTE 3.2 - FINANCIAL DERIVATIVES

MAKING IT SIMPLE

Derivative instruments are financial instruments for which the value changes according to that of an underlying item and can be accompanied by a leverage effect. The items underlying these instruments are various (interest rates, exchange rates, equity, indexes, commodities, credit rating, etc.), as are their forms (forward contracts, swaps, calls and puts, etc.).

The Group may use these derivative instruments for their market activities to provide its customers with solutions to meet their risk management or revenue optimisation needs. In that case, they are accounted for as trading derivatives.

The Group may also use derivative instruments to manage and hedge its own risks. In that case, they are qualified as hedging derivatives. Hedging transactions can concern individual items or transactions (micro-hedging relationships) or portfolios of financial assets and liabilities that can generate a structural interest-rate risk (macro-hedging relationships).

Contrary to other financial instruments, derivative instruments are always measured at fair value in the balance sheet, regardless of their purpose (market activities or hedging transactions). The fair value adjustments of trading derivatives are directly recognised in the income statement. However, the accounting method used on hedging transactions aims to neutralise in the income statement the effects of the revaluation of hedging derivatives, as long as the hedge is effective.

ACCOUNTING PRINCIPLES

Derivatives are financial instruments meeting the following three criteria:

- their value changes in response to the change in a specified interest rate, foreign exchange rate, share price, index of prices, commodity price, credit rating, etc.;
- they require little to no initial investment;
- they are settled at a future date.

All financial derivatives are recognised at fair value in the balance sheet as financial assets or financial liabilities. They are considered to be trading derivatives by default, unless they are designated as hedging instruments for accounting purposes.

SPECIAL CASE - FINANCIAL DERIVATIVES HAVING SOCIETE GENERALE SHARES AS THEIR UNDERLYING INSTRUMENT

Financial derivatives having Societe Generale shares as their underlying instrument or shares in Group subsidiaries and whose liquidation entails the payment of a fixed amount in cash (or another financial asset) against a fixed number of Societe Generale shares (other than derivatives) are equity instruments. These instruments, and any related premiums paid or received, are recognised directly in equity, and any changes in the fair value of these derivatives are not recorded. For sales of put options on Societe Generale shares, a debt is recognised for the present value of the strike price as a contra-entry of the equity.

Other financial derivatives having Societe Generale shares as their underlying instrument are recorded in the balance sheet at fair value in the same manner as derivatives with other underlying instruments.

EMBEDDED DERIVATIVES

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

1. TRADING DERIVATIVES

ACCOUNTING PRINCIPLES

Trading derivatives are recorded in the balance sheet under *Financial assets or liabilities at fair value through profit or loss*. Changes in fair value are recorded in the income statement under *Net gains and losses on financial instruments at fair value through profit or loss*.

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

BREAKDOWN OF TRADING DERIVATIVES

	31.12.2017		31.12.2016	
(In EUR m)	**Assets**	**Liabilities**	**Assets**	**Liabilities**
Interest rate instruments*	89,652	92,250	116,636	115,973
Foreign exchange instruments*	16,568	17,810	22,117	22,951
Equity and index instruments*	19,959	22,781	18,801	22,854
Commodity instruments*	5,948	6,070	6,359	6,267
Credit derivatives	2,245	2,588	3,902	4,179
Other forward financial instruments	78	1,025	189	914
Total	134,450	142,524	168,004	173,138

* Amounts restated compared to the 31st December 2016 consolidated financial statements, following a change in the balance sheet presentation of premiums to be received / to be paid on options (see Note 3).

The Group uses credit derivatives in the management of its Corporate credit portfolio, primarily to reduce individual, sector and geographic concentration and to implement a proactive risk and capital management approach. All credit derivatives, regardless of their purpose, are measured at fair value through profit or loss and cannot be qualified as hedging instruments for accounting purposes. Accordingly, they are recognised at fair value among trading derivatives.

2. HEDGING DERIVATIVES

ACCOUNTING PRINCIPLES

In order to be hedged against certain market risks, the Group sets up hedging derivatives. From an accounting standpoint, the Group designates the hedging transaction as a fair value hedge, a cash flow hedge, or a hedge of a net investment in a foreign operation, depending on the risk and on the instruments that are hedged.

To designate an instrument as a hedging derivative, the Group must document the hedging relationship in detail, from the inception of the hedge. This documentation specifies the asset, liability, or future transaction hedged, the risk to be hedged and the associated risk management strategy, the type of financial derivative used and the valuation method that will be used to measure its effectiveness.

A derivative designated as a hedging instrument must be highly effective in offsetting the change in fair value or cash flows arising from the hedged risk. This effectiveness is verified when changes in the fair value or cash flows of the hedged instrument are almost entirely offset by changes in the fair value or cash flows of the hedging instrument, with the expected ratio between the two changes ranging from 80% to 125%. Effectiveness shall be assessed both when the hedge is first set up and throughout its life. Effectiveness is measured each quarter prospectively (expected effectiveness over the future periods) and retrospectively (effectiveness measured on past periods). Where the effectiveness falls outside the range specified above, hedge accounting is discontinued.

Hedging derivatives are recognised in the balance sheet under *Hedging derivatives*.

FAIR VALUE HEDGES

The purpose of these hedges is to protect the Group against an adverse fluctuation in the fair value of an instrument which could affect profit or loss if the instrument were derecognised from the balance sheet.

Changes in the fair value of the hedging derivative are recorded in the income statement under *Net gains and losses on financial instruments at fair value through profit or loss*; for interest rate derivatives, however, accrued interest income and expenses on the derivative are recorded in the income statement under *Interest income and expense – Hedging derivatives* at the same time as accrued interest income and expenses related to the hedged item.

In the balance sheet, the carrying value of the hedged item is adjusted for gains and losses attributable to the hedged risk, which are reported in the income statement under *Net gains and losses on financial instruments at fair value through profit or loss*. To the extent that the hedge is highly effective, changes in the fair value of the hedged item and changes in the fair value of the hedging derivative are accurately offset through profit or loss, the difference corresponding to an ineffectiveness gain or loss.

Prospective effectiveness is assessed via a sensitivity analysis based on probable market trends or via a regression analysis of the statistical relationship (correlation) between certain components of the hedged item and the hedging instrument. Retrospective effectiveness is assessed by comparing any changes in the fair value of the hedging instrument with any changes in the fair value of the hedged item.

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

CASH FLOW HEDGES

The purpose of interest rate cash flow hedges is to protect against changes in future cash flows associated with a financial instrument on the balance sheet (loans, securities or floating-rate notes) or with a highly probable future transaction (future fixed rates, future prices, etc.). The purpose of these hedges is to protect the Group against adverse fluctuations in the future cash-flows of an instrument or transaction that could affect profit or loss.

The effective portion of changes in the fair value of hedging derivatives is booked to *Unrealised or deferred gains and losses*, while the ineffective portion is recognised in the income statement under *Net gains and losses on financial instruments at fair value through profit or loss*. For interest rate derivatives, accrued interest income and expenses on the derivative are recorded in the income statement under *Interest income and expense – Hedging derivatives* at the same time as accrued interest income and expenses related to the hedged item.

The effectiveness of the hedge is assessed using the hypothetical derivative method, which consists in i) creating a hypothetical derivative bearing exactly the same characteristics as the instrument being hedged (in notional terms, in terms of the date on which the rates are reset, in terms of the rates themselves, etc.), but which moves in the opposite direction and whose fair value is nil when the hedge is set up, then ii) comparing the expected changes in the fair value of the hypothetical derivative with those of the hedging instrument (sensitivity analysis) or performing a regression analysis on the prospective effectiveness of the hedge. Here, only any "over-hedging" is deemed ineffective.

Amounts directly recognised in equity in respect of the revaluation of cash flow hedging derivatives are subsequently reclassified to *Interest income and expense* in the income statement at the same time as the cash flows being hedged.

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

HEDGING OF A NET INVESTMENT IN A FOREIGN OPERATION

The purpose of a hedge of a net investment in a foreign company is to protect against exchange rate risk.

The hedged item is an investment in a country whose currency differs from the Group's functional currency. The hedge therefore serves to protect the net position of a foreign subsidiary or branch against an exchange rate risk linked to the entity's functional currency.

The effective portion of the changes in the fair value of a hedging derivative designated for accounting purposes as a hedge of a net investment is recognised in equity under *Unrealised or deferred gains and losses,* while the ineffective portion is recognised in the income statement.

MACRO-FAIR VALUE HEDGES

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

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

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

BREAKDOWN OF HEDGING DERIVATIVES

(In EUR m)	31.12.2017 Assets	31.12.2017 Liabilities	31.12.2016 Assets	31.12.2016 Liabilities
Fair value hedge				
Interest rate instruments	12,906	6,578	17,365	9,289
Foreign exchange instruments	53	4	45	4
Equity and index instruments	-	-	1	-
Cash flow hedge				
Interest rate instruments	469	103	584	121
Foreign exchange instruments	204	61	72	179
Other financial instruments	9	4	33	1
Total	**13,641**	**6,750**	**18,100**	**9,594**

The Group sets up hedging relationships recognised for accounting purposes as fair value hedges in order to protect its fixed-rate financial assets and liabilities (primarily loans/borrowings, securities issued and fixed-rate securities) against changes in long-term interest rates. The hedging instruments used mainly consist of interest rate swaps.

Through some of its Corporate and Investment Banking operations, the Group is exposed to future cash flow changes in its short and medium-term funding requirements, and sets up hedging relationships recognised for accounting purposes as cash flow hedges. Highly probable funding requirements are determined using historic data established for each activity and representative of balance sheet outstandings. These data may be increased or decreased with changes in management methods.

The following tables specify the amount of cash flow that is subject to a cash flow hedge relationship (broken down by expected due date) and the amount of highly probable hedged forecast transactions.

(In EUR m)	Up to 3 months	From 3 months to 1 year	From 1 year to 5 years	Over 5 years	31.12.2017
Floating cash flows hedged (rates, etc.)	131	341	573	4,358	5,403
Highly probable forecast transaction	-	5	3	-	8
Other (Forex, etc.)	3	1	-	-	4
Total flows covered by Cash Flow Hedge	**134**	**347**	**576**	**4,358**	**5,415**

(In EUR m)	Up to 3 months	From 3 months to 1 year	From 1 year to 5 years	Over 5 years	31.12.2016
Floating cash flows hedged (rates, etc.)	174	505	862	5,270	6,811
Highly probable forecast transaction	44	95	115	109	363
Other (Forex, etc.)	13	-	3	-	16
Total flows covered by Cash Flow Hedge	**231**	**600**	**980**	**5,379**	**7,190**

3. FORWARD FINANCIAL INSTRUMENT COMMITMENTS (NOTIONAL AMOUNTS)

	31.12.2017		31.12.2016	
(In EUR m)	**Trading**	**Hedging**	**Trading**	**Hedging**
Interest rate instruments				
Firm instruments				
Swaps	7,973,157	428,089	7,659,277	425,723
FRAs	2,054,971	294	1,643,107	372
Options	2,182,837	1,622	2,508,569	2,238
Foreign exchange instruments				
Firm instruments	2,455,220	12,483	2,406,365	12,713
Options	806,307	-	899,930	-
Equity and index instruments				
Firm instruments	135,363	-	81,292	-
Options	778,215	-	1,803,498	-
Commodity instruments				
Firm instruments	149,532	-	151,588	-
Options	39,671	-	49,075	-
Credit derivatives	312,198	-	485,505	-
Other forward financial instruments	35,303	148	32,041	226
Total	16,922,774	442,636	17,720,247	441,272

4. MATURITIES OF FINANCIAL DERIVATIVES (NOTIONAL AMOUNTS)

These items are presented according to the contractual maturity of the financial instruments.

(In EUR m)	**Up to 3 months**	**From 3 months to 1 year**	**From 1 year to 5 years**	**Over 5 years**	**31.12.2017**
Interest rate instruments	1,283,214	3,273,839	4,540,585	3,543,332	12,640,970
Foreign exchange instruments	1,639,107	814,533	571,829	248,541	3,274,010
Equity and index instruments	265,014	230,712	169,535	248,317	913,578
Commodity instruments	101,772	43,062	16,588	27,781	189,203
Credit derivatives	18,210	61,724	211,461	20,803	312,198
Other forward financial instruments	5,085	13,944	16,288	134	35,451
Total	3,312,402	4,437,814	5,526,286	4,088,906	17,365,410

NOTE 3.3 - AVAILABLE-FOR-SALE FINANCIAL ASSETS

ACCOUNTING PRINCIPLES

Available-for-sale financial assets are non-derivative financial assets held for an indeterminate period which the Group may sell at any time. By default, they are any financial assets that are not classified under *Loans and receivables*, *Financial assets at fair value through profit or loss*, or *Held-to-maturity financial assets*.

Interest accrued or paid on fixed-income securities is recognised in the income statement using the effective interest rate method under *Interest and similar income – Transactions in financial instruments*. Dividend income earned on these securities is recorded in the income statement under *Net gains and losses on available-for-sale financial assets*.

At the balance sheet date, available-for-sale financial assets are measured at fair value, and any changes in fair value, excluding income, are booked to *Unrealised or deferred capital gains and losses*, except for foreign exchange losses or gains on foreign-currency monetary assets, which are taken to the income statement.

If these financial assets are sold, the unrealised gains and losses booked to equity are reclassified as *Net gains and losses on available-for-sale financial assets*.

If, at the balance sheet date, there is objective evidence of impairment of an available-for-sale financial asset arising from one or more events subsequent to its initial recognition, the unrealised loss previously accumulated in equity is reclassified under *Cost of risk* for debt instruments and under *Net gains and losses on available-for-sale financial assets* for equity instruments. The impairment rules applied by the Group are described in Note 3.8.

1. AVAILABLE-FOR-SALE FINANCIAL ASSETS

	31.12.2017		31.12.2016	
(In EUR m)	**Net**	*o.w. allowances for impairment*	**Net**	*o.w. allowances for impairment*
Debt instruments	124,632	*(105)*	124,747	*(257)*
Equity instruments[1]	13,447	*(469)*	12,447	*(567)*
Long-term equity investments	1,919	*(420)*	2,210	*(518)*
Total	139,998	*(994)*	139,404	*(1,342)*
o.w. securities lent	*509*	-	*2*	-

(1) Including UCITS.

CHANGES IN AVAILABLE-FOR-SALE FINANCIAL ASSETS

(In EUR m)	2017
Balance at 1st January 2017	139,404
Acquisitions	42,899
Disposals / redemptions[1]	(47,533)
Change in scope and others	9,265
Gains and losses on changes in fair value recognised directly in equity during the period	(1,013)
Change in impairment on debt instruments recognised in P&L:	152
increase	*(48)*
write-backs	*205*
others	*(5)*
Impairment losses on equity instruments recognised in P&L	(118)
Change in related receivables	64
Translation differences	(3,122)
Balance at 31st December 2017	139,998

(1) Disposals are valued according to the weighted average cost method.

2. NET GAINS AND LOSSES AND INTEREST INCOME ON AVAILABLE-FOR-SALE FINANCIAL ASSETS

(In EUR m)	2017	2016
Dividend income	503	460
Gains and losses on sale of debt instruments[1]	86	182
Gains and losses on sale of equity instruments[2]	160	(54)
Impairment losses on equity instruments[3]	(58)	(254)
Profit-sharing on available-for-sale financial assets of insurance companies	(44)	315
Gains and losses on sale of long-term equity investments[4] [5]	126	766
Impairment losses on long-term equity investments	(60)	(31)
Total net gains and losses on available-for-sale assets	**713**	**1,384**
Interest income on available-for-sale assets	**2,424**	**2,496**

(1) o.w. EUR -51 million for Insurance activities in 2017.
(2) o.w. EUR 159 million for Insurance activities in 2017.
(3) o.w. EUR -55 million for Insurance activities in 2017.
(4) o.w. EUR 8 million for Insurance activities in 2017.
(5) Sale of Visa Europe shares generated a profit in the income statement under *Net gains and losses on available-for-sale financial assets* in 2016 by EUR 725 million.

3. BREAKDOWN OF UNREALISED GAINS AND LOSSES RECOGNISED DIRECTLY IN EQUITY

	31.12.2017		
(In EUR m)	Unrealised gains	Unrealised losses	Net revaluation
Unrealised gains and losses on available-for-sale equity instruments	467	(18)	449
Unrealised gains and losses on available-for-sale debt instruments	728	(270)	458
Unrealised gains and losses of insurance companies	438	(27)	411
Total	**1,633**	**(315)**	**1,318**

	31.12.2016		
(In EUR m)	Unrealised gains	Unrealised losses	Net revaluation
Unrealised gains and losses on available-for-sale equity instruments	586	(40)	546
Unrealised gains and losses on available-for-sale debt instruments	867	(377)	490
Unrealised gains and losses of insurance companies	698	(198)	500
Total	**2,151**	**(615)**	**1,536**

NOTE 3.4 - FAIR VALUE OF FINANCIAL INSTRUMENTS MEASURED AT FAIR VALUE

MAKING IT SIMPLE

The financial assets and liabilities recognised in the Group balance sheet are measured either at fair value or at amortised cost. In the latter case, the fair value of the instruments is disclosed in the notes (see Note 3.9).

If an instrument is quoted on an active market, its fair value is equal to its market price.

But many financial instruments are not listed (for example, most customer loans and deposits, interbank debts and claims, etc.), or are only negotiable on illiquid markets or over-the-counter markets (which is the case for many derivative instruments).

In such situations, the fair value of the instruments is calculated using measurement techniques or valuation models. Market parameters are included in these models and must be observable; otherwise they are determined based on internal estimates. The models and parameters used are subject to independent validations and internal controls.

ACCOUNTING PRINCIPLES

DEFINITION OF FAIR VALUE

Fair value is the price that would be received upon sale of an asset or paid to transfer a liability in an orderly transaction between market participants at the measurement date.

In the absence of observable prices for identical assets or liabilities, the fair value of financial instruments is determined using another measurement technique that maximises the use of observable market input based on assumptions that market operators would use to set the price of the instrument in question.

FAIR VALUE HIERARCHY

For information purposes, in the notes to the consolidated financial statements, the fair value of financial instruments is classified using a fair value hierarchy that reflects the observability level of the inputs used. The fair value hierarchy is composed of the following levels:

Level 1 (L1): instruments valued on the basis of quoted prices (unadjusted) in active markets for identical assets or liabilities.

Level 1 instruments carried at fair value on the balance sheet include in particular shares listed in an active market, government or corporate bonds priced directly by external brokers/dealers, derivatives traded on organised markets (futures, options), and units of funds (including UCITS) whose net asset value is available on the balance sheet date.

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

Determining whether a market is inactive requires the use of indicators such as a sharp decline in trading volume and the level of activity in the market, a sharp disparity in prices over time and among the various abovementioned market participants, or the fact that the latest transactions conducted on an arm's length basis did not take place recently enough.

Where a financial instrument is traded in several markets to which the Group has immediate access, its fair value is represented by the market price at which volumes and activity levels are highest for the instrument in question.

Transactions resulting from involuntary liquidations or distressed sales are usually not taken into account to determine the market price.

Level 2 (L2): instruments valued using inputs other than quoted prices included in Level 1 that are observable for the asset or liability, either directly (i.e. as prices) or indirectly (i.e. derived from prices).

Instruments quoted in an insufficiently liquid market and those traded over-the-counter belong to this level. Prices published by an external source derived from the valuation of similar instruments are considered as data derived from prices.

Level 2 instruments include in particular securities carried at fair value on the balance sheet that are not directly quoted (e.g. corporate bonds, mortgage-backed securities, units of funds), and firm derivatives and options traded over-the-counter: interest rate swaps, caps, floors, swaptions, equity options, index options, foreign exchange options, commodity options and credit derivatives. The maturities of these instruments are linked to ranges of terms commonly traded in the market, and the instruments themselves can be simple or offer a more complex remuneration profile (e.g. barrier options, products with multiple underlying instruments), with said complexity remaining limited however. The valuation techniques used in this category are based on common methods shared by the main market participants.

This category also includes the fair value of loans and receivables at amortised cost granted to counterparties whose credit risk is quoted via Credit Default Swap (see Note 3.9).

Level 3 (L3): instruments valued using inputs that are not based on observable market data (referred to as unobservable inputs).

Level 3 instruments carried at fair value on the balance sheet are valued based on financial models with unobservable market inputs or observable inputs that are not quoted on active markets. For the Group, those instruments match with the instruments for which the sales margin is not immediately recognised in profit or loss (see Note 3.4.7).

Accordingly, Level 3 financial instruments include derivatives with longer maturities than those usually traded and/or with specifically-tailored return profiles, structured debts including embedded derivatives valued based on a method using unobservable inputs or long-term equity investments valued based on a corporate valuation method, which is the case for unlisted companies or companies listed on an insufficiently liquid market.

The main L3 complex derivatives are:

- Equity derivatives: options with long maturities and/or incorporating bespoke remuneration mechanisms. These instruments are sensitive to market inputs (volatility, dividend rates, correlations, etc.). In the absence of market depth and an objective approach made possible by regularly observed prices, their valuation is based on proprietary methods (e.g. extrapolation from observable data, historical analysis). Hybrid equity instruments (i.e. having at least one non-equity underlying instrument) are also classified as L3 insofar as correlations between the different underlyings are generally unobservable;
- Interest rate derivatives: long-term and/or exotic options, products sensitive to correlation between different interest rates, different exchange rates, between interest rates and exchange rates or, for quanto products for example (in which the instrument is settled in a currency different from the currency of the underlying); they are liable to be classified as L3 because the valuation inputs are unobservable due to the liquidity of the correlated pair and the residual maturity of the transactions (e.g. exchange rate correlations are deemed unobservable for the USD/JPY);
- Credit derivatives: L3 credit derivatives mainly include baskets of instruments exposed to time to default correlation ("N to default" products in which the buyer of the hedge is compensated as of the Nth default, which are exposed to the credit quality of the issuers comprising the basket and to their correlation, or CDO Bespoke products, which are Collateralised Debt Obligations created specifically for a group of investors and structured according to their needs), as well as products subject to credit spread volatility;
- Commodity derivatives: this category includes products involving unobservable volatility or correlation inputs (i.e. options on commodity swaps or instruments based on baskets of underlyings).

1. FINANCIAL ASSETS MEASURED AT FAIR VALUE

	31.12.2017				31.12.2016			
(In EUR m)	Level 1	Level 2	Level 3	Total	Level 1	Level 2	Level 3	Total
Trading portfolio	96,178	111,818	170	208,166	104,225	163,469	395	268,089
Bonds and other debt securities	24,143	2,621	169	26,933	38,161	3,253	16	41,430
Shares and other equity securities	72,035	8,061	1	80,097	65,790	3,758	1	69,549
Other trading assets[1]	-	101,136	-	101,136	274	156,458	378	157,110
Financial assets measured using fair value option through profit or loss	50,667	24,460	1,937	77,064	39,621	23,282	1,219	64,122
Bonds and other debt securities	26,324	346	37	26,707	22,926	224	88	23,238
Shares and other equity securities	24,343	3,633	43	28,019	16,695	2,153	73	18,921
Other financial assets	-	19,939	1,857	21,796	-	20,349	1,058	21,407
Separate assets for employee benefit plans	-	542	-	542	-	556	-	556
Trading derivatives*	38	131,829	2,583	134,450	162	164,844	2,998	168,004
Interest rate instruments*	19	87,807	1,826	89,652	46	114,697	1,893	116,636
Foreign exchange instruments*	16	16,426	126	16,568	98	21,819	200	22,117
Equity and index instruments*	-	19,535	424	19,959	-	18,302	499	18,801
Commodity instruments*	-	5,888	60	5,948	-	6,297	62	6,359
Credit derivatives	-	2,108	137	2,245	-	3,724	178	3,902
Other forward financial instruments	3	65	10	78	18	5	166	189
Hedging derivatives	-	13,641	-	13,641	-	18,100	-	18,100
Interest rate instruments	-	13,375	-	13,375	-	17,949	-	17,949
Foreign exchange instruments	-	257	-	257	-	117	-	117
Equity and index instruments	-	-	-	-	-	1	-	1
Other forward financial instruments	-	9	-	9	-	33	-	33
Available-for-sale financial assets	129,492	8,620	1,886	139,998	128,861	8,526	2,017	139,404
Debt securities	119,512	4,821	299	124,632	118,429	6,115	203	124,747
Equity securities	9,854	3,550	43	13,447	10,251	2,160	36	12,447
Long-term equity investments	126	249	1,544	1,919	181	251	1,778	2,210
Total financial assets at fair value*	276,375	290,368	6,576	573,319	272,869	378,221	6,629	657,719

* Amounts restated compared to the 31st December 2016 consolidated financial statements, following a change in the balance sheet presentation of premiums to be received / to be paid on options (see Note 3).

(1) o.w. EUR 100,037 million of securities purchased under resale agreements at 31st December 2017 vs. EUR 151,001 million at 31st December 2016.

2. FINANCIAL LIABILITIES MEASURED AT FAIR VALUE

	31.12.2017				31.12.2016			
(In EUR m)	**Level 1**	**Level 2**	**Level 3**	**Total**	**Level 1**	**Level 2**	**Level 3**	**Total**
Trading portfolio*	**6,755**	**139,410**	**-**	**146,165**	**13,518**	**170,841**	**197**	**184,556**
Debt securities issued*	-	-	-	-	-	-	-	-
Amounts payable on borrowed securities	337	34,507	-	34,844	13	44,642	-	44,655
Bonds and other debt instruments sold short	5,416	-	-	5,416	11,547	45	-	11,592
Shares and other equity instruments sold short	1,002	-	-	1,002	1,958	-	-	1,958
Other trading liabilities(1)	-	104,903	-	104,903	-	126,154	197	126,351
Financial liabilities measured using fair value option through profit or loss*	**334**	**41,008**	**38,674**	**80,016**	**325**	**45,376**	**36,725**	**82,426**
Trading derivatives*	**16**	**137,336**	**5,172**	**142,524**	**96**	**168,991**	**4,051**	**173,138**
Interest rate instruments*	-	88,433	3,817	92,250	22	113,324	2,627	115,973
Foreign exchange instruments*	1	17,755	54	17,810	69	22,850	32	22,951
Equity and index instruments*	-	21,893	888	22,781	-	22,058	796	22,854
Commodity instruments*	-	6,048	22	6,070	-	6,201	66	6,267
Credit derivatives	-	2,197	391	2,588	-	3,649	530	4,179
Other forward financial instruments	15	1,010	-	1,025	5	909	-	914
Hedging derivatives	**-**	**6,750**	**-**	**6,750**	**-**	**9,594**	**-**	**9,594**
Interest rate instruments	-	6,681	-	6,681	-	9,410	-	9,410
Foreign exchange instruments	-	65	-	65	-	183	-	183
Equity and index instruments	-	-	-	-	-	-	-	-
Other financial instruments	-	4	-	4	-	1	-	1
Total financial liabilities at fair value*	**7,105**	**324,504**	**43,846**	**375,455**	**13,939**	**394,802**	**40,973**	**449,714**

* Amounts restated compared to the 31st December 2016 consolidated financial statements, following a change in the balance sheet presentation of premiums to be received / to be paid on options and structured bonds issued (see Note 3).

(1) o.w. EUR 104,090 million of securities sold under repurchase agreements at 31st December 2017 vs. EUR 125,146 million at 31st December 2016.

3. VARIATION IN LEVEL 3 FINANCIAL INSTRUMENTS

FINANCIAL ASSETS AT FAIR VALUE

(In EUR m)	Balance at 01.01.2017	Acquisitions	Disposals / redemptions	Transfer to Level 2	Transfer from Level 2	Gains and losses	Translation differences	Change in scope and others	Balance at 31.12.2017
Trading portfolio	**395**	**227**	**(399)**	**(5)**	**2**	**13**	**(53)**	**(10)**	**170**
Bonds and other debt securities	16	227	(67)	(5)	2	13	(7)	(10)	169
Shares and other equity securities	1	-	-	-	-	-	-	-	1
Other trading assets	378	-	(332)	-	-	-	(46)	-	-
Financial assets measured using fair value option through profit or loss	**1,219**	**598**	**(87)**	**(138)**	**-**	**489**	**(147)**	**3**	**1,937**
Bonds and other debt securities	88	2	(52)	-	-	(1)	-	-	37
Shares and other equity securities	73	9	(8)	-	-	(31)	-	-	43
Other financial assets	1,058	587	(27)	(138)	-	521	(147)	3	1,857
Separate assets for employee benefit plans	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Trading derivatives	**2,998**	**73**	**(137)**	**(105)**	**78**	**(89)**	**(235)**	**-**	**2,583**
Interest rate instruments	1,893	1	(8)	(44)	58	66	(140)	-	1,826
Foreign exchange instruments	200	22	(5)	(2)	6	(80)	(15)	-	126
Equity and index instruments	499	47	-	(23)	12	(62)	(49)	-	424
Commodity instruments	62	3	-	-	-	(4)	(1)	-	60
Credit derivatives	178	-	-	(33)	2	1	(11)	-	137
Other forward financial instruments	166	-	(124)	(3)	-	(10)	(19)	-	10
Hedging derivatives	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Available-for-sale financial assets	**2,017**	**295**	**(368)**	**(5)**	**12**	**(29)**	**(182)**	**146**	**1,886**
Debt securities	203	160	(90)	-	-	-	(12)	38	299
Equity securities	36	7	(12)	-	12	1	(1)	-	43
Long-term equity investments	1,778	128	(266)	(5)	-	(30)	(169)	108	1,544
Total financial assets at fair value	**6,629**	**1,193**	**(991)**	**(253)**	**92**	**384**	**(617)**	**139**	**6,576**

FINANCIAL LIABILITIES AT FAIR VALUE

(In EUR m)	Balance at 01.01.2017	Issues	Acquisitions / disposals	Redemptions	Transfer to Level 2	Transfer from Level 2	Gains and losses	Translation differences	Balance at 31.12.2017
Trading portfolio*	197	-	(197)	-	-	-	-	-	-
Debt securities issued*	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Amounts payable on borrowed securities	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Bonds and other debt instruments sold short	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Shares and other equity instruments sold short	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Other trading liabilities	197	-	(197)	-	-	-	-	-	-
Financial liabilities measured using fair value option through profit or loss*	36,725	18,271	(1,086)	(13,063)	(2,615)	1,727	1,026	(2,311)	38,674
Trading derivatives	4,051	463	(1)	(70)	(414)	996	362	(215)	5,172
Interest rate instruments	2,627	9	(1)	-	(259)	951	615	(125)	3,817
Foreign exchange instruments	32	16	-	(5)	(6)	5	14	(2)	54
Equity and index instruments	796	431	-	(65)	(49)	38	(192)	(71)	888
Commodity instruments	66	7	-	-	-	-	(50)	(1)	22
Credit derivatives	530	-	-	-	(100)	2	(25)	(16)	391
Other forward financial instruments	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Hedging derivatives	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Total financial liabilities at fair value	40,973	18,734	(1,284)	(13,133)	(3,029)	2,723	1,388	(2,526)	43,846

* Amounts restated compared to the 31st December 2016 consolidated financial statements, following a change in the balance sheet presentation of structured issued bonds (see Note 3).

4. VALUATION METHODS OF FINANCIAL INSTRUMENTS CARRIED AT FAIR VALUE ON THE BALANCE SHEET

For financial instruments recognised at fair value on the balance sheet, fair value is determined primarily on the basis of the prices quoted in an active market. These prices can be adjusted if none are available on the balance sheet date or if the clearing value does not reflect transaction prices.

However, due notably to the varied characteristics of financial instruments traded over-the-counter on the financial markets, a large number of financial products traded by the Group does not have quoted prices in the markets.

For these products, fair value is determined using models based on valuation techniques commonly used by market participants to measure financial instruments, such as discounted future cash flows for swaps or the Black & Scholes formula for certain options, and using valuation parameters that reflect current market conditions at the balance sheet date. These valuation models are validated independently by the experts from the Market Risk Department of the Group's Risk Division.

Furthermore, the inputs used in the valuation models, whether derived from observable market data or not, are checked by the Finance Division of GBIS (Global Banking and Investor Solutions), in accordance with the methodologies defined by the Market Risk Department.

If necessary, these valuations are supplemented by additional reserves (such as bid-ask spreads and liquidity) determined reasonably and appropriately after an analysis of available information.

Derivatives and security financing transactions are subject to a Credit Valuation Adjustment (CVA) or Debt Valuation Adjustment (DVA). The Group includes all clients and clearing houses in this adjustment, which also reflects the netting agreements existing for each counterparty.

CVA is determined on the basis of the Group entity's positive expected exposure to the counterparty, the counterparty's probability of default (conditional to the entity not defaulting) and the loss given default. The DVA is determined symmetrically based on the negative expected exposure. These calculations are carried out over the life of the potential exposure, with a focus on the use of relevant and observable market data.

Similarly, an adjustment to take into account the costs or profits linked to the financing of these transactions (FVA, Funding Value Adjustment) is also performed.

Observable data must be: independent, available, publicly distributed, based on a narrow consensus and/or backed up by transaction prices.

For example, consensus data provided by external counterparties are considered observable if the underlying market is liquid and if the prices provided are confirmed by actual transactions. For high maturities, these consensus data are not observable. This is the case for the implied volatility used for the valuation of equity options with maturities of more than five years. However, when the residual maturity of the instrument falls below five years, its fair value becomes sensitive to observable inputs.

In the event of unusual tensions on the markets, leading to a lack of the usual reference data used to measure a financial instrument, the Risk Division may implement a new model in accordance with pertinent available data, similar to methods used by other market players.

SHARES AND OTHER EQUITY SECURITIES

For listed shares, fair value is taken to be the quoted price on the balance sheet date. For unlisted shares, fair value is determined depending on the type of financial instrument and according to one of the following methods:

- valuation based on a recent transaction involving the issuing company (third party buying into the issuing company's capital, appraisal by a professional valuation agent, etc.);
- valuation based on a recent transaction in the same sector as the issuing company (income multiple, asset multiple, etc.);
- proportion of net asset value held.

For unlisted securities in which the Group has significant holdings, valuations based on the above methods are supplemented by a discounted future cash flow valuation based on business plans or on valuation multiples of similar companies.

DEBT INSTRUMENTS HELD IN PORTFOLIO, ISSUES OF STRUCTURED SECURITIES MEASURED AT FAIR VALUE AND FINANCIAL DERIVATIVES

The fair value of these financial instruments is determined based on the quoted price on the balance sheet date or prices provided by brokers on the same date, when available. For unlisted financial instruments, fair value is determined using valuation techniques. Concerning liabilities measured at fair value, the on-balance sheet amounts include changes in the Group's issuer credit risk.

OTHER DEBTS

For listed financial instruments, fair value is taken as their closing quoted price on the balance sheet date. For unlisted financial instruments, fair value is determined by discounting future cash flows to present value at market rates (including counterparty risks, non-performance and liquidity risks).

5. ESTIMATES OF MAIN UNOBSERVABLE INPUTS

The following table provides the valuation of Level 3 instruments on the balance sheet and the range of values of the most significant unobservable inputs by main product type.

(In EUR m)	Value in balance sheet					
Cash instruments and derivatives[1]	**Assets**	**Liabilities**	**Main products**	**Valuation techniques used**	**Significant unobservable inputs**	**Range of inputs min & max**
Equities/funds	1,796	28,828	Simple and complex instruments or derivatives on funds, equities or baskets of stocks	Various option models on funds, equities or baskets of stocks	Equity volatilities	6.7%; 75.1%
					Equity dividends	0%; 20.7%
					Correlations	-99%; 97.8%
					Hedge fund volatilities	8.3%; 20.0%
					Mutual fund volatilities	1.5%; 53.3%
Rates and Forex	2,708	14,605	Hybrid forex / interest rate or credit / interest rate derivatives	Hybrid forex interest rate or credit interest rate option pricing models	Correlations	-10.89%; 90%
			Forex derivatives	Forex option pricing models	Forex volatilities	1.0%; 27.42%
			Interest rate derivatives whose notional is indexed to prepayment behaviour in European collateral pools	Prepayment modelling	Constant prepayment rates	0%; 45%
			Inflation instruments and derivatives	Inflation pricing models	Correlations	64.4%; 91%
Credit	468	391	Collateralised Debt Obligations and index tranches	Recovery and base correlation projection models	Time to default correlations	0%; 100%
					Recovery rate variance for single name underlyings	0%; 100%
			Other credit derivatives	Credit default models	Time to default correlations	0%; 100%
					Quanto correlations	-50%; 40%
					Credit spreads	0 bp; 1,000 bps
Commodities	60	22	Derivatives on commodities baskets	Option models on commodities	Correlations	6.82%; 97.45%
Long-term equity investments	1,544	-	Securities held for strategic purposes	Net Book Value / Recent transactions	Not applicable	-
TOTAL	6,576	43,846				

(1) Hybrid instruments are broken down by main unobservable inputs.

6. SENSITIVITY OF FAIR VALUE FOR LEVEL 3 INSTRUMENTS

Unobservable inputs are assessed carefully, particularly in this persistently uncertain economic environment and market. However, by their very nature, unobservable inputs inject a degree of uncertainty into the valuation of Level 3 instruments.

To quantify this, fair value sensitivity was estimated at 31st December 2017 on instruments whose valuation requires certain unobservable inputs. This estimate was based either on a "standardised" variation in unobservable inputs, calculated for each input on a net position, or on assumptions in line with the additional valuation adjustment policies for the financial instruments in question.

The "standardised" variation is:

- either the standard deviation of consensus prices (TOTEM, etc.) used to measure an input nevertheless considered as unobservable; or
- the standard deviation of historic data used to measure the input.

SENSITIVITY OF LEVEL 3 FAIR VALUE TO A REASONABLE VARIATION IN UNOBSERVABLE INPUTS

	31.12.2017		31.12.2016	
(In EUR m)	**Negative impact**	**Positive impact**	**Negative impact**	**Positive impact**
Shares and other equity instruments and derivatives	**(5)**	**88**	**(20)**	**94**
Equity volatilities	0	18	0	17
Dividends	0	6	(1)	5
Correlations	(5)	59	(19)	59
Hedge Fund volatility	0	0	0	8
Mutual Fund volatility	0	6	0	5
Rates or Forex instruments and derivatives	**(6)**	**50**	**(5)**	**49**
Correlations between exchange rates and/or interest rates	(4)	45	(3)	42
Forex volatilities	(1)	2	(2)	5
Constant prepayment rates	0	0	0	0
Inflation / inflation correlations	(1)	2	(1)	3
Credit instruments and derivatives	**(2)**	**6**	**(8)**	**16**
Time to default correlations	(1)	1	(1)	1
Recovery rate variance for single name underlyings	0	0	(7)	7
Quanto correlations	0	4	0	8
Credit spreads	(1)	1	(1)	1
Commodity derivatives	**0**	**1**	**0**	**2**
Commodities correlations	0	1	0	2
Long-term securities valued using internal models	**NA**	**NA**	**(15)**	**27**

It should be noted that, given the already conservative valuation levels, this sensitivity is higher for a favourable impact on results than for an unfavourable impact. Moreover, the amounts shown above illustrate the uncertainty of the valuation as of the computation date on the basis of a reasonable variation in inputs. Future variations in fair value or consequences of extreme market conditions cannot be deduced or forecast from these estimates.

7. DEFERRED MARGIN RELATED TO MAIN UNOBSERVABLE INPUTS

The remaining amount to be recorded in the income statement, resulting from the difference between the transaction price and the amount determined at this date using valuation techniques, minus the amounts recorded in the income statement after initial recognition, is shown in the table below. This amount is recorded in the income statement over time, or when the inputs become observable.

(In EUR m)	2017	2016
Deferred margin at 1st January	1,142	1,029
Deferred margin on new transactions during the period	880	779
Margin recorded in the income statement during the period	(741)	(666)
o.w. amortisation	*(317)*	*(290)*
o.w. switch to observable inputs	*(49)*	*(90)*
o.w. disposed, expired or terminated	*(375)*	*(285)*
Deferred margin at 31st December	1,281	1,142

NOTE 3.5 - LOANS AND RECEIVABLES

ACCOUNTING PRINCIPLES

Loans and receivables include non-derivative financial assets with fixed or determinable payments that are not quoted in an active market and are not held for trading purposes, not held for sale from the time they are originated or acquired and not designated by the Group upon initial recognition to be measured at fair value through profit or loss in accordance with the fair value option.

Loans and receivables are recognised in the balance sheet under *Due from banks* or *Customer loans* depending on the type of counterparty. After their initial recognition, they are measured at amortised cost using the effective interest rate method and impairment, determined on an individual or a collective basis, may be recorded if appropriate (see Note 3.8).

Loans and receivables may be subject to commercial renegotiations provided that the borrowing customer is not experiencing financial difficulties and is not insolvent. Such transactions involve customers whose debt the Group is willing to renegotiate in the interest of maintaining or developing a commercial relationship, in accordance with the credit approval procedures in force, and without relinquishing any principal or accrued interest. Renegotiated loans and receivables are derecognised at the renegotiation date and replaced with the new loans, taken out under renegotiated conditions, which are recorded on the balance sheet at the same date. These new loans are subsequently measured at amortised cost, based on the effective interest rate arising from the new contractual conditions and taking into account the renegotiation fees billed to the customer.

Customer loans include lease receivables where they are classified as finance leases. Leases granted by the Group are classified as finance leases if they transfer substantially all the risks and rewards incidental to ownership of the leased asset to the lessee. Otherwise, they are classified as operating leases (see Notes 4.2 and 8.4).

These finance lease receivables represent the Group's net investment in the lease, calculated as the present value of the minimum payments to be received from the lessee discounted at the interest rate implicit in the lease, plus any unguaranteed residual value. In the event of a subsequent reduction in the estimated unguaranteed residual value used to calculate the lessor's investment in the finance lease, the present value of this reduction is recognised as a loss under *Expenses from other activities* in the income statement and as a reduction of finance lease receivables on the asset side of the balance sheet.

1. DUE FROM BANKS

(In EUR m)	31.12.2017	31.12.2016
Current accounts	22,159	24,639
Deposits and loans[1]	21,902	21,675
Subordinated and participating loans	133	157
Securities purchased under resale agreements	16,544	12,890
Related receivables	125	141
Due from banks before impairment	**60,863**	**59,502**
Impairment of individually impaired loans	(25)	(35)
Revaluation of hedged items	28	35
Net due from banks	**60,866**	**59,502**

(1) At 31st December 2017, the amount of receivables with incurred credit risk was EUR 100 million compared to EUR 97 million at 31st December 2016.

2. CUSTOMER LOANS

(In EUR m)	31.12.2017	31.12.2016
Overdrafts[1]	19,791	25,880
Other customer loans[1]	364,096	360,389
Lease financing agreements[1]	30,269	29,562
Related receivables	2,243	1,611
Securities purchased under resale agreements	21,004	23,432
Customer loans before impairment	**437,403**	**440,874**
Impairment of individually impaired loans	(11,214)	(13,281)
Impairment of groups of homogeneous receivables	(1,311)	(1,534)
Revaluation of hedged items	353	442
Net customer loans	**425,231**	**426,501**

(1) At 31st December 2017, the amount of receivables with incurred credit risk was EUR 20,642 million compared to EUR 23,639 million at 31st December 2016.

BREAKDOWN OF OTHER CUSTOMER LOANS

(In EUR m)	31.12.2017	31.12.2016
Trade notes	10,173	10,289
Short-term loans	108,087	108,575
Export loans	10,395	11,718
Equipment loans	54,772	51,671
Housing loans	124,324	119,547
Loans secured by notes and securities	89	139
Other loans	56,256	58,450
Other customer loans	**364,096**	**360,389**

ADDITIONAL INFORMATION ON LEASE FINANCING AND SIMILAR AGREEMENTS

(In EUR m)	31.12.2017	31.12.2016
Gross investments	**32,714**	**32,230**
less than one year	*8,525*	*8,294*
1-5 years	*18,784*	*18,042*
more than five years	*5,405*	*5,894*
Present value of minimum payments receivable	**28,827**	**28,151**
less than one year	*7,942*	*7,600*
1-5 years	*16,852*	*16,006*
more than five years	*4,033*	*4,545*
Unearned financial income	**2,403**	**2,584**
Unguaranteed residual values receivable by the lessor	**1,484**	**1,495**

NOTE 3.6 - DEBTS

ACCOUNTING PRINCIPLES

Debts include non-derivative financial liabilities that are not measured at fair value through profit or loss.

They are recognised in the balance sheet under *Due to banks*, *Customer deposits*, *Debt securities issued* and *Subordinated debts*.

Subordinated debts are all dated or undated borrowings, whether or not in the form of debt securities, which in the event of the liquidation of the borrowing company may only be redeemed after all other creditors have been paid.

Debts are initially recognised at cost, measured as the fair value of the amount borrowed net of transaction fees. These liabilities are measured at period-end and at amortised cost using the effective interest rate method. As a result, issue or redemption premiums on bonds are amortised using the actuarial method over the life of the instruments in question.

The Group's obligations arising from mortgage savings accounts and plans are recorded under *Customer deposits – Regulated savings accounts*. A provision may be recorded in respect of CEL mortgage savings accounts and PEL mortgage savings plans (see Note 3.8).

1. DUE TO BANKS

(In EUR m)	31.12.2017	31.12.2016
Demand deposits and current accounts	11,686	14,337
Overnight deposits and borrowings and others	2,145	2,157
Term deposits	68,265	60,625
Related payables	127	86
Revaluation of hedged items	147	235
Securities sold under repurchase agreements	6,251	5,144
Total	**88,621**	**82,584**

2. CUSTOMER DEPOSITS

(In EUR m)	31.12.2017	31.12.2016
Regulated savings accounts	92,023	87,253
Demand	*66,515*	*62,091*
Term	*25,508*	*25,162*
Other demand deposits[1]	216,102	211,228
Other term deposits[1]	85,454	98,102
Related payables	381	451
Revaluation of hedged items	268	321
Total customer deposits	**394,228**	**397,355**
Borrowings secured by notes and securities	-	2
Securities sold to customers under repurchase agreements	16,405	23,645
Total	**410,633**	**421,002**

(1) Including deposits linked to governments and central administrations.

BREAKDOWN BY CUSTOMER TYPE

(In EUR m)	31.12.2017	31.12.2016
Other demand deposits		
Businesses and sole proprietors	97,930	87,923
Individual customers	69,591	64,071
Financial customers	36,261	41,942
Others[1]	12,320	17,292
Sub-total	216,102	211,228

(1) Including deposits linked to governments and central administrations.

3. DEBT SECURITIES ISSUED

(In EUR m)	31.12.2017	31.12.2016
Term savings certificates	515	577
Bond borrowings	22,470	20,910
Interbank certificates and negotiable debt instruments	78,485	78,287
Related payables	770	808
Sub-total	102,240	100,582
Revaluation of hedged items	995	1,620
Total	103,235	102,202
o.w. floating-rate securities	*30,762*	*26,146*

NOTE 3.7 - INTEREST INCOME AND EXPENSE

MAKING IT SIMPLE

Interest is compensation for a financial service, consisting in a lender making a certain amount of cash available to a borrower for an agreed period of time. Such compensated financing arrangements can be loans, deposits or securities (bonds, negotiable debt securities, etc.).

This compensation is a consideration for the time value of money, and additionally for credit risk, liquidity risk and administrative costs, all borne by the lender for the duration of the financing agreement. The interest can also include a margin used by the lending bank to remunerate equity instruments (such as ordinary shares) that are required by prudential regulation to be issued in relation to the amount of financing granted, so as to guarantee its own solvency.

Interest is recognised as expense or income over the life of the financing service granted or received, proportionally to the principal amount outstanding.

ACCOUNTING PRINCIPLES

Interest income and expense are recognised in the income statement under *Interest and similar income* and *Interest and similar expense* for all financial instruments measured at amortised cost using the effective interest rate method (loans and receivables, debts, held-to-maturity financial assets) and for debt securities classified as *Available-for-sale financial assets*.

The effective interest rate is taken to be the rate used to net discount future cash inflows and outflows over the expected life of the instrument in order to establish the net book value of the financial asset or liability. The calculation of this rate considers the future cash flows estimated on the basis of the contractual provisions of the financial instrument without taking account of possible future credit losses and also includes commissions paid or received between the parties where these may be assimilated to interest, directly linked transaction costs, and all types of premiums and discounts.

When a financial asset or group of similar financial assets has been impaired following an impairment of value, subsequent interest income is recorded on the basis of the effective interest rate used to discount the future cash flows when measuring the loss of value.

Moreover, except for those related to employee benefits, provisions recognised as balance sheet liabilities generate interest expenses that are calculated using the same interest rate as that used to discount the expected outflow of resources.

	2017			2016		
(In EUR m)	Income	Expense	Net	Income	Expense	Net
Transactions with banks	1,993	(1,427)	566	1,550	(1,161)	389
Demand deposits and interbank loans	1,608	(1,375)	233	1,127	(1,107)	20
Securities purchased/sold under resale agreements and borrowings secured by notes and securities	385	(52)	333	423	(54)	369
Transactions with customers	11,823	(4,899)	6,924	11,957	(4,769)	7,188
Trade notes	410	-	410	531	-	531
Other customer loans	10,508	(1)	10,507	10,638	(2)	10,636
Demand deposits and current accounts	744	-	744	705	-	705
Regulated savings accounts	-	(887)	(887)	-	(875)	(875)
Other customer debts	36	(3,959)	(3,923)	13	(3,861)	(3,848)
Securities purchased/sold under resale agreements and borrowings secured by notes and securities	125	(52)	73	70	(31)	39
Transactions in financial instruments	8,743	(6,937)	1,806	9,976	(9,263)	713
Available-for-sale financial assets	2,424	-	2,424	2,496	-	2,496
Held-to-maturity financial assets	141	-	141	260	-	260
Debt securities issued	-	(1,902)	(1,902)	-	(2,033)	(2,033)
Subordinated and convertible debt	-	(581)	(581)	-	(557)	(557)
Securities lending/borrowing	14	(20)	(6)	9	(25)	(16)
Hedging derivatives	6,164	(4,434)	1,730	7,211	(6,648)	563
Lease financing agreements	1,120	-	1,120	1,177	-	1,177
Real estate lease financing agreements	199	-	199	225	-	225
Non-real estate lease financing agreements	921	-	921	952	-	952
Total Interest income and expense	23,679	(13,263)	10,416	24,660	(15,193)	9,467
o.w. interest income from impaired financial assets	*519*	-	-	*373*	-	

These interest expenses include the refinancing cost of financial instruments at fair value through profit or loss, of which the results are classified in net gains or losses on these instruments (see Note 3.1). Given that income and expenses booked in the income statement are classified by type of instrument rather than by purpose, the net income generated by activities in financial instruments at fair value through profit or loss must be assessed as a whole.

BREAKDOWN OF OTHER CUSTOMER LOANS INCOME:

(In EUR m)	2017	2016
Short-term loans	3,996	3,928
Export loans	267	280
Equipment loans	1,740	1,843
Housing loans	3,278	3,602
Other customer loans	1,227	985
Total	**10,508**	**10,638**

NOTE 3.8 - IMPAIRMENT AND PROVISIONS

MAKING IT SIMPLE

Some financial assets (loans, debt securities) involve credit risk which exposes the Group to a potential loss if the borrower, the counterparty or the securities issuer were to be unable to respect their financial commitments.

Fluctuations to credit risk on financial assets measured at fair value through profit and loss (particularly instruments held as part of market activities) are directly integrated in the revaluation of the instruments and are thereby recorded as profit or loss without waiting for the occurrence of a default.

Conversely, the credit risk to which the Group is exposed on the other financial assets (loans and receivables, available-for-sale securities, held-to-maturity investments) does not lead to the recording of an expense until the credit loss is incurred following the occurrence of a loss event (occurrence of past-due payments, bankruptcy, significant deterioration of the borrower's financial situation, etc.).

The evidence of an incurred credit loss shall firstly be assessed individually for each financial asset, and further assessed at the level of homogeneous portfolios of financial instruments.

Impairment of assets reduces their book value in the balance sheet and can be subsequently reversed in case of an improvement in the counterparty's credit risk

1. IMPAIRMENT OF FINANCIAL ASSETS

ACCOUNTING PRINCIPLES

FINANCIAL ASSETS MEASURED AT AMORTISED COST

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

The Group first assesses whether objective evidence of impairment exists individually for financial assets that are individually significant, and individually or collectively for financial assets that are not individually significant. Notwithstanding the existence of a guarantee, the criteria used to assess objective evidence of credit risk include the following conditions:

- a significant decline in the counterparty's financial situation leads to a high probability of said counterparty being unable to fulfil its overall commitments (credit obligations), hence a risk of loss to the Bank;
- concessions are granted to the clauses of the loan agreement, in light of the borrower's financial difficulties, that would not have been granted in other circumstances;
- one or more over 90-day past-due payments are recorded (with the exception of restructured loans on probation, which are considered in default at the first missed payment) and/or a collection procedure is initiated;
- or, regardless of whether or not any past-due payments are recorded, there is objective evidence of impairment or legal proceedings have been initiated (bankruptcy, legal settlement, compulsory liquidation).

The Group applies the impairment contagion principle to all of the defaulting counterparty's outstanding loans. When a debtor belongs to a group, all of the group's outstanding loans are generally impaired as well.

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

Where there is no objective evidence that an impairment loss has been incurred on a financial asset considered individually, be it significant or not, the Group includes that financial asset in a group of financial assets having similar characteristics in terms of credit risk and tests the whole group for impairment. In a homogeneous portfolio, as soon as a credit risk is incurred on a group of financial instruments, impairment is recognised without waiting for the risk to individually affect one or more receivables.

Homogeneous portfolios thus impaired can include:

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

The amount of impairment on a group of homogeneous assets is calculated on the basis of assumptions on default rates and loss given default, or, if necessary, on the basis of *ad hoc* studies. These assumptions are calibrated for each homogeneous group based on its specific characteristics, sensitivity to the economic environment and historical data. They are reviewed periodically by the Risk Division and then adjusted to reflect any relevant current economic conditions. Allocations to and reversals of such impairment are recorded under *Cost of risk.*

RESTRUCTURING OF LOANS AND RECEIVABLES

When an asset recorded under *Loans and receivables* is restructured, contractual changes are made to the amount, term or financial conditions of the initial transaction approved by the Group, due to the financial difficulties or insolvency of the borrower (whether insolvency has already occurred or will definitely occur unless the debt is restructured), and these changes would not have been considered in other circumstances.

Restructured financial assets are classified as impaired and the borrowers are considered to be in default. These classifications are maintained for at least one year and for as long as any uncertainty remains for the Group as to whether or not the borrowers can meet their commitments.

At the restructuring date, the carrying amount of the restructured financial asset is decreased to the present amount of the estimated new future recoverable cash flows discounted using the initial effective interest rate. This loss is booked to profit or loss under *Cost of risk*.

Restructured financial assets do not include loans and receivables subject to commercial renegotiations and involving customers whose debt the Group has agreed to renegotiate in the interest of maintaining or developing a commercial relationship, in accordance with the credit approval procedures in force and without relinquishing any principal or accrued interest.

AVAILABLE-FOR-SALE FINANCIAL ASSETS

An available-for-sale financial asset is impaired if there is objective evidence of impairment as a result of one or more events that occurred after the initial recognition of this asset.

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

For unlisted equity instruments, the criteria used to assess the evidence of impairment are identical to those mentioned above. The value of these instruments at the balance sheet date is determined using the valuation methods described in Note 3.4.

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

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

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

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

IFRS 9

As from 1st January 2018, the measurement of credit risk expense will be based on expected credit losses instead of incurred credit losses. Depreciation or provisions for credit risk will then be recorded from the origination of the loans or the purchase debt securities, without waiting for the occurrence of an objective evidence of impairment (see Note 1).

BREAKDOWN OF ASSET IMPAIRMENTS

(In EUR m)	Asset impairments at 31.12.2016	Allocations	Write-backs available	Net impairment losses	Reversals used	Currency and scope effects	Asset impairments at 31.12.2017
Banks	35	6	(5)	1	(11)	-	25
Customer loans	12,535	4,845	(3,760)	1,085	(2,906)	(161)	10,553
Lease financing and similar agreements	746	290	(213)	77	(171)	9	661
Groups of homogeneous assets	1,534	449	(639)	(190)	-	(33)	1,311
Available-for-sale assets(1)(2)	1,343	167	(578)	(411)	-	62	994
Others(1)	764	34	(176)	(142)	(64)	24	582
Total	16,957	5,791	(5,371)	420	(3,152)	(99)	14,126

(1) Including a EUR 61 million net allowance for counterparty risks.
(2) o.w. write-down on equity securities, excluding insurance activities, of EUR 64 million, which can be broken down as follows:
- EUR 1 million: impairment loss on securities not written down at 31st December 2016;
- EUR 63 million: additional impairment loss on securities already written down at 31st December 2016.

2. PROVISIONS

ACCOUNTING PRINCIPLES

Provisions include provisions for credit risk related to off-balance sheet loan and guarantee commitments granted to third parties by the Group, provisions related to PEL/CEL commitments, and provisions representing liabilities whose timing or amount cannot be precisely determined (primarily legal disputes and restructuring).

Provisions may be recorded:

- where, by virtue of a commitment to a third-party, the Group will probably or certainly incur an outflow of resources to this third-party without receiving at least the equivalent value in exchange;
- and when the amount of probable outflow of resources can be reliably estimated.

The expected outflows are then discounted to present value to determine the amount of the provision, where this discounting has a significant impact. Allocations to and reversals of provisions are recorded through profit or loss under the items corresponding to the future expense. Probable losses incurred by the Group in identifying objective evidence of credit risk related to off-balance sheet loan and guarantee commitments are recorded in the income statement under *Cost of risk* against a provision booked to liabilities.

Information on the nature and amount of the associated risks is not disclosed when the Group considers that such disclosure could seriously undermine its position in a dispute with other parties on the object of the provision.

BREAKDOWN OF PROVISIONS

(In EUR m)	Provisions at 31.12.2016	Allocations	Write-backs available	Net allocation	Write-backs used	Currency and scope effects	Provisions at 31.12.2017
Provisions for off-balance sheet commitments to banks	6	5	(3)	2	-	4	12
Provisions for off-balance sheet commitments to customers	442	410	(421)	(11)	-	(26)	405
Provision for disputes	2,232	1,174	(122)	1,052	(757)	(140)	2,387
Other provisions[1]	909	401	(201)	200	(42)	(16)	1,051
Provisions on financial instruments and disputes	3,589	1,990	(747)	1,243	(799)	(178)	3,855

(1) Including a EUR -32 million net write-back for PEL/CEL provisions at 31st December 2017 (see Note 3.8.3) and an allocation of EUR 72 million for social supports related to the adaptation of the French Retail Banking network.

PROVISIONS FOR OFF-BALANCE SHEET COMMITMENTS

Provisions for off-balance sheet commitments represent the probable losses incurred by the Group following the identification of a proven credit risk on an off-balance sheet financing or guarantee commitment that would not be considered as a derivative instrument or designated as financial asset through profit or loss.

PROVISIONS FOR DISPUTES

The Group is subject to an extensive legal and regulatory framework in the countries where it operates. In this complex legal context, the Group and some of its former and current representatives may be involved in various legal actions, including civil, administrative and criminal proceedings. The vast majority of these proceedings are part of the Group's current business. In recent years, litigation with investors and the number of disputes involving financial intermediaries such as banks and investment advisors has increased, partly due to a difficult financial environment.

It is by nature difficult to foresee the outcome of disputes, regulatory proceedings and acts involving Group entities, particularly if they are initiated by various categories of complainants, if the amount of claims for damages is not specified or is indeterminate or if the proceedings have no precedent.

In preparing its financial statements, the Group assesses the consequences of the legal, regulatory or arbitration proceedings in which it is involved. A provision is booked when losses from these proceedings become probable and the amount can be estimated reliably.

To assess the probability of losses and the amount of these losses, and thus to determine the amount of provisions to book, estimations are important. Management makes these estimates by exercising its judgement and taking into account all information available when financial statements are prepared. In particular, the Group takes into account the nature of the dispute, the underlying facts, ongoing proceedings and court decisions already taken, as well as its experience and the experiences of other companies dealing with similar cases (assuming that the Group has knowledge thereof) and, where appropriate, the opinion and reports of experts and independent legal advisers.

Each quarter, the Group carries out a detailed examination of outstanding disputes that present a significant risk. The description of these disputes is presented in the Note 9 "Information on risks and litigation".

To take into account changes in legal risks related to public law litigation for which investigations and proceedings are under way with US authorities (such as The Office of Foreign Assets Control) and European authorities, as well as the dispute on the "précompte", the Group has recognised a provision among its liabilities, under *Provisions for disputes*; this provision has been adjusted in 2017 by an additional allowance of EUR 1,150 million and a use for EUR 750 million under *Cost of risk*, bringing it to a total of EUR 2,318 million.

OTHER PROVISIONS

Other provisions include provisions for restructuring, provisions for commercial litigations, provisions for future repayment of funds in connection with customer financing transactions and provisions for commitments linked to PEL/CEL accounts (see Note 3.8.3).

3. COMMITMENTS UNDER MORTGAGE SAVINGS AGREEMENTS

ACCOUNTING PRINCIPLES

In France, *Comptes d'épargne-logement* (CEL or mortgage savings accounts) and *Plans d'épargne-logement* (PEL or mortgage savings plans) are special savings schemes for individual customers which are governed by Act 65-554 of 10th July 1965. These products combine an initial deposit phase in the form of an interest-earning savings account, followed by a lending phase where the deposits are used to provide mortgage loans. The lending phase is subject to the prior existence of the savings phase and is therefore inseparable from it. The savings deposits collected and loans granted are measured at amortised cost.

These instruments create two types of commitments for the Group: the obligation to pay interest on customer savings for an indeterminate future period at an interest rate established at the inception of the mortgage savings agreement, and the obligation to subsequently lend to the customer at an interest rate also established at the inception of the savings agreement.

If it is clear that commitments under the PEL/CEL agreements will have negative consequences for the Group, a provision is recorded on the liabilities side of the balance sheet. Any changes in these provisions are recognised as net banking income under *Net interest income*. These provisions only relate to commitments arising from PEL/CEL that are outstanding at the date of calculation.

Provisions are calculated for each generation of mortgage savings plans (PEL), with no netting between different PEL generations, and for all mortgage saving accounts (CEL) making up a single generation.

During the deposit phase, the underlying commitment used to determine the amount to be provisioned is calculated as the difference between the average expected amount of deposits and the minimum expected amount. These two amounts are determined statistically on the basis of the historical observations of past customer behaviour.

During the lending phase, the underlying commitment to be provisioned includes loans already granted but not yet drawn at the date of calculation, and future loans that are considered statistically probable on the basis of deposits that are currently recognised in the balance sheet at the date of calculation and on the basis of historical observations of past customer behaviour.

A provision is recognised if the discounted value of expected future earnings for a given generation of PEL/CEL is negative. Earnings are estimated on the basis of interest rates available to individual customers for equivalent savings and loan products, with a similar estimated life and date of inception.

OUTSTANDING DEPOSITS IN PEL/CEL ACCOUNTS

(In EUR m)	31.12.2017	31.12.2016
PEL accounts	19,291	19,318
less than 4 years old	5,847	7,869
between 4 and 10 years old	8,344	6,483
more than 10 years old	5,100	4,966
CEL accounts	1,394	1,396
Total	20,685	20,714

OUTSTANDING HOUSING LOANS GRANTED WITH RESPECT TO PEL/CEL ACCOUNTS

(In EUR m)	31.12.2017	31.12.2016
less than 4 years old	4	9
between 4 and 10 years old	128	265
more than 10 years old	6	6
Total	138	280

PROVISIONS FOR COMMITMENTS LINKED TO PEL/CEL ACCOUNTS

(In EUR m)	31.12.2016	Allocations	Reversals	31.12.2017
PEL accounts	222	10	(43)	189
less than 4 years old	20		(1)	19
between 4 and 10 years old	21	10		31
more than 10 years old	181		(42)	139
CEL accounts	3	1		4
Total	225	11	(43)	193

The level of provisions is sensitive to long-term interest rates. Since long-term rates were low during 2017, the provisions for PEL and CEL mortgage savings accounts were mainly linked to the risks attached to the commitment to pay interest on the deposits. Provisioning for PEL/CEL savings amounted to 0.93% of total outstandings at 31st December 2017.

METHODS USED TO ESTABLISH PROVISION VALUATION INPUTS

The inputs used to estimate future customer behaviour are derived from historical observations of customer behaviour patterns over a long period (more than 10 years). The values of these inputs can be adjusted whenever changes are made to regulations that may undermine the effectiveness of past data as an indicator of future customer behaviour.

The values of the different market inputs used, notably interest rates and margins, are calculated on the basis of observable data and constitute a best estimate, at the date of valuation, of the future value of these items for the period in question, in line with the retail banking division's policy of interest rate risk management.

The discount rates used are derived from the zero coupon swaps vs. Euribor yield curve at the valuation date, averaged over a 12-month period.

4. COST OF RISK

ACCOUNTING PRINCIPLES

Cost of risk includes allocations, net of reversals, for provisions and impairments for credit risk, the amount of the loan considered uncollectible and the amount recovered on loans previously written off, as well as allocations to and reversals of provisions for other risks.

(In EUR m)	2017	2016
Counterparty risk		
Net allocation to impairment losses	(1,025)	(1,629)
Losses not covered	(182)	(299)
on bad loans	*(151)*	*(255)*
on other risks	*(31)*	*(44)*
Amounts recovered	273	164
on bad loans	*258*	*161*
on other risks	*15*	*3*
Other risks		
Net allocation to other provisions	(415)	(327)
Total	(1,349)	(2,091)

NOTE 3.9 - FAIR VALUE OF FINANCIAL INSTRUMENTS MEASURED AT AMORTISED COST

ACCOUNTING PRINCIPLES

DEFINITION OF FAIR VALUE

Fair value is the price that would be received upon sale of an asset or paid to transfer a liability in an orderly transaction between market participants at the measurement date.

In the absence of observable prices for identical assets or liabilities, the fair value of financial instruments is determined using another measurement technique that maximises the use of observable market inputs based on assumptions that market operators would use to set the price of the instrument in question.

For financial instruments that are not recognised at fair value on the balance sheet, the figures disclosed in this note and broken down according to the fair value hierarchy as described in Note 3.4 should not be taken as an estimate of the amount that would be realised if all such financial instruments were to be settled immediately.

The fair value of financial instruments includes accrued interest as applicable.

1. FINANCIAL ASSETS MEASURED AT AMORTISED COST

	31.12.2017				
(In EUR m)	Carrying amount	Fair value	Level 1	Level 2	Level 3
Due from banks	60,866	61,478	-	50,959	10,519
Customer loans	425,231	427,202	-	145,389	281,813
Held-to-maturity financial assets	3,563	3,699	3,633	66	-
Total financial assets measured at amortised cost	489,660	492,379	3,633	196,414	292,332

	31.12.2016				
(In EUR m)	Carrying amount	Fair value	Level 1	Level 2	Level 3
Due to banks	59,502	60,777	-	51,877	8,900
Customer loans	426,501	431,366	-	157,991	273,375
Held-to-maturity financial assets	3,912	4,114	4,033	81	-
Total financial assets measured at amortised cost	489,915	496,257	4,033	209,949	282,275

2. FINANCIAL LIABILITIES MEASURED AT AMORTISED COST

(In EUR m)	31.12.2017				
	Carrying amount	Fair value	Level 1	Level 2	Level 3
Due to banks	88,621	88,493	684	83,447	4,362
Customer deposits	410,633	410,863	-	405,859	5,004
Debt securities issued	103,235	105,235	20,973	83,804	458
Subordinated debt	13,647	14,587	-	14,587	-
Total financial liabilities measured at amortised cost	616,136	619,178	21,657	587,697	9,824

(In EUR m)	31.12.2016				
	Carrying amount	Fair value	Level 1	Level 2	Level 3
Due to banks	82,584	82,907	566	79,322	3,019
Customer deposits	421,002	421,326	-	414,062	7,264
Debt securities issued	102,202	103,630	21,899	80,934	797
Subordinated debt	14,103	14,711	-	14,711	-
Total financial liabilities measured at amortised cost	619,891	622,574	22,465	589,029	11,080

3. VALUATION METHODS OF FINANCIAL INSTRUMENTS MEASURED AT AMORTISED COST

LOANS, RECEIVABLES AND LEASE FINANCING AGREEMENTS

The fair value of loans, receivables and lease financing transactions for large corporates and banks is calculated, in the absence of an actively traded market for these loans, by discounting expected cash flows to present value based on the market rates (the benchmark maturity yield published by the Banque de France and the zero-coupon yield) prevailing on the balance sheet date for loans with broadly similar terms and maturities. These discount rates are adjusted for borrower credit risk.

The fair value of loans, receivables and lease financing transactions for retail banking customers, essentially comprised of individuals and small or medium-sized companies, is determined, in the absence of an actively traded market for these loans, by discounting the associated expected cash flows to present value at the market rates prevailing on the balance sheet date for similar types of loans and similar maturities.

For all floating-rate loans, receivables and lease financing transactions and fixed-rate loans with an initial maturity of less than or equal to one year, fair value is taken to be the same as book value net of impairment, assuming there has been no significant change in credit spreads on the counterparties in question since they were recognised in the balance sheet.

DEBTS

The fair value of debts, in the absence of an actively traded market for these liabilities, is taken to be the same as the value of future cash flows discounted to present value at the market rates prevailing on the balance sheet date.

When the debt is a listed instrument, its fair value is its market value.

For floating-rate deposits, demand deposits and borrowings with an initial maturity of less than or equal to one year, fair value is taken to be the same as book value. Similarly, the individual fair value of demand deposit accounts is equal to their book value.

NOTE 3.10 - COMMITMENTS AND ASSETS PLEDGED AND RECEIVED AS SECURITIES

ACCOUNTING PRINCIPLES

LOAN COMMITMENTS

Loan commitments that are not considered as financial derivatives are initially recognised at fair value. Thereafter, provided they are not granted or received for trading purposes and thus measured at fair value through profit or loss, they are provisioned as necessary in accordance with the accounting principles for *Provisions* (see Note 3.8).

GUARANTEE COMMITMENTS

When considered as non-derivative financial instruments, financial guarantees issued by the Group are initially recognised in the balance sheet at fair value. Thereafter, they are measured at either the amount of the obligation or the amount initially recognised (whichever is higher) less, when appropriate, the cumulative amortisation of a guarantee commission. Where there is objective evidence of impairment, a provision for financial guarantees given is recognised on the liabilities side of the balance sheet (see Note 3.8).

SECURITIES COMMITMENTS

Securities bought and sold, which are booked to *Financial assets at fair value through profit or loss, Held-to-maturity financial assets* and *Available-for-sale financial assets*, are recognised on the balance sheet at the settlement-delivery date. Between the trade date and the settlement-delivery date, securities receivable or deliverable are not recognised on the balance sheet. Changes in the fair value of securities measured at fair value through profit or loss and available-for-sale securities between the trade date and the settlement-delivery date are booked to profit or loss or equity, depending on the accounting classification of the securities in question.

1. COMMITMENTS

COMMITMENTS GRANTED

(In EUR m)	31.12.2017	31.12.2016
Loan commitments		
To banks	21,983	23,438
To customers	180,004	159,382
Issuance facilities	-	-
Confirmed credit lines	*168,874*	*155,859*
Others	*11,130*	*3,523*
Guarantee commitments		
On behalf of banks	6,641	9,290
On behalf of customers[1]	61,024	59,614
Securities commitments		
Securities to be delivered	25,711	31,063

(1) Including capital and performance guarantees given to the holders of UCITS managed by entities of the Group.

COMMITMENTS RECEIVED

(In EUR m)	31.12.2017	31.12.2016
Loan commitments		
From banks	52,222	73,141
Guarantee commitments		
From banks	91,742	108,647
Other commitments[1]	126,409	112,500
Securities commitments		
Securities to be received	26,958	34,478

(1) Including guarantees granted by government and official agencies and other guarantees granted by customers for EUR 62,394 million at 31st December 2017 versus EUR 47,642 million at 31st December 2016.

2. FINANCIAL ASSETS PLEDGED AND RECEIVED AS SECURITY

FINANCIAL ASSETS PLEDGED

(In EUR m)	31.12.2017	31.12.2016
Book value of assets pledged as security for liabilities[1]	316,565	252,338
Book value of assets pledged as security for transactions in financial instruments[2]	45,291	57,149
Book value of assets pledged as security for off-balance sheet commitments	2,515	783
Total	364,371	310,270

(1) Assets pledged as security for liabilities mainly include loans given as guarantees for liabilities (guarantees notably provided to the central banks).
(2) Assets pledged as security for transactions in financial instruments mainly include security deposit.

FINANCIAL ASSETS RECEIVED AS SECURITY AND AVAILABLE FOR THE ENTITY

(In EUR m)	31.12.2017	31.12.2016
Fair value of securities purchased under resale agreements	138,956	189,144

The Group generally purchases securities under resale agreements under normal market terms and conditions. It may re-use the securities received under resale agreement by selling them outright, selling them under repurchase agreements or pledging them as security, provided that it returns these or equivalent securities to the counterparty to the resale agreement at its term. Securities purchased under resale agreements are not recognised on the balance sheet. Their fair value, as shown above, includes securities sold or pledged as collateral.

NOTE 3.11 - TRANSFERRED FINANCIAL ASSETS

ACCOUNTING PRINCIPLES

Transferred financial assets that are not derecognised include securities lending transactions and repurchase agreements, as well as certain loans transferred to consolidated securitisation vehicles.

The tables below show securities lending and repurchase agreements that only concern securities recognised on the asset side of the balance sheet.

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

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

Securities lending and securities borrowing transactions that are fully matched by cash are assimilated to repurchase and reverse repurchase agreements and are recorded and recognised as such in the balance sheet.

With securities lending and repurchase agreements, the Group remains exposed to issuer default (credit risk) and to increases or decreases of securities value (market risk). The underlying securities cannot simultaneously be used as collateral in other transactions.

1. TRANSFERRED FINANCIAL ASSETS NOT DERECOGNISED

REPURCHASE AGREEMENTS

	31.12.2017		31.12.2016	
(In EUR m)	**Carrying amount of transferred assets**	**Carrying amount of associated liabilities**	**Carrying amount of transferred assets**	**Carrying amount of associated liabilities**
Customer / interbank loans	45	45		
Available-for-sale securities	14,771	12,743	16,224	13,742
Securities at fair value through profit or loss	24,586	21,143	20,148	17,892
Total	39,402	33,931	36,372	31,634

SECURITIES LENDING

	31.12.2017		31.12.2016	
(In EUR m)	**Carrying amount of transferred assets**	**Carrying amount of associated liabilities**	**Carrying amount of transferred assets**	**Carrying amount of associated liabilities**
Securities at fair value through profit or loss*	15,793	-	12,920	3

* Amounts restated relative to the financial statements published at 31st December 2016.

SECURITISATION ASSETS FOR WHICH THE COUNTERPARTIES TO THE ASSOCIATED LIABILITIES HAVE RECOURSE ONLY TO THE TRANSFERRED ASSETS

Customer loans *(In EUR m)*	31.12.2017	31.12.2016
Carrying amount of transferred assets	904	1,558
Carrying amount of associated liabilities	798	1,385
Fair value of transferred assets (A)	908	1,562
Fair value of associated liabilities (B)	801	1,389
Net position (A)-(B)	107	173

The Group remains exposed to the majority of the risks and rewards associated with these receivables; furthermore, these receivables may not be used as collateral or sold outright as part of another transaction.

2. TRANSFERRED FINANCIAL ASSETS PARTIALLY OR FULLY DERECOGNISED

At 31st December 2017, the Group carried out no material transactions resulting in the partial or full derecognition of financial assets leaving the Group with a continuous involvement in said assets.

NOTE 3.12 - OFFSETTING FINANCIAL ASSETS AND FINANCIAL LIABILITIES

ACCOUNTING PRINCIPLES

A financial asset and a financial liability are offset and the net amount presented on the balance sheet when the Group has a legally enforceable right to set off the recognised amounts and intends either to settle the asset and liability on a net basis, or to realise the asset and settle the liability simultaneously. The legal right to set off the recognised amounts must be enforceable in all circumstances, in both the normal course of business and in the event of default of one of the counterparties. In this respect, the Group recognises in its balance sheet the net amount of derivative financial instruments traded with certain clearing houses where they achieve net settlement through a daily cash margining process, or where their gross settlement system has features that eliminate or result in insignificant credit and liquidity risk, and that process receivables and payables in a single settlement process or cycle.

The following tables present the amounts of financial assets and financial liabilities set off on the Group's consolidated balance sheet. The gross outstanding amounts of these financial assets and financial liabilities are matched with the consolidated outstanding amounts presented in the balance sheet (net balance sheet amounts), after indicating the amounts set off on the balance sheet for these various instruments (amounts offset) and aggregating them with the outstanding amounts of other financial assets and financial liabilities not subject to a Master Netting Agreement or similar agreement (amounts of assets and liabilities not eligible for offsetting).

These tables also indicate the amounts which may be offset, as they are subject to a Master Netting Agreement or similar agreement, but whose characteristics make them ineligible for offsetting in the consolidated financial statements under IFRS. This information is provided in comparison with the accounting treatment applied under US GAAP. This affects in particular financial instruments that may only be offset in the event of the default, insolvency or bankruptcy of one of the counterparties, as well as instruments pledged by cash or securities collateral. These mainly include over-the-counter interest rate options, interest rate swaps and securities purchased/sold under resale/repurchase agreements.

Net positions resulting from these various offsettings are not intended to represent the Group's actual exposure to counterparty risk through these financial instruments, insofar as counterparty risk management uses other risk mitigation strategies in addition to netting and collateral agreements.

1. AT 31ST DECEMBER 2017

During this year the Group has performed a detailed review of the netting contractual agreements related to securities purchased/sold under resale/repurchase agreements, and the operational processes to settle receivables and debts incurred under these operations have been updated. Such work enabled to increase the amounts set off on the balance sheet for these instruments with the same counterparty (*Securities purchased under resale agreements* on the assets side, *Securities sold under repurchase agreements* on the liabilities side).

ASSETS

		Impact of offsetting on the balance sheet			Impact of Master Netting Agreements (MNA) and similar agreements[1]			
(In EUR m)	Amount of assets not subject to offsetting	Gross amount	Amount offset	Net amount presented on the balance sheet	Financial instruments recognised in the balance sheet	Cash collateral received	Financial instruments received as collateral	Net amount
Derivative financial instruments (see Note 3.2)	30,291	182,376	(64,576)	148,091	(93,223)	(13,429)	(1)	41,438
Securities lent (see Notes 3.1 and 3.3)	2,534	13,782	-	16,316	(12,028)	-	-	4,288
Securities purchased under resale agreements (see Notes 3.1 and 3.5)	41,458	168,163	(70,659)	138,962	(34,145)	(204)	(51,164)	53,449
Guarantee deposits pledged (see Note 4.4)	28,650	12,334	-	40,984	-	(12,334)	-	28,650
Other assets not subject to offsetting	930,775	-	-	930,775	-	-	-	930,775
Total assets	1,033,708	376,655	(135,235)	1,275,128	(139,396)	(25,967)	(51,165)	1,058,600

LIABILITIES

		Impact of offsetting on the balance sheet			Impact of Master Netting Agreements (MNA) and similar agreements[1]			
(In EUR m)	Amount of assets not subject to offsetting	Gross amount	Amount offset	Net amount presented on the balance sheet	Financial instruments recognised in the balance sheet	Cash collateral pledged	Financial instruments pledged as collateral	Net amount
Derivative financial instruments (see Notes 3.1 and 3.2)	31,915	181,935	(64,576)	149,274	(93,223)	(12,334)	-	43,717
Amount payable on borrowed securities (see Note 3.1)	17,486	17,358	-	34,844	(12,028)	-	-	22,816
Securities sold under repurchase agreements (see Notes 3.1 and 3.6)	50,646	148,406	(70,659)	128,393	(34,145)	-	(17,620)	76,628
Guarantee deposits received (see Note 4.4)	25,484	13,633	-	39,117	-	(13,633)	-	25,484
Other liabilities not subject to offsetting	859,463	-	-	859,463	-	-	-	859,463
Total liabilities	984,994	361,332	(135,235)	1,211,091	(139,396)	(25,967)	(17,620)	1,028,108

(1) Fair value of financial instruments and collateral, capped at the net book value of the balance sheet exposure, so as to avoid any over-collateralisation effect.

2. AT 31ST DECEMBER 2016

ASSETS

(In EUR m)	Amount of assets not subject to offsetting	Impact of offsetting on the balance sheet: Gross amount	Impact of offsetting on the balance sheet: Amount offset	Net amount presented on the balance sheet	Impact of Master Netting Agreements (MNA) and similar agreements[1]: Financial instruments recognised in the balance sheet	Impact of Master Netting Agreements (MNA) and similar agreements[1]: Cash collateral received	Impact of Master Netting Agreements (MNA) and similar agreements[1]: Financial instruments received as collateral	Net amount
Derivative financial instruments (see Note 3.2) *	33,378	249,157	(96,431)	186,104	(121,894)	(16,780)	(12)	47,418
Securities lent (see Notes 3.1 and 3.3)	2,913	10,421	-	13,334	(6,298)	(10)	-	7,026
Securities purchased under resale agreements (see Notes 3.1 and 3.5) **	46,190	180,216	(37,281)	189,125	(42,884)	(473)	(88,700)	57,068
Guarantee deposits pledged (see Note 4.4)	31,728	17,017	-	48,745	-	(17,017)	-	31,728
Other assets not subject to offsetting *	917,114	-	-	917,114	-	-	-	917,114
Total assets	1,031,323	456,811	(133,712)	1,354,422	(171,076)	(34,280)	(88,712)	1,060,354

LIABILITIES

(In EUR m)	Amount of liabilities not subject to offsetting	Impact of offsetting on the balance sheet: Gross amount	Impact of offsetting on the balance sheet: Amount offset	Net amount presented on the balance sheet	Impact of Master Netting Agreements (MNA) and similar agreements[1]: Financial instruments recognised in the balance sheet	Impact of Master Netting Agreements (MNA) and similar agreements[1]: Cash collateral pledged	Impact of Master Netting Agreements (MNA) and similar agreements[1]: Financial instruments pledged as collateral	Net amount
Derivative financial instruments (see Note 3.2) *	30,866	248,297	(96,431)	182,732	(121,894)	(16,952)	(446)	43,440
Amount payable on borrowed securities (see Note 3.1)	29,085	15,570	-	44,655	(6,298)	-	(2)	38,355
Securities sold under repurchase agreements (see Notes 3.1 and 3.6) **	56,061	136,445	(37,281)	155,225	(42,884)	(65)	(37,975)	74,301
Guarantee deposits received (see Note 4.4)	33,115	17,263	-	50,378	-	(17,263)	-	33,115
Other liabilities not subject to offsetting *	855,726	-	-	855,726	-	-	-	855,726
Total liabilities	1,004,853	417,575	(133,712)	1,288,716	(171,076)	(34,280)	(38,423)	1,044,937

* Amounts restated compared to the 31st December 2016 consolidated financial statements, following a change in the balance sheet presentation of premiums to be received / to be paid on options (see Note 3).

** Amounts restated compared to the 31st December 2016 consolidated financial statements.

(1) Fair value of financial instruments and collateral, capped at the net book value of the balance sheet exposure, so as to avoid any over-collateralisation effect.

NOTE 3.13 - CONTRACTUAL MATURITIES OF FINANCIAL LIABILITIES

(In EUR m)	Up to 3 months	3 months to 1 year	1 to 5 Years	More than 5 years	31.12.2017
Due to central banks	5,601	2	1	-	5,604
Financial liabilities at fair value through profit or loss	308,429	15,932	11,489	32,855	368,705
Due to banks	48,212	12,078	22,862	5,469	88,621
Customer deposits	320,277	21,602	19,941	48,813	410,633
Debt securities issued	31,527	14,165	37,802	19,741	103,235
Subordinated debt	732	1,080	634	11,201	13,647
Other liabilities	55,480	5,832	4,396	3,431	69,139
Total liabilities	**770,258**	**70,691**	**97,125**	**121,510**	**1,059,584**
Loan commitment granted	81,896	25,925	83,754	10,412	201,987
Guarantee commitments granted	29,776	8,464	10,281	19,144	67,665
Total commitments granted	**111,672**	**34,389**	**94,035**	**29,556**	**269,652**

The flows presented in this note are based on contractual maturities. However, for certain elements of the balance sheet, assumptions could be applied.

The guarantee commitments given are scheduled on the basis of the best possible estimate of disposal.

NOTE 4 - OTHER ACTIVITIES

NOTE 4.1 - FEE INCOME AND EXPENSE

ACCOUNTING PRINCIPLES

Fee income and *Fee expense* combine fees on services rendered and received, as well as fees on commitments, that cannot be assimilated to interest. Fees that can be assimilated to interest are integrated into the effective interest rate on the associated financial instrument and are recorded under Interest and similar income and Interest and similar expense (see Note 3.7).

The Group recognises fee income and expense for services provided and received in different ways depending on the type of service:

- fees for ongoing services, such as some payment services, custody fees, or digital service subscriptions, are recognised as income over the life of the service;
- fees for one-off services, such as fund activity, finder's fees received, arbitrage fees, or penalties on payment incidents, are recognised as income when the service is provided.

In syndication deals, the effective interest rate for the share of the issuance retained on the Group's balance sheet is comparable to that applied to the other members of the syndicate including, when needed, a share of the underwriting fees and participation fees; the balance of these fees for services rendered is then recorded under *Fee income* at the end of the syndication period. Arrangement fees are recorded as income when the placement is legally complete.

	2017			2016		
(In EUR m)	Income	Expense	Net	Income	Expense	Net
Transactions with banks	133	(168)	(35)	128	(120)	8
Transactions with customers	2,971	-	2,971	2,661	-	2,661
Financial instruments operations	2,416	(2,240)	176	2,412	(2,139)	273
Securities transactions	596	(959)	(363)	601	(814)	(213)
Primary market transactions	208	-	208	227	-	227
Foreign exchange transactions and financial derivatives	1,612	(1,281)	331	1,584	(1,325)	259
Loan and guarantee commitments	748	(62)	686	745	(79)	666
Services	3,934	-	3,934	3,886	-	3,886
Others	302	(1,211)	(909)	284	(1,079)	(795)
Total	10,504	(3,681)	6,823	10,116	(3,417)	6,699

Fee income and expense include:

(In EUR m)	2017	2016
Fee income excluding the effective interest rate linked to financial instruments which are not booked at fair value through profit or loss	4,041	3,752
Fee income linked to trust or similar fiduciary activities	2,258	2,033
Fee expense excluding the effective interest rate linked to financial instruments which are not booked at fair value through profit or loss	(62)	(79)
Fee expense linked to trust or similar fiduciary activities	(1,396)	(1,189)

NOTE 4.2 - INCOME AND EXPENSE FROM OTHER ACTIVITIES

ACCOUNTING PRINCIPLES

LEASING ACTIVITIES

Leases granted by the Group which do not transfer to the lessee virtually all the risks and benefits associated with ownership of the leased asset are classified as operating leases.

Assets held under operating leases, including investment property, are recorded on the balance sheet under *Tangible and intangible fixed assets* at their acquisition cost, less depreciation and impairment (see Note 8.4).

Leased assets are depreciated, excluding residual value, over the life of the lease. Lease payments are recognised as income according to the straight-line method over the term of the lease. Meanwhile, the purpose of the accounting treatment of income invoiced in respect of maintenance services related to operating lease activities is to reflect a constant margin between this income and the expenses incurred in providing the service over the term of the service agreement.

Income and expenses, and capital gains or losses on investment properties and leased assets, are recorded under *Income and expenses from other activities* on the *Real estate leasing* and *Equipment leasing* lines, as well as income and expense on maintenance services related to operating lease activities.

These lines also include losses incurred in the event of a decline in the unguaranteed residual value of finance-lease transactions, and capital gains or losses on disposal related to unleased assets once the lease finance agreements are terminated.

OTHER ACTIVITIES

The accounting principles applied by the Group to insurance activities are presented in Note 4.3.

	2017			2016		
(In EUR m)	Income	Expense	Net	Income	Expense	Net
Real estate development	93	(4)	89	96	(3)	93
Real estate leasing	67	(68)	(1)	83	(59)	24
Equipment leasing	9,158	(6,447)	2,711	8,309	(5,770)	2,539
Other activities*	12,727	(14,637)	(1,910)	12,292	(12,959)	(667)
o.w. Insurance activities	*12,346*	*(12,052)*	*294*	*11,685*	*(11,391)*	*294*
Total	22,045	(21,156)	889	20,780	(18,791)	1,989

* For 2017, the Expenses from other activities include EUR 963 million, the exchange value of GBP 813.26 million, in compensation for the settlement agreement between Societe Generale and the Libyan Investment Authority.

NOTE 4.3 - INSURANCE ACTIVITIES

MAKING IT SIMPLE

Insurance activities (life insurance, personal protection and non-life insurance) add to the range of products included in the banking services offered to Group customers.

These activities are carried out by dedicated subsidiaries, subject to regulations specific to the insurance sector.

The rules for measuring and accounting for risks associated with insurance contracts are specific to the Insurance sector as well as the presentation of income and expenses on the Group's insurance activities that are disclosed in this note and which are classified on the basis of their function.

ACCOUNTING PRINCIPLES

FINANCIAL ASSETS AND LIABILITIES

The financial assets and liabilities of the Group's insurance companies are recognised and measured according to the rules governing financial instruments explained in Note 3.

UNDERWRITING RESERVES OF INSURANCE COMPANIES

Underwriting reserves correspond to the commitments of insurance companies with respect to policyholders and the beneficiaries of policies.

In accordance with IFRS 4 on insurance policies, life and non-life underwriting reserves continue to be measured under the same local regulations.

Risks covered by life insurance policies are principally death, invalidity and incapacity for work. Life insurance underwriting reserves mainly comprise actuarial reserves, which correspond to the difference between the present value of commitments falling to the insurer and those falling to the policyholder, and the reserve for claims incurred but not settled.

Underwriting reserves for unit-linked policies with discretionary profit-sharing or any other significant feature (mortality, invalidity, etc.) are measured at the balance sheet date on the basis of the market value of the assets underlying these policies.

Risks covered by non-life insurance policies are principally linked to home, car and accident protection guarantees. Underwriting reserves comprise reserves for unearned premiums (share of premium income relating to subsequent financial years) and for outstanding claims.

Under the principles defined in IFRS 4, and in compliance with local regulations applicable with respect thereto, life insurance policies with discretionary profit-sharing features are subject to "mirror accounting", whereby any changes in the value of financial assets liable to affect policyholders are recorded in *Deferred profit-sharing.* This reserve is calculated to reflect the potential rights of policyholders to unrealised gains on financial instruments measured at fair value or their potential share of unrealised losses.

To demonstrate the recoverability of the deferred profit-sharing asset in the event of an unrealised net loss, two approaches are verified by the Group in order to show that the liquidity requirements caused by an unfavourable approach economic environment would not require assets to be sold in the event of unrealised losses:

- the first approach consists in simulating deterministic ("standardised" or extreme) stress scenarios. This is used to show that in these scenarios no significant losses would be realised on the assets existing at the balance sheet date for the scenarios tested;
- the aim of the second approach is to ensure that in the long or medium term, the sale of assets to meet liquidity needs would not generate any significant losses. The approach is verified considering projections based on extreme scenarios;
- a liability adequacy test is also carried out quarterly using a stochastic model based on parameter assumptions consistent with those used for the MCEV (Market Consistent Embedded Value). This test takes into account all of the future cash flows from policies, including management charges, fees and policy options and guarantees.

INCOME AND EXPENSES

Income and expenses related to insurance policies issued by Group insurance companies are recognised in the income statement under *Income and expenses from other activities*. Other income and expenses are recorded under the related headings. Changes in provisions for deferred profit-sharing are booked to the income statement or to *Unrealised or deferred gains or losses* under the headings related to the associated underlying assets.

IFRS 4

Until 1st January 2021, the Group's insurance subsidiaries will continue to apply IAS 39 "Financial Instruments – Recognition and Measurement" as they will defer the application of IFRS 9 "Financial Instruments" as allowed by the European Regulation 1606/2002 (see Note 1).

1. BREAKDOWN OF UNDERWRITING RESERVES

1. UNDERWRITING RESERVES OF INSURANCE COMPANIES

(In EUR m)	31.12.2017	31.12.2016
Underwriting reserves for unit-linked policies	29,643	22,449
Life insurance underwriting reserves	89,563	79,705
Non-life insurance underwriting reserves	1,332	1,262
Deferred profit-sharing booked in liabilities	10,420	9,361
Underwriting reserves of insurance companies	130,958	112,777
Attributable to reinsurers	(731)	(274)
Underwriting reserves of insurance companies (including provisions for deferred profit-sharing) net of the share attributable to reinsurers	130,227	112,503

STATEMENT OF CHANGES IN UNDERWRITING RESERVES

(In EUR m)	Underwriting reserves for unit-linked policies	Life insurance underwriting reserves	Non-life insurance underwriting reserves
Reserves at 1st January 2017 (except provisions for deferred profit-sharing)	22,449	79,705	1,262
Allocation to insurance reserves	1,860	(836)	66
Revaluation of unit-linked policies	879	-	-
Charges deducted from unit-linked policies	(162)	-	-
Transfers and allocation adjustments	1,276	(1,278)	-
New customers	3,184	10,688	19
Profit-sharing	140	1,238	-
Others	17	46	(15)
Reserves at 31st December 2017 (except provisions for deferred profit-sharing)	29,643	89,563	1,332

In accordance with IFRS 4 and Group accounting standards, the Liability Adequacy Test (LAT) was performed on 31st December 2017. This test assesses whether recognised insurance liabilities are adequate, using current estimates of future cash flows under insurance policies. It is carried out on the basis of stochastic models similar to those used for asset/liability management. The result of the test on 31st December 2017 was conclusive.

UNDERWRITING RESERVES BY REMAINING MATURITY

(In EUR m)	Up to 3 months	3 months to 1 year	1 to 5 years	More than 5 years	31.12.2017
Underwriting reserves of insurance companies	14,204	8,717	33,841	74,196	130,958

2. NET INVESTMENTS OF INSURANCE COMPANIES

(In EUR m before elimination of intercompany transactions)	31.12.2017	31.12.2016
Financial assets at fair value through profit or loss	55,398	44,906
Debt instruments	27,374	26,016
Equity instruments	28,024	18,890
Due from banks	9,195	9,738
Available-for-sale financial assets	86,509	77,758
Debt instruments	72,973	65,554
Equity instruments	13,536	12,204
Investment property	618	576
Total[1]	151,720	132,978

(1) Investments in other Group companies that are made in representation of unit-linked liabilities are kept in the Group's consolidated balance sheet without any significant impact thereon.

3. BREAKDOWN OF UNREALISED GAINS AND LOSSES ON AVAILABLE-FOR-SALE ASSETS

	31.12.2017		
(In EUR m)	Unrealised gains	Unrealised losses	Net revaluation
Unrealised gains and losses of insurance subsidiaries	438	(27)	411
on available-for-sale equity instruments	*1,537*	*(38)*	*1,499*
on available-for-sale debt instruments and assets reclassified as Loans and receivables	*7,748*	*(327)*	*7,421*
Deferred profit-sharing	*(8,847)*	*338*	*(8,509)*

	31.12.2016		
(In EUR m)	Unrealised gains	Unrealised losses	Net revaluation
Unrealised gains and losses of insurance subsidiaries	698	(198)	500
on available-for-sale equity instruments	*1,177*	*(147)*	*1,030*
on available-for-sale debt instruments and assets reclassified as Loans and receivables	*8,582*	*(405)*	*8,177*
Deferred profit-sharing	*(9,061)*	*354*	*(8,707)*

4. UNDERWRITING INCOME OF INSURANCE COMPANIES

(In EUR m)	2017	2016
Written premiums	11,466	11,292
Cost of benefits (including changes in reserves)	(11,221)	(10,438)
Net income from investments	4,330	3,153
Other net technical income (expense)	(3,592)	(3,179)
Contribution to operating income before elimination of intercompany transactions	983	828
Elimination of intercompany transactions[1]	774	326
Contribution to operating income after elimination of intercompany transactions	1,757	1,154

(1) This essentially concerns the elimination of fees paid by the insurance companies to the distribution networks and the elimination of financial income on investments made in other Group companies.

5. NET FEE INCOME

(In EUR m before elimination of intercompany transactions)	2017	2016
Fees received		
Acquisition fees	696	603
Management fees	950	785
Others	40	37
Fees paid		
Acquisition fees	(635)	(549)
Management fees	(416)	(396)
Others	(64)	(30)
Total fees	571	450

6. MANAGEMENT OF INSURANCE RISKS

There are two main types of insurance risks:

- underwriting risks, particularly risk through life insurance, individual personal protection and non-life insurance. This risk can be biometrical: disability, longevity, mortality, or related to policyholders' behaviour (risk of lapses). To a lesser extent, the Insurance business line is also exposed to non-life and health risks. Such risks can come from pricing, selection, claims management or catastrophic risk;
- risks related to financial markets and ALM: the Insurance business line, mainly through life insurance, is exposed to instabilities on the financial markets (changes in interest rates and stock market fluctuations) which can be made worse by policyholder behaviour.

Management of these risks is key to the Insurance business line's activity. It is carried out by qualified and experienced teams, with major bespoke IT resources. Risks undergo regular monitoring and are reported to the General Management of both the entities concerned and the business lines.

Risk management techniques are based on the following:

- heightened security for the risk acceptance process, with the aim of guaranteeing that the price schedule matches the policyholder's risk profile and the guarantees provided;
- regular monitoring of indicators on product claims rates in order to adjust certain product parameters, such as pricing or the level of guarantee, if necessary;
- implementation of a reinsurance plan to protect the business line from major/serial claims;
- application of policies on risk, provisioning and reinsurance.

Management of risks linked to the financial markets and to ALM is an integral part of the investment strategy just like objectives on long-term performance. The optimisation of these two factors is highly influenced by the asset/liability balance. Liability commitments (guarantees offered to customers, maturity of policies), as well as the amounts booked under the major items on the balance sheet (shareholders' equity, income, provisions, reserves, etc.) are analysed by the Finance and Risk Department of the insurance business line. Societe Generale's overall asset and liability management policy is validated by the Group's General Management at the ALM Committee meetings held every six months.

Risk management related to financial markets (interest rates, credit and shares) and to ALM is based on the following:

- monitoring short and long-term cash flows (match between the term of a liability and the term of an asset, liquidity risk management);
- particular monitoring of policyholder behaviour (redemption);
- close monitoring of financial markets;
- hedging of exchange rate risks (both rising and falling);
- defining thresholds and limits per counterparty, per rating issuer and per category of assets;
- stress tests, the results of which are presented annually at entities' Board of Directors' meetings, as part of the ORSA report (Own Risk and Solvency Assessment), transferred to the ACPR after approval by the Board;
- application of policies related to ALM and investment risks.

NOTE 4.4 - OTHER ASSETS AND LIABILITIES

1. OTHER ASSETS

(In EUR m)	31.12.2017	31.12.2016
Guarantee deposits paid[1]	40,984	48,745
Settlement accounts on securities transactions	7,436	8,353
Prepaid expenses	989	775
Miscellaneous receivables*	10,378	13,011
Miscellaneous receivables - Insurance	1,033	807
Gross amount	**60,820**	**71,691**
Impairment	(258)	(254)
Net amount	**60,562**	**71,437**

* Amounts restated compared to the 31st December 2016 consolidated financial statements, following a change in the balance sheet presentation of premiums to be received / to be paid on options (see Note 3).

(1) Mainly relates to guarantee deposits paid on financial instruments, their fair value is taken to be the same as their book value net of depreciation for incurred credit risk.

2. OTHER LIABILITIES

(In EUR m)	31.12.2017	31.12.2016
Guarantee deposits received[1]	39,117	50,378
Settlement accounts on securities transactions	6,816	7,359
Expenses payable on employee benefits	2,542	2,560
Deferred income	1,633	1,642
Miscellaneous payables*	13,314	15,842
Miscellaneous payables - Insurance	5,717	4,112
Total	**69,139**	**81,893**

* Amounts restated compared to the 31st December 2016 consolidated financial statements, following a change in the balance sheet presentation of premiums to be received / to be paid on options (see Note 3).

(1) Mainly relates to guarantee deposits received on financial instruments, their fair value is taken to be the same as their book value.

NOTE 5 - PERSONNEL EXPENSES AND EMPLOYEE BENEFITS

MAKING IT SIMPLE

Employee benefits correspond to the compensation granted by the Group to its employees in exchange for work carried out during the annual reporting period.

All forms of compensation for work rendered are recorded in the expenses:

- whether it be paid to employees or to outside social security agencies;

- whether it be paid during the annual reporting period or to be paid by the Group in the future as entitlements to employees (pension plans, retirement benefits, etc.);

- whether it be paid in cash or in Societe Generale shares (free share plans, stock options).

ACCOUNTING PRINCIPLES

Employee benefits are divided into four categories:

- Short-term employee benefits which are employee benefits expected to be settled wholly before twelve months after the end of the annual reporting period in which the employees render the related service, such as fixed and variable compensation, annual leave, taxes and social security contributions, mandatory employer contributions and profit-sharing;
- Post-employment benefits, including defined contribution plans and defined benefit plans such as pension plans and retirement benefits;
- Long-term employee benefits which are employee benefits not expected to be settled wholly before twelve months, such as defined variable compensation paid in cash and not indexed to the Societe Generale share, long service awards and time saving accounts;
- Termination benefits.

Information related to the Group headcount is presented in the Chapter 5 of the Registration Document (Corporate Social Responsibility), part 5.

NOTE 5.1 - PERSONNEL EXPENSES AND RELATED-PARTY TRANSACTIONS

ACCOUNTING PRINCIPLES

Personnel expenses include all expenses related to personnel, including employee benefits and expenses related to payments based on Societe Generale shares.

Short-term employee benefits are recorded under *Personnel expenses* during the period according to the services provided by the employee.

The accounting principles relating to post-employment benefits and long-term benefits are described in Note 5.2. Those related to share-based payments are described in Note 5.3.

1. PERSONNEL EXPENSES

(In EUR m)	2017	2016
Employee compensation	(7,018)	(6,812)
Social security charges and payroll taxes	(1,605)	(1,567)
Net pension expenses - defined contribution plans	(713)	(705)
Net pension expenses - defined benefit plans	(112)	(97)
Employee profit-sharing and incentives	(301)	(274)
Total	(9,749)	(9,455)

2. RELATED-PARTY TRANSACTIONS

ACCOUNTING PRINCIPLES

Personnel expenses include related-party transactions, within the meaning of IAS 24.

The Group's related parties include the members of the Board of Directors, corporate officers (the Chairman, the Chief Executive Officer and the three Deputy Chief Executive Officers), their respective spouses and any children residing in the family home, subsidiaries which are either controlled exclusively or jointly by the Group, and companies over which Societe Generale exercises significant influence.

REMUNERATION OF THE GROUP'S MANAGERS

This includes amounts effectively paid by the Group to Directors and corporate officers as remuneration (including employer contributions) and other benefits as indicated below.

(In EUR m)	2017	2016
Short-term benefits	20.7	14.2
Post-employment benefits	1.5	0.6
Long-term benefits	-	-
Termination benefits	-	-
Share-based payments	2.4	2.1
Total	24.6	16.9

RELATED-PARTY TRANSACTIONS

The transactions with members of the Board of Directors, Chief Executive Officers and members of their families included in this note only comprise loans and guarantees outstanding at 31st December 2017 for a total amount of EUR 4.1 million. All other transactions with these individuals are insignificant.

TOTAL AMOUNTS PROVISIONED OR BOOKED BY THE SOCIETE GENERALE GROUP FOR THE PAYMENT OF PENSIONS AND OTHER BENEFITS

The total amount provisioned or booked by the Societe Generale Group at 31st December 2017 under IAS 19 for the payment of pensions and other benefits to Societe Generale's Chief Executive Officers (Mr. Cabannes, Mr. Sanchez Incera, Mr. Valet and the two staff-elected Directors) is EUR 14.4 million.

NOTE 5.2 - EMPLOYEE BENEFITS

Group entities in France and abroad may award their employees:

- post-employment benefits, such as pension plans or retirement benefits;
- long-term benefits such as deferred variable remuneration, long-service awards or the *Compte Epargne Temps* (CET) flexible working provisions;
- termination benefits.

DETAIL OF PROVISIONS FOR EMPLOYEE BENEFITS

(In EUR m)	Provisions at 31.12.2016	Allocations	Write-backs available	Net allocation	Write-backs used	Actuarial gains and losses	Currency and scope effects	Provisions at 31.12.2017
Provisions for employee benefits	1,850	468	(243)	225	-	(21)	46	2,100

As part of its 2020 strategic and financial plan, Societe Generale announced an acceleration of the adaptation of the French Retail Banking network. Consequently, provisions for restructuring were enhanced, with an allocation of EUR 230 million recorded under *Personnel expense* in the income statement for 2017. In addition, an allocation to *Other provisions* (see Note 3.8) has been recorded for the social supports related to this restructuring; its amount of EUR 72 million has been recognised under *Other operating expenses*.

1. POST-EMPLOYMENT BENEFITS

ACCOUNTING PRINCIPLES

Post-employment benefits can be broken down into two categories: defined contribution pension plans or defined benefit pension plans.

DEFINED CONTRIBUTION PLANS

Defined contribution plans limit the Group's liability to the subscriptions paid into the plan but do not commit the Group to a specific level of future benefits. Contributions paid are recorded as an expense for the current year.

DEFINED BENEFIT PLANS

Defined benefit plans commit the Group, either formally or constructively, to pay a certain amount or level of future benefits and therefore bear the associated medium or long-term risk.

Provisions are recognised on the liabilities side of the balance sheet under *Provisions*, to cover the whole of these retirement obligations. These provisions are assessed regularly by independent actuaries using the projected unit credit method. This valuation technique incorporates assumptions about demographics, early retirement, salary rises and discount and inflation rates.

When these plans are financed from external funds classified as plan assets, the fair value of these funds is subtracted from the provision to cover the obligations.

Differences arising from changes in calculation assumptions (early retirements, discount rates, etc.) and differences between actuarial assumptions and real performance are recognised as actuarial gains and losses. Actuarial gains and losses, as well as the return on plan assets excluding amounts expensed as net interest on the net defined benefit liability (or asset) and any change in the effect of the asset ceiling are components used to remeasure the net defined benefit liability (or asset). These components are immediately and fully recognised in shareholders' equity among *Unrealised or deferred gains and losses* and they cannot be subsequently reclassified as income.

In the Group consolidated financial statements, these items that cannot be subsequently reclassified as income are displayed separately in the Statement of net income and unrealised or deferred gain and losses, but are transferred immediately to retained earnings in the Statement of changes in shareholders' equity so that they are presented directly under *Retained earnings* on the liabilities side of the balance sheet.

Where a new or amended plan comes into force, past service cost is immediately recognised in profit or loss.

An annual charge is recorded under *Personnel expenses* for defined benefit plans consisting of:

- the additional entitlements vested by each employee (current service cost);
- past service cost resulting from a plan amendment or a curtailment;
- the financial expense resulting from the discount rate and the interest income on plan assets (net interest on the net defined benefit liability or asset);
- plan settlements.

DEFINED CONTRIBUTION PLANS

The main defined contribution plans provided to employees of the Group are located in France, in the United Kingdom and in the United States.

In France, they include state pension plans and other national pension plans such as ARRCO and AGIRC, as well as pension schemes put in place by certain Group entities whose only commitment is to pay annual contributions (PERCO).

In the United Kingdom, the employer pays contributions according to the age of the employees (from 2.5 to 10% of the salary) and can make extra contributions up to 4.5% for the voluntary additional employee contributions.

In the United States, employers fully match the first 8% of employee contributions, within the limit of USD 10,000.

POST-EMPLOYMENT DEFINED BENEFIT PLANS

Post-employment pension plans include schemes offering annuities, plans offering retirement bonuses and mixed plans (cash balance). Benefits paid out in annuities supplement the pensions paid by the mandatory basic plans.

The main defined benefit plans are located in France, Switzerland, the United Kingdom and the United States.

In France, the supplementary pension plan for executive managers, set up in 1991, allocates an annual allowance to beneficiaries covered by Societe Generale, as described in Chapter 3 "Corporate Governance" of the Registration Document. This allowance depends in particular on the beneficiary's seniority within Societe Generale and the portion of fixed compensation exceeding *"Tranche B"* of AGIRC.

In Switzerland, the plan is managed by a personal protection insurance institution (the Foundation), comprised of employer and employee representatives. The employer and its employees pay contributions to the Foundation. Pension benefits are revalued at a guaranteed rate of return and converted to annuities (or lump-sum payment) also at a guaranteed conversion rate (cash balance scheme). Because of this minimum guaranteed return, the plan is considered similar to a defined benefit plan.

In recent years, the Societe Generale Group has actively implemented a policy of converting defined benefit plans to defined contribution plans.

In the United Kingdom the defined benefit plan has been closed to new employees for nearly 20 years, and the benefits of the last beneficiaries were frozen in 2015. The plan is managed by an independent institution (Trustee).

Similarly, in the United States, defined benefit plans were closed to new employees in 2015 and the vesting of new benefits was frozen.

1.1. Reconciliation of assets and liabilities recorded in the balance sheet

(In EUR m)	31.12.2017	31.12.2016
A - Present value of funded defined benefit obligations	2,953	3,041
B - Fair value of plan assets and separate assets	(2,610)	(2,695)
C = A + B Deficit (surplus)	343	346
D - Present value of unfunded defined benefit obligations	428	427
E - Change in asset ceiling	8	2
C + D + E = Net balance recorded in the balance sheet	779	775

1.2. Components of the cost of defined benefits

(In EUR m)	2017	2016
Current service cost including social security contributions	104	110
Employee contributions	(5)	(6)
Past service cost/curtailments	(5)	(39)
Settlements	-	(4)
Net interest	10	19
Transfer of unrecognised assets	6	3
A - Components recognised in income statement	110	83
Expected return on plan assets[1]	(70)	(180)
Actuarial gains and losses due to changes in demographic assumptions	(38)	7
Actuarial gains and losses due to changes in economic and financial assumptions	57	301
Actuarial gains and losses due to experience	12	(31)
Change in asset ceiling	-	1
B - Components recognised in unrealised or deferred gains and losses	(39)	98
C = A + B Total components of the cost of defined benefits	71	181

(1) Return on plan assets from which the expected return on plan assets included in the net interest cost is deducted.

1.3. Changes in net liabilities of post-employment benefit plans recorded in the balance sheet

1.3.1 Changes in the present value of defined benefit obligations

(In EUR m)	2017	2016
Balance at 1st January	**3,468**	**3,380**
Current service cost including social security contributions	104	110
Past service cost/curtailments	(5)	(39)
Settlements	(23)	(29)
Net interest	63	81
Actuarial gains and losses due to changes in demographic assumptions	(38)	7
Actuarial gains and losses due to changes in economic and financial assumptions	57	301
Actuarial gains and losses due to experience	12	(31)
Foreign exchange adjustment	(92)	(120)
Benefit payments	(167)	(177)
Change in consolidation scope	1	4
Transfers and others	1	(19)
Balance at 31st December	**3,381**	**3,468**

1.3.2 Changes in the fair value of plan assets and separate assets

(In EUR m)	2017	2016
Balance at 1st January	**2,695**	**2,385**
Expected return on plan assets	47	59
Expected return on separate assets	6	3
Actuarial gains and losses due to assets	70	180
Foreign exchange adjustment	(81)	(129)
Employee contributions	5	6
Employer contributions to plan assets	26	350
Benefit payments	(141)	(134)
Change in consolidation scope	-	(1)
Transfers and others	(17)	(24)
Balance at 31st December[1]	**2,610**	**2,695**

(1) Including EUR 398 million in separate assets at 31st December 2017 (EUR 399 million at 31st December 2016).

1.4. Information regarding funding assets

1.4.1 General information regarding funding assets (for all benefits and future contributions)

Funding assets represent around 75% of Group obligations, with different rates depending on the country.

Accordingly, defined benefit plan obligations in the United Kingdom are fully hedged, those in the United States hedged 87%, while they are only 75% hedged in France and are not funded in Germany.

The breakdown of the fair value of plan assets is as follows: 56% bonds, 24% equities and 20% other investments. Directly held Societe Generale shares are not significant.

For pension plans with a fair value of plan assets in excess of defined benefit obligations, the aggregate of plan assets is EUR 86 million.

Employer contributions to be paid to post-employment defined benefit plans for 2018 are estimated at EUR 16 million.

Plan hedging strategies are defined locally in connection with the Finance and Human Resources departments of the entities, by *ad hoc* structures (Trustees, Foundations, Joint structures etc.) if necessary. Besides, liability investment or financing strategies are monitored at Group level through a global governance system. Committee meetings, with the participation of representatives of the Human Resources Department, the Finance Department and the Risk Division, are organised in order to define Group guidelines for employee benefits investment and management, to validate decisions and to follow up the associated risks for the Group.

Depending on the duration of each plan and local regulations, funding assets are invested in equities and/or in fixed income products, whether guaranteed or not.

1.4.2 Actual returns on funding assets

The actual returns on plan and separate assets can be broken down as follows:

(In EUR m)	2017	2016
Plan assets	112	232
Separate assets	11	9

1.5. Main assumptions detailed by geographic area

	31.12.2017	31.12.2016
Discount rate		
Europe	1.66%	1.73%
Americas	3.50%	4.04%
Asia-Oceania-Africa	2.11%	1.81%
Long-term inflation		
Europe	2.07%	2.05%
Asia-Oceania-Africa	1.77%	1.48%
Future salary increase		
Europe	0.68%	0.75%
Asia-Oceania-Africa	2.49%	2.37%
Average remaining working lifetime of employees (in years)		
Europe	9.46	9.59
Americas	8.25	8.38
Asia-Oceania-Africa	14.39	14.43
Duration (in years)		
Europe	15.76	15.94
Americas	17.53	17.75
Asia-Oceania-Africa	11.09	11.11

Assumptions by geographic area are weighted average by the defined benefit obligations (DBO).

The discount yield curves used are AA corporate bonds yield curves (source: Merrill Lynch) observed at the end of October for USD, GBP and EUR, and corrected at the end of December if the change in discount rates had a significant impact.

Inflation rates used for EUR and GBP monetary areas are market rates observed at the end of October, and corrected at the end of December if the change had a significant impact. Inflation rates used for the other monetary areas are the long-term targets of the central banks.

The average remaining working lifetime of employees is calculated taking into account turnover assumptions.

The assumptions described above have been applied to post-employment benefit plans.

1.6. Sensitivities of defined benefit obligations to main assumption ranges

(Percentage of item measured)	31.12.2017	31.12.2016
Variation in discount rate	*+0.5%*	*+1.0%*
Impact on the present value of defined benefit obligations at 31st December N	-7%	-14%
Variation in long-term inflation	*+0.5%*	*+1.0%*
Impact on the present value of defined benefit obligations at 31st December N	5%	11%
Variation in future salary increase	*+0.5%*	*+1.0%*
Impact on the present value of defined benefit obligations at 31st December N	2%	5%

Disclosed sensitivities are averages of the variations weighted by the present value of the defined benefit obligations.

2. LONG-TERM BENEFITS

ACCOUNTING PRINCIPLES

Long-term employee benefits are benefits other than post-employment and termination benefits, which are paid to employees more than twelve months after the end of the annual period in which they provided the related services.

Long-term benefits are measured and recognised in the same way as post-employment benefits, with the exception of actuarial gains and losses, which are immediately recognised as profit or loss.

These benefits include deferred compensation programmes settled in cash and not indexed to the Societe Generale share, such as long-term deferred variable remuneration, CET (*Comptes Epargne Temps*) flexible working provisions, or long-service awards.

At 31st December 2017, the net balance of long-term benefits was EUR 475 million.

The total cost of long-term benefits was EUR 113 million for 2017.

NOTE 5.3 - SHARE-BASED PAYMENT PLANS

ACCOUNTING PRINCIPLES

Share-based payments include:

- payments in equity instruments;
- cash payments whose amount depends on the performance of equity instruments.

Share-based payments systematically give rise to an operating expense recognised as *Personnel expenses* in the amount of the fair value of the share-based payments granted to employees and according to their terms of settlement.

For equity-settled share-based payments (free shares, stock purchase or subscription options), the fair value of these instruments, measured at the vesting date, is spread over the vesting period and recorded in shareholders' equity under *Issuing premium and capital reserves*. At each accounting date, the number of these instruments is revised in order to take into account performance and service conditions and adjust the overall cost of the plan as originally determined. Expenses recognised under *Personnel expenses* from the start of the plan are then adjusted accordingly.

For cash-settled share-based payments (stock-options granted by unlisted companies or compensation indexed on Societe Generale shares), the fair value of the amounts payable is recorded under *Personnel expenses* as an expense over the vesting period against a corresponding liabilities entry recognised in the balance sheet under *Other liabilities – Expenses payable on employee benefits.* This payables item is then remeasured to take into account performance and presence conditions as well as changes in the value of the underlying shares. When the expense is hedged by an equity derivative instrument, the effective portion of the change in the fair value of the hedging derivative is recorded in profit or loss under *Personnel expense* as well.

The Group may award some of its employees stock purchase or subscription options, free shares or rights to a future cash payment indexed to the Societe Generale share price.

The options are measured at their fair value when the employees are first notified, without waiting for the conditions that trigger the award to be met, or for the beneficiaries to exercise their options.

Group stock-option plans are measured using a binomial formula when the Group has adequate statistics to take into account the behaviour of the option beneficiaries. When such data are not available, the Black & Scholes model or Monte Carlo model is used. Valuations are performed by independent actuaries.

EXPENSES RECORDED IN THE INCOME STATEMENT

(In EUR m)	2017			2016		
	Cash settled plans	Equity settled plans	Total plans	Cash settled plans	Equity settled plans	Total plans
Net expenses from purchase plans, stock option and free share plans	71	58	129	124	65	189

The description of Societe Generale stock-options plans and free share plans, which supplements this note, is presented in Chapter 3 of the present Registration Document on page 123 (Table 8) and 125 (Table 10).

NOTE 6 - INCOME TAX

MAKING IT SIMPLE

Income tax expenses are presented separately from other taxes which are classified among *Other operating expenses*. They are calculated according to the rates and tax regulations applicable in the countries where each consolidated entity is located.

Income tax presented in the income statement includes current taxes and deferred taxes:

- current taxes correspond to the amount of taxes due (or refundable) as calculated according to the taxable profit base for the reporting period.
- deferred taxes correspond to the amount of taxes resulting from past transactions and that will be payable (or refundable) in a future reporting period.

ACCOUNTING PRINCIPLES

CURRENT TAXES

Current tax is based on the taxable profits of each consolidated taxable entity and determined in accordance with the rules established by the local taxation authorities, upon which income taxes are payable. This tax expense also includes net allowances for tax adjustments pertaining to income tax.

Tax credits arising in respect of interest from loans and income from securities are recorded in the relevant interest account as they are applied in settlement of income taxes for the year. The related tax charge is included under *Income tax* in the consolidated income statement.

DEFERRED TAXES

Deferred taxes are recognised whenever the Group identifies a temporary difference between the book value and tax value of balance sheet assets and liabilities that will affect future tax payments.

Deferred tax assets and liabilities are measured in each consolidated taxable entity and in accordance with the rules established by the local taxation authorities, upon which their income taxes are payable. This amount is based on the tax rate enacted or substantively enacted which is expected to apply when the asset is realised or the liability settled. These deferred taxes are adjusted in the event of changes to tax rates. This amount is not discounted to present value.

Deferred tax assets can result from deductible temporary differences or from tax loss carryforwards. These deferred tax assets are recorded only if the entity concerned is likely to recover these assets within a set time. These temporary differences or tax loss carryforwards can also be used against future taxable profit.

Tax loss carryforwards are subject to an annual review taking into account the tax system applicable to each relevant tax entity and a realistic projection of their tax income or expense: any previously unrecognised deferred tax assets are recorded in the balance sheet to the extent it has become probable that future taxable profit will allow the deferred tax asset to be recovered; however, the carrying value of deferred tax assets already recognised in the balance sheet is reduced where a risk of total or partial non-recovery occurs.

Current and deferred taxes are recognised in the consolidated income statement under *Income tax.* However, deferred taxes related to gains and losses recorded under *Unrealised or deferred gains and losses* are also recognised under the same heading in shareholders' equity.

1. INCOME TAX

(In EUR m)	2017	2016
Current taxes	(1,035)	(1,313)
Deferred taxes[1]	(673)	(656)
Total[2]	**(1,708)**	**(1,969)**

(1) At 31st December 2017, the deferred taxes include the change in the US tax rate and the appreciation of deferred tax assets of the US tax group for EUR -253 million.

(2) At 31st December 2017, the income tax (current and deferred) includes an impact of EUR -163 million relative to the French taxes changes:
- refund of the additional 3% contribution on dividends, which was rejected by the Constitutional Council;
- exceptional tax on corporate income introduced in the 2017 French Rectified Finance Act;
- progressive reduction in the corporate tax rate included in the 2018 French Finance Act.

RECONCILIATION OF THE DIFFERENCE BETWEEN THE GROUP'S STANDARD TAX RATE AND ITS EFFECTIVE TAX RATE

(In EUR m)	2017	2016
Income before tax, excluding net income from companies accounted for using the equity method and impairment losses on goodwill	5,045	6,178
Normal tax rate applicable to French companies (including 3.3% national contribution)	34.43%	34.43%
Permanent differences[1]	12.87%	7.15%
Differential on securities with tax exemption or taxed at reduced rate	-2.23%	-1.93%
Tax rate differential on profits taxed outside France	-10.48%	-6.83%
Impact of non-deductible losses and use of tax losses carried forward	-0.69%	-0.96%
Group effective tax rate	33.90%	31.86%

(1) At 31st December 2017, the main impact is related to the change in the US tax rate and the appreciation of deferred tax assets of the US tax group for +5.01%, and the change in the French tax rate for +3.23%.

In France, the standard corporate income tax rate is 33.33%. A national contribution payment based on pre-tax earnings (*contribution sociale*) was introduced in 2000 equal to 3.3% (after a deduction of EUR 0.76 million from basic taxable income).

Long-term capital gains on equity investments are exempt, subject to taxation of a portion of fees and expenses at the full statutory tax rate. In accordance with the 2013 French Finance Act, this portion of fees and expenses is 12% of gross capital gains.

Furthermore, under the parent-subsidiary regime, dividends from companies in which Societe Generale's equity interest is at least 5% are tax exempt, subject to taxation of a portion of fees and expenses at the full statutory tax rate.

The 2018 French Finance Act, adopted on 21st December 2017, includes a gradual reduction in the French tax rate. Between now and 2022, the standard Corporate Income Tax of 33.33% will be brought down to 25%, plus the existing national contribution of 3.3%.

Deferred taxes on French companies are determined by applying the tax rate in effect upon the reversal of the temporary difference. Regarding the gradual reduction in the French tax rate until 2022:

- for income taxed at the ordinary tax rate, the rate is between 34.43% in 2018 and 25.83% from 2022;
- for income taxed at the reduced rate, the rate is between 4.13% in 2018 and 3.10% from 2022.

The US tax reform enacted end of December 2017 introduced a new tax on services and interest payments to non-US related parties ("Base Erosion Anti-abuse Tax"). Societe Generale is currently reviewing the potential impact of these new US tax rules, while remaining attentive to guidance that is still expected from US authorities.

2. PROVISIONS FOR TAX ADJUSTMENTS

ACCOUNTING PRINCIPLES

Provisions represent liabilities whose timing or amount cannot be precisely determined.

Provisions may be recorded:

- where, by virtue of a commitment to a third-party, the Group will probably or certainly incur an outflow of resources to this third-party without receiving at least the equivalent value in exchange;
- and when the amount of probable outflow of resources can be reliably estimated.

The expected outflows are then discounted to present value to determine the amount of the provision, where this discounting has a significant impact. Allocations to and reversals of provisions for tax adjustments are booked to *Current taxes* in the income statement under *Income tax*.

Information on the nature and the amount of the associated risks is not disclosed when the Group considers that such disclosure could seriously undermine its position in a dispute with other parties on the object of the provision.

(In EUR m)	Provisions at 31.12.2016	Allowances	Available Write-backs	Net	Used Write-backs	Changes in translation and consolidation scope	Provisions at 31.12.2017
Tax adjustments	248	23	(77)	(54)	(15)	(17)	162

3. TAX ASSETS AND LIABILITIES

TAX ASSETS

(In EUR m)	31.12.2017	31.12.2016
Current tax assets	1,236	1,091
Deferred tax assets	4,765	5,330
o.w. deferred tax assets on tax loss carryforwards	*2,970*	*3,083*
o.w. deferred tax assets on temporary differences	*1,795*	*2,247*
Total	6,001	6,421

TAX LIABILITIES

(In EUR m)	31.12.2017	31.12.2016
Current tax liabilities	995	984
Deferred tax liabilities	667	460
Total	1,662	1,444

Each year, the Group performs a review of tax loss carryforwards, according to the tax system applicable for each relevant tax entity and a realistic forecast of its tax results. For this purpose, tax results are determined based on the forecast of the performance of each business line entering in the Group budgetary path and/or on the strategic review of countries, after being approved by empowered management bodies. In addition, they include accounting and tax adjustments (of which the reversal of deferred tax assets and liabilities on temporary differences) applicable to concerned entities and jurisdictions. These adjustments are determined based on historical tax results and on the Group's tax expertise. Beyond the Group budgetary path and/or the strategic review, extrapolations are performed particularly from macro-economic assumptions (for example, the evolution of interest rates).

By nature, the appreciation of the chosen macro-economic factors and the internal estimations used to determine the tax results contain risks and uncertainties on their realisation over the estimated horizon of the losses absorption. These risks and uncertainties concern the possibilities of change in the applicable tax rules (tax result computation as well as rules of imputation of tax losses carried forward) or the achievement of the strategic assumptions.

To ensure the robustness of the tax result projections, the Group performs sensitivity tests on the achievement of budgetary and strategic assumptions.

At 31st December 2017, these analyses confirm the probability for the Group to use tax loss carryforwards subject to deferred tax assets against future taxable profit.

4. DEFERRED TAX ON UNREALISED OR DEFERRED GAINS AND LOSSES

(In EUR m)	31.12.2017	31.12.2016
Tax impact on items that will be subsequently reclassified into income	(237)	(292)
Available-for-sale financial assets	(243)	(265)
Hedging derivatives	7	(19)
Unrealised or deferred gains and losses accounted for using the equity method and that will be subsequently reclassified into income	(1)	(8)
Tax impact on items that will not be subsequently reclassified into income	192	215
Actuarial gain / (loss) on post-employment benefits	192	215
Total	(45)	(77)

5. DEFERRED TAX ASSETS RECOGNISED ON TAX LOSS CARRYFORWARDS

At 31st December 2017, based on the tax system of each entity and a realistic projection of their tax income, the projected period for deferred tax asset recovery is indicated in the table below:

(In EUR m)	31.12.2017	Statutory time limit on carryforwards	Expected recovery period
Total deferred tax assets relating to tax loss carryforwards	2,970	-	-
o.w. French tax group	*2,457*	*unlimited*[1]	*9 years*
o.w. US tax group	*399*	*20 years*	*7 years*
others	*114*	-	-

(1) In accordance with the 2013 French Finance Act, the deduction of previous losses is limited to EUR 1 million plus 50% of the fraction of the taxable income for the fiscal year exceeding this limit. The non-deductible portion of losses may be carried forward to the following fiscal years with no time limit and under the same conditions.

At 31st December 2017, the main unrecognised deferred tax assets represent a total of EUR 327 million (compared to EUR 739 million at 31st December 2016). They are mostly related to the US tax group, with EUR 269 million (compared to EUR 702 million at 31st December 2016).

With regard to the tax treatment of the loss caused by the actions of Jérôme Kerviel, Societe Generale considers that the judgment of the Versailles Court of Appeal of 23rd September 2016 is not likely to call into question its validity in light of the 2011 opinion of the French Supreme Administrative Court (*Conseil d'État)* and its established case law which was recently confirmed again in this regard. Consequently, Societe Generale considers there is no need to provision the corresponding deferred tax assets.

However, as indicated by the Minister of the Economy and Finance in September 2016, the tax authorities have examined the tax consequences of this book loss and recently confirmed that they intended to call into question the deductibility of the loss caused by the actions of Jérôme Kerviel, amounting to EUR 4.9 billion. This proposed tax rectification has no immediate effect and will possibly have to be confirmed by a tax adjustment notice sent by the tax authorities when Societe Generale is in a position to deduct the tax loss carryforwards arising from the loss from its taxable income. Such a situation will not occur for several years according to the bank's forecasts. In the event that the authorities decide, in due course, to confirm their current position, the Societe Generale Group will not fail to assert its rights before the competent courts.

NOTE 7 - SHAREHOLDERS' EQUITY

MAKING IT SIMPLE

Equity is the resources contributed to the Group by external shareholders as capital, as well as the cumulative and undistributed results (retained earnings). It also includes resources received when financial instruments are issued and for which the issuer has no contractual obligation to deliver cash to the holders of these instruments (such as certain perpetual subordinated notes).

Equity has no contractual maturity, and when compensation is awarded to shareholders or holders of other equity instruments, it does not affect the income statement but directly reduces the retained earnings in the equity.

The statement "Changes in Shareholders' Equity" presents the various changes that affect the components of equity over the reporting period.

NOTE 7.1 - TREASURY SHARES AND SHAREHOLDERS' EQUITY ISSUED BY THE GROUP

ACCOUNTING PRINCIPLES

TREASURY SHARES

Societe Generale shares held by the Group are deducted from consolidated equity irrespective of the purpose for which they are held. Income on these shares is eliminated from the consolidated income statement.

Recognition of shares issued by Group subsidiaries, which are bought and sold by the Group, is described in Note 2.

SHAREHOLDERS' EQUITY ISSUED BY THE GROUP

Financial instruments issued by the Group are booked in whole or in part to debt or to equity depending on whether or not they contractually oblige the issuer to deliver cash to the holders of the securities.

When they are classified as equity, securities issued by Societe Generale are recorded under *Other equity instruments*. If they are issued by Group subsidiaries, these securities are recognised under *Non-controlling interests*. External costs associated with issuing equity instruments are deducted directly from equity at their after-tax amount.

When they are classified as debt instruments, securities issued by the Group are recorded under *Debt securities issued* or *Subordinated debt* depending on their characteristics. They are accounted for in the same way as other financial liabilities measured at amortised cost (see Note 3.6).

1. ORDINARY SHARES ISSUED BY SOCIETE GENERALE S.A.

(Number of shares)	31.12.2017	31.12.2016
Ordinary shares	807,917,739	807,713,534
Including treasury stock with voting rights[1]	*6,850,304*	*8,251,751*
Including shares held by employees	*49,830,060*	*55,769,100*

(1) Excluding Societe Generale shares held for trading purposes or in respect of the liquidity contract.

At 31st December 2017, Societe Generale S.A.'s capital amounted to EUR 1,009,897,173.75 and was made up of 807,917,739 shares with a nominal value of EUR 1.25.

During the second half of 2017, Societe Generale S.A. carried out a capital increase totalling EUR 0.3 million with additional paid-in capital of EUR 8 million through the issuance of 204,205 shares, resulting from the exercise of stock-options granted in 2010.

2. TREASURY STOCK

At 31st December 2017, the Group held 12,227,289 of its own shares as treasury stock, for trading purposes or for the active management of shareholders' equity, representing 1.51% of the capital of Societe Generale S.A.

The amount deducted by the Group from its equity for treasury shares (and related derivatives) came to EUR 493 million, including EUR 222 million in shares held for trading purposes.

The change in treasury stock over 2017 breaks down as follows:

(In EUR m)	Liquidity contract	Trading activities	Treasury stock and active management of shareholders' equity	Total
Disposals net of purchases	-	(147)	25	(122)
Capital gains net of tax on treasury stock and treasury share derivatives, booked under shareholders' equity	-	(7)	(22)	(29)

3. EQUITY INSTRUMENTS ISSUED

PERPETUAL SUBORDINATED NOTES

Perpetual subordinated notes issued by the Group, with some discretionary features governing the payment of interest, are classified as equity.

At 31st December 2017, perpetual subordinated notes issued by the Group and recognised under Group shareholders' equity in *Other equity instruments* totalled EUR 244 million, valued at historical rate.

Issuance Date	Amount in local currency at 31.12.2016	Repurchases and redemptions in 2017	Amount in local currency at 31.12.2017	Amount in EUR millions at historical rate	Remuneration
1st July 1985	EUR 62m	-	EUR 62m	62	BAR (Bond Average Rate) of -0.25% for the period from 1st June to 31st May before each due date
24th November 1986	USD 248m	-	USD 248m	182	Average 6-month Euro/Dollar deposit rates communicated by reference banks +0.075%

PERPETUAL DEEPLY SUBORDINATED NOTES

Given the discretionary nature of the decision to pay dividends to shareholders, perpetual deeply subordinated notes have been classified as equity and recognised under *Other equity instruments*.

At 31st December 2017, perpetual deeply subordinated notes issued by the Group and recognised under Group shareholders' equity in *Other equity instruments* totalled EUR 8,322 million, valued at historical rate.

The variation of the amount of perpetual deeply subordinated notes reflects the redemptions of three notes during the year.

Issuance Date	Amount in local currency at 31.12.2016	Repurchases and redemptions in 2017	Amount in local currency at 31.12.2017	Amount in EUR millions at historical rate	Remuneration
5th April 2007	USD 63m	USD 63m	-	47	3-month USD Libor +0.75% annually, from 2017 3-month USD Libor +1.75% annually
5th April 2007	USD 808m	USD 808m	-	604	5.922%, from 2017 3-month USD Libor +1.75% annually
19th December 2007	EUR 463m	EUR 463m	-	463	6.999%, from 2018 3-month Euribor +3.35% annually
16th June 2008	GBP 506m	-	GBP 506m	642	8.875%, from 2018 3-month GBP Libor +3.4% annually
4th September 2009	EUR 905m	-	EUR 905m	905	9.375%, from 2019 3-month Euribor +8.901% annually
6th September 2013	USD 1,250m	-	USD 1,250m	953	8.25%, from 29th November 2018 USD 5-year Mid Swap Rate +6.394%
18th December 2013	USD 1,750m	-	USD 1,750m	1,273	7.875%, from 18th December 2023, USD 5-year Mid Swap Rate +4.979%
25th June 2014	USD 1,500m	-	USD 1,500m	1,102	6%, from 27th January 2020, USD 5-year Mid Swap Rate +4.067%
7th April 2014	EUR 1,000m	-	EUR 1,000m	1,000	6.75%, from 7th April 2021, EUR 5-year Mid Swap Rate +5.538%
29th September 2015	USD 1,250m	-	USD 1,250m	1,111	8.00% from 29th September 2025, USD 5-year Mid Swap rate +5.873%
13th September 2016	USD 1,500m	-	USD 1,500m	1,335	7.375% from 13th September 2021, USD 5-year Mid Swap rate +6.238%

OTHER EQUITY INSTRUMENTS ISSUED BY SUBSIDIARIES

Given the discretionary nature of the decision to pay dividends to shareholders, perpetual subordinated notes issued by the Group's subsidiaries are classified as equity.

At 31st December 2017, other equity instruments issued by the Group's subsidiaries and recognised under *Non-controlling interests* totalled EUR 800 million.

Issuance Date	Amount	Remuneration
18th December 2014 (step-up clause after 12 years)	EUR 800m	4.125%, from 2026 5-year Mid-Swap rate + 4.150% annually

SUMMARY OF CHANGES IN EQUITY INSTRUMENTS ISSUED

Changes related to the perpetual subordinated notes and deeply subordinated notes included in *Shareholders' equity, Group share* are detailed below:

(In EUR m)	31.12.2017		
	Deeply subordinated notes	Perpetual subordinated notes	Total
Remuneration paid booked under dividends (2017 *Dividends paid* line)	(735)	(3)	(738)
Changes in nominal values in 2017	(1,114)	-	(1,114)
Tax savings on remuneration payable to shareholders and recorded under reserves	186	1	187

NOTE 7.2 - EARNINGS PER SHARE AND DIVIDENDS

ACCOUNTING PRINCIPLES

Earnings per share are measured by dividing net income attributable to ordinary shareholders by the weighted average number of shares outstanding over the period, excluding treasury shares. Net income attributable to ordinary shareholders takes account of dividend rights of preferred shareholders, such as holders of preferred shares, subordinated securities or deeply subordinated notes classified in equity. Diluted earnings per share take into account the potential dilution of shareholders' interests in the event dilutive instruments (stock options or free share plans) are converted into ordinary shares. This dilutive effect is determined using the share buyback method.

1. EARNINGS PER SHARE

(In EUR m)	2017	2016
Net income, Group share	2,806	3,874
Net income attributable to deeply subordinated notes	(466)	(465)
Issuance fees relating to subordinated notes	-	(7)
Net income attributable to ordinary shareholders	**2,340**	**3,402**
Weighted average number of ordinary shares outstanding[1]	800,596,132	798,767,809
Earnings per ordinary share (in EUR)	**2.92**	**4.26**
Average number of ordinary shares used in the dilution calculation[2]	50	19,154
Weighted average number of ordinary shares used in the calculation of diluted net earnings per share	800,596,182	798,786,963
Diluted earnings per ordinary share (in EUR)	**2.92**	**4.26**

(1) Excluding treasury shares.
(2) The number of shares used in the dilution calculation is computed using the "share buyback" method and takes into account free shares and stock-option plans. The dilutive effect of stock-option plans depends on the average Societe Generale share price, which at 31st December 2017 was EUR 46.79. Accordingly, at 31st December 2017, there are neither free shares nor stock option plans, granted without any performance condition, which are considered as dilutive.

2. DIVIDENDS PAID

Dividends paid by the Group in 2017 amounted to EUR 2,776 million and are detailed in the following table:

	2017			2016		
(In EUR m)	Group Share	Non-controlling interests	Total	Group Share	Non-controlling interests	Total
Ordinary shares	(1,762)	(243)	(2,005)	(1,596)	(258)	(1,854)
o.w. paid in shares	-	-	-	-	-	-
o.w. paid in cash	*(1,762)*	*(243)*	*(2,005)*	*(1,596)*	*(258)*	*(1,854)*
Other equity instruments	(738)	(33)	(771)	(693)	(33)	(726)
Total	**(2,500)**	**(276)**	**(2,776)**	**(2,289)**	**(291)**	**(2,580)**

NOTE 8 - ADDITIONAL DISCLOSURES

NOTE 8.1 - SEGMENT REPORTING

1. DEFINITION OF SEGMENT REPORTING

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

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

The Group's core businesses are managed through three strategic pillars:

- French Retail Banking, which includes the domestic networks Societe Generale, Crédit du Nord and Boursorama;
- International Retail Banking & Financial Services, which consists of:
  - International Retail Banking, including consumer finance activities,
  - Financial Services to Corporates (operational vehicle leasing and fleet management, equipment and vendor finance),
  - Insurance activities;
- Global Banking and Investor Solutions, which comprises:
  - Global Markets and Investors Services,
  - Financing and Advisory,
  - Asset and Wealth Management.

In addition to these strategic pillars, the Corporate Centre acts as the Group's central funding department. As such, it recognises the carrying cost of equity investments in subsidiaries and related dividend payments, as well as income and expenses stemming from the Group's Asset and Liability Management (ALM) and income from the Group's management of its assets (management of its industrial and bank equity portfolio and of its real estate assets). Income or expenses that do not relate directly to the activity of the core businesses are also allocated to the Corporate Centre.

Segment income takes intra-Group transactions into account, while these transactions are eliminated from segment assets and liabilities. The tax rate levied on each business line is based on the standard tax rate applicable in each country where the division makes profits. Any difference with respect to the Group's tax rate is allocated to the Corporate Centre.

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

2. SEGMENT REPORTING BY DIVISION AND SUB-DIVISION

	Societe Generale Group		French Retail Banking		Corporate Centre[2]	
(In EUR m)	2017	2016	2017	2016	2017	2016
Net banking income	23,954	25,298	8,131	8,403	(1,134)	14
Operating expenses[1]	(17,838)	(16,817)	(6,108)	(5,522)	(361)	(135)
Gross operating income	**6,116**	**8,481**	**2,023**	**2,881**	**(1,495)**	**(121)**
Cost of risk	(1,349)	(2,091)	(567)	(704)	(400)	(340)
Operating income	**4,767**	**6,390**	**1,456**	**2,177**	**(1,895)**	**(461)**
Net income from companies accounted for by the equity method	92	129	32	51	17	11
Net income / expense from other assets	278	(212)	7	(12)	236	(282)
Value adjustments on goodwill	1	-	-	-	-	-
Earnings before tax	**5,138**	**6,307**	**1,495**	**2,216**	**(1,642)**	**(732)**
Income tax	(1,708)	(1,969)	(485)	(730)	54	(156)
Net income before non-controlling interests	**3,430**	**4,338**	**1,010**	**1,486**	**(1,588)**	**(888)**
Non-controlling interests	624	464	-	-	157	158
Net income, Group share	**2,806**	**3,874**	**1,010**	**1,486**	**(1,745)**	**(1,046)**

	International Retail Banking & Financial Services							
	International Retail Banking		Financial Services to Corporates		Insurance		Total	
(In EUR m)	2017	2016	2017	2016	2017	2016	2017	2016
Net banking income	5,279	5,012	1,802	1,677	989	883	8,070	7,572
Operating expenses[1]	(3,198)	(3,109)	(905)	(825)	(371)	(339)	(4,474)	(4,273)
Gross operating income	**2,081**	**1,903**	**897**	**852**	**618**	**544**	**3,596**	**3,299**
Cost of risk	(349)	(721)	(51)	(58)	-	-	(400)	(779)
Operating income	**1,732**	**1,182**	**846**	**794**	**618**	**544**	**3,196**	**2,520**
Net income from companies accounted for by the equity method	24	18	17	19	-	-	41	37
Net income / expense from other assets	36	58	-	-	-	-	36	58
Value adjustments on goodwill	1	-	-	-	-	-	1	-
Earnings before tax	**1,793**	**1,258**	**863**	**813**	**618**	**544**	**3,274**	**2,615**
Income tax	(421)	(293)	(227)	(230)	(210)	(174)	(858)	(697)
Net income before non-controlling interests	**1,372**	**965**	**636**	**583**	**408**	**370**	**2,416**	**1,918**
Non-controlling interests	382	280	57	5	2	2	441	287
Net income, Group share	**990**	**685**	**579**	**578**	**406**	**368**	**1,975**	**1,631**

	Global Banking and Investor Solutions							
	Global Markets and Investor Services		Financing and Advisory		Asset and Wealth Management		Total	
(In EUR m)	2017	2016	2017	2016	2017	2016	2017	2016
Net banking income	5,679	5,936	2,220	2,372	988	1,001	8,887	9,309
Operating expenses[1]	(4,436)	(4,390)	(1,546)	(1,539)	(913)	(958)	(6,895)	(6,887)
Gross operating income	**1,243**	**1,546**	**674**	**833**	**75**	**43**	**1,992**	**2,422**
Cost of risk	(34)	(4)	50	(247)	2	(17)	18	(268)
Operating income	**1,209**	**1,542**	**724**	**586**	**77**	**26**	**2,010**	**2,154**
Net income from companies accounted for by the equity method	5	4	(3)	(2)	-	28	2	30
Net income / expense from other assets	-	-	(1)	28	-	(4)	(1)	24
Value adjustments on goodwill	-	-	-	-	-	-	-	-
Earnings before tax	**1,214**	**1,546**	**720**	**612**	**77**	**50**	**2,011**	**2,208**
Income tax	(322)	(327)	(76)	(53)	(21)	(6)	(419)	(386)
Net income before non-controlling interests	**892**	**1,219**	**644**	**559**	**56**	**44**	**1,592**	**1,822**
Non-controlling interests	20	14	4	3	2	2	26	19
Net income, Group share	**872**	**1,205**	**640**	**556**	**54**	**42**	**1,566**	**1,803**

(1) These amounts include *Personnel expenses, Other operating expenses* and *Amortisation, depreciation and impairment of tangible and intangible fixed assets*.

(2) Income and expenses not directly related to the business line activities are recorded in the Corporate Centre's income. Thus, the Net Banking Income includes the revaluation differences for debts related to own credit risk (EUR - 53 million at 31st December 2017) and compensation of EUR 963 million for the settlement agreement between Societe Generale and the Libyan Investment Authority.
The Net Banking Income for the year 2016 includes EUR 725 million in capital gain on the sale of Visa Europe shares.
In addition, *Net income from other assets* for the year 2016 registered a depreciation of EUR -235 million in unrealised losses on non-current assets held for sale on the retail bank in Croatia. In 2017, *Net income from other assets* included EUR 203 million related to the acquisition of the remaining 50% in Antarius and EUR 73 million in capital gains on the disposal of Fortune SG Fund Management Co Ltd.

	Societe Generale Group		French Retail Banking		Corporate Centre[2]	
(In EUR m)	31.12.2017	31.12.2016	31.12.2017	31.12.2016	31.12.2017	31.12.2016
Segment assets*	1,275,128	1,354,422	226,346	217,971	116,737	129,635
Segment liabilities[1]*	1,211,091	1,288,716	230,110	224,222	92,515	97,495

	International Retail Banking & Financial Services							
	International Retail Banking		Financial Services to Corporates		Insurance		Total	
(In EUR m)	31.12.2017	31.12.2016	31.12.2017	31.12.2016	31.12.2017	31.12.2016	31.12.2017	31.12.2016
Segment assets	116,749	115,844	39,645	35,455	149,785	126,271	306,179	277,570
Segment liabilities[1]	91,853	88,616	12,106	11,057	141,676	119,311	245,635	218,984

	Global Banking and Investor Solutions							
	Global Markets and Investor Services		Financing and Advisory		Asset and Wealth Management		Total	
(In EUR m)	31.12.2017	31.12.2016	31.12.2017	31.12.2016	31.12.2017	31.12.2016	31.12.2017	31.12.2016
Segment assets*	494,111	586,409	97,179	102,613	34,576	40,224	625,866	729,246
Segment liabilities[1]*	593,419	686,995	24,063	29,898	25,349	31,122	642,831	748,015

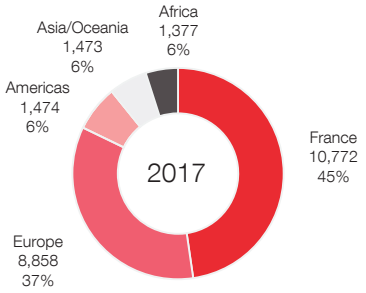
* Amounts restated compared to the 31st December 2016 consolidated financial statements, following a change in the balance sheet presentation of premiums to be received / to be paid on options (see Note 3).

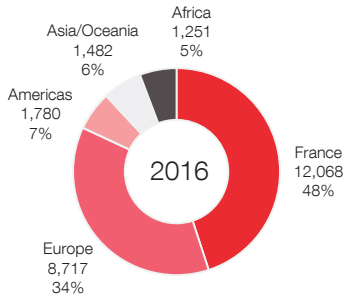
(1) Segment liabilities correspond to debts (i.e. total liabilities excluding equity).

(2) Assets and liabilities not directly related to the business line activities are recorded on the Corporate Centre's balance sheet. Thus the debt revaluation differences linked to own credit risk and the revaluation differences of the credit derivative instruments hedging the loans and receivables portfolios are allocated to the Corporate Centre.

3. SEGMENT REPORTING BY GEOGRAPHIC REGION

GEOGRAPHIC BREAKDOWN OF NET BANKING INCOME (IN EUR M)

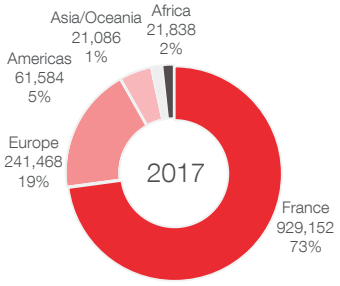


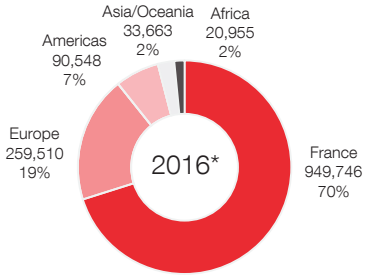


At 31st December 2017, the amount of Net Banking Income was EUR 23,954 million compared to EUR 25,298 million at 31st December 2016.

GEOGRAPHIC BREAKDOWN OF BALANCE SHEET ITEMS (IN EUR M)

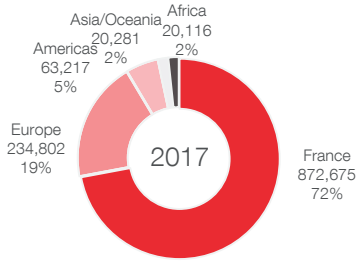
ASSETS

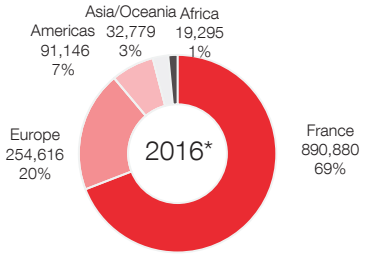




At 31st December 2017, the amount of assets was EUR 1,275,128 million compared to EUR 1,354,424* million at 31st December 2016.

LIABILITIES





At 31st December 2017, the amount of liabilities (except shareholder equity) was EUR 1,211,091 million compared to EUR 1,288,716* million at 31st December 2016.

Segment liabilities correspond to debts (i.e. total liabilities excluding equity).

* Amounts restated compared to the 31st December 2016 consolidated financial statements, following a change in the balance sheet presentation of premiums to be received / to be paid on options (see Note 3).

NOTE 8.2 - OTHER OPERATING EXPENSES

ACCOUNTING PRINCIPLES

The Group records operating expenses under expenses, according to the type of services to which they refer and the rate of use of said services.

Lease payments include real estate and equipment leasing expenses (mainly computer-related), which are booked over the lease period using the straight-line method.

Taxes and levies are only booked when the triggering event provided for by law occurs. If the obligation to pay the tax arises from the gradual operation of an activity, the expense must be spread out over the same period. Finally, if the obligation to pay is generated when a threshold is reached, the expense is only recorded once the threshold is reached.

Taxes and levies cover all contributions levied by a public authority and include the contributions paid to the Single Resolution Fund and the Deposit Insurance and Resolution Fund, the systemic risk tax, and contributions for ACPR control costs, which are recognised on the income statement at the start of the financial year. The company social solidarity contribution (C3S), based on income generated in the previous financial year, is fully recognised on the income statement at 1st January of the current financial year.

Other mainly includes building maintenance and other costs, travel and business expenses, and advertising expenses.

(In EUR m)	2017	2016
Rentals*	(839)	(912)
Taxes and levies	(919)	(802)
Data & telecom (excluding rentals)	(2,265)	(2,126)
Consulting fees (excluding data & telecom)	(1,340)	(1,294)
Other*(1)	(1,720)	(1,289)
Total	**(7,083)**	**(6,423)**

* Amounts restated compared to the financial statements published in 2016.

(1) In 2016, the European Commission reduced the fine imposed on Societe Generale in 2013, in connection with Euribor. It was recorded, for the first half of 2016 and at 31st December 2016, as a decrease in Other operating expenses (under "Other") for a total of EUR 218 million.

CONTRIBUTION TO BANK RESOLUTION MECHANISMS

The European regulatory framework designed to enhance financial stability was updated by Directive 2014/49/EU of 16th April 2014 on deposit guarantee schemes and the Directive 2014/59/EU of 15th May 2014 establishing a framework for the recovery and resolution of credit institutions and investment firms (Bank Recovery and Resolution Directive).

The European Regulation (EU) No. 806/2014 of 15th July 2014 then determined the financing means of resolution mechanisms within the European Banking Union through the establishment of a Single Resolution Fund (SRF). In addition to this instrument, the National Resolution Fund (NRF) exists for institutions subject to this resolution mechanism, but that have no SRF.

The Single Resolution Fund, established in January 2016, shall receive annual contributions from the participating European financial institutions. By the end of 2023, the available financial means of the Fund shall reach at least 1% of the amount of covered deposits of all these participating financial institutions. A share of the annual contributions can be provided through irrevocable payment commitments.

For the year 2017, the Group's contributions to the SRF and the NRF were as follows:

- cash contributions (85%) for a total of EUR 366 million, of which EUR 319 million for the SRF and EUR 47 million for the NRF (EUR 245 million for the SRF and EUR 47 million for the NRF in 2016). These contributions are non tax-deductible in France and have been recorded in the income statement in *Other administrative expenses,* among *Taxes and levies*;
- irrevocable payment commitments (15%) backed by a cash collateral for EUR 64 million related to the SRF (EUR 35 million in 2016), recorded as an asset in the balance sheet, among *Other assets*.

NOTE 8.3 - PROVISIONS

ACCOUNTING PRINCIPLES

Under balance sheet liabilities, *Provisions* are comprised of provisions for financial instruments, disputes, employee benefits and income tax adjustments.

BREAKDOWN OF PROVISIONS

(In EUR m)	31.12.2017	31.12.2016
Provisions for financial instruments and disputes (see Note 3.8)	3,855	3,589
Provisions for employee benefits (see Note 5.2)	2,100	1,850
Provisions for tax adjustments (see Note 6)	162	248
Total	6,117	5,687

NOTE 8.4 - TANGIBLE AND INTANGIBLE FIXED ASSETS

ACCOUNTING PRINCIPLES

Tangible and intangible fixed assets include operating and investment fixed assets. Equipment assets held for operating leases are included in operating tangible assets, while buildings held for leasing purposes are included in investment property.

Tangible and intangible fixed assets are carried at their purchase price on the asset side of the balance sheet, less depreciation, amortisation and impairment.

The purchase price of fixed assets includes borrowing costs incurred to fund a lengthy construction period for the fixed assets, along with all other directly attributable expenses. Investment subsidies received are deducted from the cost of the relevant assets. Software developed internally is recorded on the asset side of the balance sheet in the amount of the direct cost of development.

As soon as they are fit for use, fixed assets are depreciated or amortised using the component-based approach. Each component is depreciated or amortised over its own useful life. The Group has applied this approach to its operating properties, breaking down its assets into components with depreciation periods of 10 to 50 years. Depreciation periods for fixed assets other than buildings depend on their useful life, which is usually estimated at 3 to 20 years.

Any residual value of the asset is deducted from its depreciable amount. If there is a subsequent decrease or increase in this initial residual value, the depreciable amount of the asset is adjusted, leading to a prospective modification of the depreciation schedule.

Depreciation and amortisation are recorded in the income statement under *Amortisation, depreciation and impairment of tangible and intangible fixed assets*.

Fixed assets grouped into Cash Generating Units are tested for impairment whenever there is any indication that their value may have diminished. Allocations and reversals of provisions for impairment are recorded in the income statement under *Amortisation, depreciation and impairment of tangible and intangible fixed assets*.

Realised capital gains and losses on operating fixed assets are recognised under *Net income from other assets*.

Investment properties are depreciated using the component based-method. Each component is depreciated over its own useful life, ranging from 10 to 50 years.

Profits or losses on operating lease assets and on investment property, including amortisation and depreciation, are recognised under *Income from other activities* and *Expense from other activities* (see Note 4.2).

CHANGES IN TANGIBLE AND INTANGIBLE FIXED ASSETS

(In EUR m)	Gross book value at 31.12.2016	Acquisitions	Disposals	Changes in translation, consolidation scope and reclassifications	Gross value at 31.12.2017	Depreciation and amortisation of assets at 31.12.2016	Allocations to amortisation and depreciation in 2017	Impairment of assets in 2017	Write-backs from amortisation and depreciation in 2017	Changes in translation, consolidation scope and reclassifications	Net book value at 31.12.2017	Net book value at 31.12.2016
Intangible assets	5,674	696	(47)	(86)	6,237	(3,957)	(437)	(2)	32	67	1,940	1,717
Operating tangible assets	10,704	675	(273)	(90)	11,016	(5,685)	(551)	(19)	188	103	5,052	5,019
Lease assets of specialised financing companies	20,230	9,488	(6,968)	949	23,699	(5,813)	(3,276)	15	2,787	(224)	17,188	14,417
Investment property	771	61	(12)	(43)	777	(141)	(19)	-	6	15	638	630
Total tangible and intangible fixed assets	**37,379**	**10,920**	**(7,300)**	**730**	**41,729**	**(15,596)**	**(4,283)**	**(6)**	**3,013**	**(39)**	**24,818**	**21,783**

BREAKDOWN OF MINIMUM PAYMENTS RECEIVABLE ON OPERATING LEASE ASSETS

(In EUR m)	31.12.2017	31.12.2016
Breakdown of minimum payments receivable		
due in less than one year	*3,400*	*3,374*
due in 1-5 years	*12,392*	*7,557*
due in more than five years	*328*	*40*
Total minimum future payments receivable	16,120	10,971

NOTE 8.5 - FOREIGN EXCHANGE TRANSACTIONS

ACCOUNTING PRINCIPLES

At the balance sheet date, monetary assets and liabilities denominated in foreign currencies are translated into the entity's functional currency at the prevailing spot exchange rate. Realised or unrealised foreign exchange losses or gains are recognised in the income statement under *Net gains and losses on financial instruments at fair value through profit or loss* (see Note 3.1).

Forward foreign exchange transactions are recognised at fair value based on the forward exchange rate for the remaining maturity. Spot foreign exchange positions are valued using the official spot rates prevailing at the end of the period. Unrealised gains and losses are recognised in the income statement under *Net gains and losses on financial instruments at fair value through profit or loss* (see Note 3.1), except when hedge accounting is applied to a cash-flow hedge transaction or to a hedge of a net investment in a foreign operation (see Note 3.2).

Non-monetary financial assets denominated in foreign currencies, including shares and other equity instruments that are not measured at fair value through profit or loss, are translated into the entity's functional currency at the exchange rate prevailing at the end of the period. Foreign exchange differences arising on these financial assets are booked in equity among *Unrealised or deferred gains and losses* and are only recorded in the income statement when sold or impaired or where the currency risk is fair value-hedged. In particular, if a non-monetary asset is funded by a liability denominated in the same currency and if a fair value hedge relationship has been documented between these two financial instruments to hedge the foreign currency risk, the asset is translated at the spot rate prevailing at the end of the period while booking the impact of exchange rate fluctuations to income.

	31.12.2017				31.12.2016*			
(In EUR m)	Assets	Liabilities	Currencies bought, not yet received	Currencies sold, not yet delivered	Assets	Liabilities	Currencies bought, not yet received	Currencies sold, not yet delivered
EUR	813,117	790,479	27,723	31,949	779,465	769,239	28,389	24,501
USD	242,646	229,177	51,273	41,661	340,616	317,153	40,313	48,248
GBP	53,717	37,804	15,021	10,321	54,739	36,134	10,664	7,388
JPY	24,058	54,176	17,753	24,588	34,354	79,722	21,104	17,180
AUD	5,981	7,035	4,830	5,910	8,122	8,043	3,700	5,730
CZK	33,753	36,175	572	766	29,456	31,296	502	575
RUB	13,537	10,590	37	88	11,780	9,126	91	111
RON	7,630	7,967	168	132	7,453	7,690	124	235
Other currencies	80,689	101,725	32,740	27,191	88,437	96,019	24,162	17,287
Total	**1,275,128**	**1,275,128**	**150,117**	**142,606**	**1,354,422**	**1,354,422**	**129,049**	**121,255**

* Amounts restated compared to the 31st December 2016 consolidated financial statements, following a change in the balance sheet presentation of premiums to be received / to be paid on options (see Note 3).

NOTE 8.6 - COMPANIES INCLUDED IN THE CONSOLIDATION SCOPE

Country			Activity	Method*	Group ownership interest		Group voting interest	
					At 31.12.2017	At 31.12.2016	At 31.12.2017	At 31.12.2016
South Africa								
	(1)	SG JOHANNESBURG	Bank	FULL	100	100	100	100
Albania								
		BANKA SOCIETE GENERALE ALBANIA SH.A.	Bank	FULL	88.89	88.64	88.89	88.64
Algeria								
		ALD AUTOMOTIVE ALGERIE SPA	Specialist Financing	FULL	79.81	99.99	99.99	99.99
		SOCIETE GENERALE ALGERIE	Bank	FULL	100	100	100	100
Germany								
		AKRUN EINS GRUNDSTUCKS-VERMIETUNGSGESELLSCHAFT MBH & CO. OBJEKT SEREN 1 KG	Real Estate and Real Estate Financing	FULL	100	100	100	100
		ALD AUTOLEASING D GMBH	Specialist Financing	FULL	79.82	100	100	100
		ALD INTERNATIONAL GROUP HOLDINGS GMBH	Specialist Financing	FULL	79.82	100	100	100
		ALD INTERNATIONAL SAS & CO. KG	Specialist Financing	FULL	79.82	100	100	100
		ALD LEASE FINANZ GMBH	Specialist Financing	FULL	100	100	100	100
		BANK DEUTSCHES KRAFTFAHRZEUGGEWERBE GMBH	Specialist Financing	FULL	99.91	99.9	51	51
		BDK LEASING UND SERVICE GMBH	Specialist Financing	FULL	100	100	100	100
		CAR PROFESSIONAL FUHRPARKMANAGEMENT UND BERATUNGSGESELLSCHAFT MBH & CO. KG	Specialist Financing	FULL	79.82	100	100	100
		CARPOOL GMBH	Broker	FULL	79.82	100	100	100
		EUROPARC DREILINDEN GMBH	Group Real Estate Management Company	FULL	100	100	100	100
		EUROPARC GMBH	Real Estate and Real Estate Financing	FULL	100	100	100	100
		EUROPARC KERPEN GMBH	Group Real Estate Management Company	FULL	100	100	100	100
		GEFA BANK GMBH	Specialist Financing	FULL	100	100	100	100
		GEFA VERSICHERUNGSDIENST GMBH	Specialist Financing	EFS	100	100	100	100
		HANSEATIC BANK GMBH & CO KG	Specialist Financing	FULL	75	75	75	75
		HANSEATIC GESELLSCHAFT FUR BANKBETEILIGUNGEN MBH	Portfolio Management	FULL	75	75	100	100
		HSCE HANSEATIC SERVICE CENTER GMBH	Services	FULL	75	75	100	100
		INTERLEASING DELLO HAMBURG GMBH	Specialist Financing	FULL	79.82	100	100	100
	(4)	ONVISTA	Services	FULL		100		100
	(4)	ONVISTA BANK	Broker	FULL		100		100
	(4)	ONVISTA MEDIA GMBH	Services	FULL		100		100
		PEMA GMBH	Specialist Financing	FULL	100	100	100	100
		PODES DREI GRUNDSTUCKS-VERMIETUNGSGESELLSCHAFT MBH &CO OBJEKTE WEL 4 KG	Real Estate and Real Estate Financing	FULL	100	100	100	100
		PODES GRUNDSTUCKS - VERMIETUNGSGESELLSCHAFT MBH & CO OBJEKTE WEL 3 KG	Real Estate and Real Estate Financing	FULL	100	100	100	100
		PODES ZWEI GRUNDSTUCKS-VERMIETUNGSGESELLSCHAFT MBH &CO OBJEKTE WEL 3 KG	Real Estate and Real Estate Financing	FULL	100	100	100	100

Country			Activity	Method*	Group ownership interest		Group voting interest	
					At 31.12.2017	At 31.12.2016	At 31.12.2017	At 31.12.2016
		RED & BLACK AUTO GERMANY 2 UG (HAFTUNGSBESCHRANKT)	Financial Company	FULL	99.91	99.9	100	100
		RED & BLACK AUTO GERMANY 3 UG (HAFTUNGSBESCHRANKT)	Financial Company	FULL	99.91	99.9	100	100
		RED & BLACK AUTO GERMANY 4 UG (HAFTUNGSBESCHRANKT)	Financial Company	FULL	100	100	100	100
		RED & BLACK CAR SALES 1UG	Financial Company	FULL	79.82	100	100	100
	(2)	RED & BLACK TME GERMANY 1 UG	Financial Company	FULL		100		100
		SG EQUIPMENT FINANCE INTERNATIONAL GMBH	Specialist Financing	FULL	100	100	100	100
		SG EQUIPMENT FINANCE SA & CO KG	Specialist Financing	FULL	100	100	100	100
	(1)	SG FRANCFORT	Bank	FULL	100	100	100	100
		SOCIETE GENERALE EFFEKTEN GMBH	Financial Company	FULL	100	100	100	100
		SOCIETE GENERALE SECURITIES SERVICES GMBH	Specialist Financing	FULL	100	100	100	100
	(1)	SOGECAP DEUTSCHE NIEDERLASSUNG	Insurance	FULL	100	100	100	100
	(1)	SOGECAP RISQUES DIVERS DEUTSCHE NIEDERLASSUNG	Insurance	FULL	100	100	100	100
Australia								
		SOCIETE GENERALE SECURITIES AUSTRALIA PTY LTD	Broker	FULL	100	100	100	100
Austria								
		ALD AUTOMOTIVE FUHRPARKMANAGEMENT UND LEASING GMBH	Specialist Financing	FULL	79.82	100	100	100
		SG EQUIPMENT LEASING AUSTRIA GMBH	Specialist Financing	EFS	100	100	100	100
	(1)	SG VIENNE	Bank	FULL	100	100	100	100
Belgium								
		AXUS FINANCE SPRL	Specialist Financing	FULL	79.82	100	100	100
		AXUS SA/NV	Specialist Financing	FULL	79.82	100	100	100
		BASTION EUROPEAN INVESTMENTS S.A.	Financial Company	FULL	60.74	60.74	100	100
	(2)	MILFORD	Specialist Financing	FULL		100		100
		PARCOURS BELGIUM	Specialist Financing	FULL	79.82	100	100	100
		PEMA TRUCK TRAILER VERHUUR	Specialist Financing	FULL	100	100	100	100
	(1)	SG BRUXELLES	Bank	FULL	100	100	100	100
	(1)	SG EQUIPMENT FINANCE BENELUX B.V. BELGIAN BRANCH	Specialist Financing	FULL	100	100	100	100
	(6)	SOCIETE GENERALE DE FINANCEMENT	Financial Company	FULL	100		100	
		SOCIETE GENERALE IMMOBEL	Financial Company	FULL	100	100	100	100
		SOCIETE GENERALE PRIVATE BANKING NV/SA	Bank	FULL	100	100	100	100
Benin								
		SOCIETE GENERALE BENIN	Bank	FULL	89.64	88.34	90.3	89.01
Bermuda								
		CATALYST RE INTERNATIONAL LTD.	Insurance	FULL	100	100	100	100
Brazil								
		ALD AUTOMOTIVE S.A.	Specialist Financing	FULL	79.82	100	100	100

Country			Activity	Method*	Group ownership interest		Group voting interest	
					At 31.12.2017	At 31.12.2016	At 31.12.2017	At 31.12.2016
	(5)	BANCO CACIQUE S.A.	Bank	FULL		100		100
	(4)	BANCO PECUNIA S.A.	Bank	FULL		100		100
		BANCO SOCIETE GENERALE BRASIL S.A.	Bank	FULL	100	100	100	100
	(5)	CACIQUE PROMOTORA DE VENDAS LTDA	Specialist Financing	FULL		100		100
	(5)	COBRACRED COBRANCA ESPECIALIZADA LTDA	Financial Company	FULL		100		100
	(5)	CREDIAL EMPREENDIMENTOS E SERVICOS LTDA	Specialist Financing	FULL		100		100
		MORDENO SOCIEDADES ANONIMAS	Financial Company	FULL	100	100	100	100
	(2)	NEWEDGE REPRESENTACOES LTDA (NEWEDGE BRAZIL)	Broker	FULL		100		100
		SG EQUIPMENT FINANCE S.A. ARRENDAMENTO MERCANTIL	Specialist Financing	FULL	100	100	100	100
		SOCIETE GENERALE S.A. CORRETORA DE CAMBIO, TITULOS E VALORES MOBILIARIOS	Broker	FULL	100	100	100	100
Bulgaria								
		REGIONAL URBAN DEVELOPMENT FUND	Specialist Financing	FULL	51.86	51.86	52	52
		SG EXPRESS BANK	Bank	FULL	99.74	99.74	99.74	99.74
		SOCIETE GENERALE FACTORING	Specialist Financing	FULL	99.74	99.74	100	100
		SOGELEASE BULGARIA	Specialist Financing	FULL	99.74	99.74	100	100
Burkina Faso								
		SOCIETE GENERALE BURKINA FASO	Bank	FULL	51.27	51.27	52.61	52.61
Cameroon								
		SOCIETE GENERALE CAMEROUN	Bank	FULL	58.08	58.08	58.08	58.08
Canada								
		KLEINWORT BENSON INTERNATIONAL TRUSTEES LIMITED	Bank	FULL	100	100	100	100
		SG CONSTELLATION CANADA LTD.	Specialist Financing	FULL	100	100	100	100
	(8)	SG HAMBROS TRUST COMPANY (CANADA) INC	Financial Company	FULL	100	100	100	100
	(1)	SOCIETE GENERALE (CANADA BRANCH)	Bank	FULL	100	100	100	100
		SOCIETE GENERALE (CANADA)	Bank	FULL	100	100	100	100
		SOCIETE GENERALE CAPITAL CANADA INC	Broker	FULL	100	100	100	100
China								
		ALD FORTUNE AUTO LEASING & RENTING SHANGHAI CO. LTD	Specialist Financing	EFS	39.91	50	50	50
	(4)	FORTUNE SG FUND MANAGEMENT CO, LTD.	Financial Company	EJV		49		49
		SOCIETE GENERALE (CHINA) LIMITED	Bank	FULL	100	100	100	100
		SOCIETE GENERALE LEASING AND RENTING CO. LTD	Specialist Financing	FULL	100	100	100	100
South Korea								
		SG SECURITIES KOREA CO, LTD	Broker	FULL	100	100	100	100
	(1)	SG SEOUL	Bank	FULL	100	100	100	100
Côte d'Ivoire								
		SOCIETE GENERALE DE BANQUES EN COTE D'IVOIRE	Bank	FULL	73.25	73.25	73.25	73.25

Country			Activity	Method*	Group ownership interest		Group voting interest	
					At 31.12.2017	At 31.12.2016	At 31.12.2017	At 31.12.2016
		SOGEBOURSE EN COTE D'IVOIRE	Portfolio Management	FULL	71.27	71.27	100	100
Croatia								
		ALD AUTOMOTIVE D.O.O. ZA. OPERATIVNI I FINANCIJSKI LEASING	Specialist Financing	FULL	79.82	100	100	100
	(4)	S.B.ZGRADA	Group Real Estate Management Company	FULL		100		100
	(4)	SG LEASING D.O.O.	Specialist Financing	FULL		100		100
	(4)	SOCIETE GENERALE-SPLITSKA BANKA D.D.	Bank	FULL		100		100
Curaçao								
		SGA SOCIETE GENERALE ACCEPTANCE N.V	Financial Company	FULL	100	100	100	100
Denmark								
		ALD AUTOMOTIVE A/S	Specialist Financing	FULL	79.82	100	100	100
		NF FLEET A/S	Specialist Financing	FULL	63.85	80	80	80
		PEMA LAST OG- TRAILERUDLEJNING A/S	Specialist Financing	FULL	100	100	100	100
	(1)	SG FINANS AS DANISH BRANCH	Specialist Financing	FULL	100	100	100	100
United Arab Emirates								
	(1)	SOCIETE GENERALE DUBAI	Bank	FULL	100	100	100	100
Spain								
		ALD AUTOMOTIVE S.A.U	Specialist Financing	FULL	79.82	100	100	100
	(6)	ALD AUTORENTING S.A.U.	Specialist Financing	FULL	79.82		100	
		ALTURA MARKETS, SOCIEDAD DE VALORES, SA	Broker	EJV	50	50	50	50
	(1)	GENEFIM SUCURSAL EN ESPANA	Real Estate and Real Estate Financing	FULL	100	100	100	100
		PARCOURS IBERIA SA	Specialist Financing	FULL	79.82	100	100	100
		SELF TRADE BANK SA	Broker	FULL	100	100	100	100
		SG EQUIPMENT FINANCE IBERIA, E.F.C, S.A.	Specialist Financing	FULL	100	100	100	100
		SOCGEN INVERSIONES FINANCIERAS SA	Financial Company	FULL	100	100	100	100
	(1)	SOCIETE GENERALE SUCCURSAL EN ESPANA	Bank	FULL	100	100	100	100
		SODEPROM	Real Estate and Real Estate Financing	FULL	100	100	100	100
Estonia								
		ALD AUTOMOTIVE EESTI AS	Specialist Financing	EFS	59.87	75.01	75.01	75.01
United States								
		AEGIS HOLDINGS (ONSHORE) INC.	Financial Company	FULL	100	100	100	100
	(8)	CGI FINANCE INC	Financial Company	FULL	99.89	99.89	100	100
	(8)	CGI NORTH AMERICA INC.	Specialist Financing	FULL	99.89	99.89	100	100
	(8)	CLASSIC YACHT DOCUMENTATION, INC.	Services	FULL	99.89	99.89	100	100
		LYXOR ASSET MANAGEMENT HOLDING CORP.	Portfolio Management	FULL	100	100	100	100
		LYXOR ASSET MANAGEMENT INC.	Financial Company	FULL	100	100	100	100
		SG AMERICAS EQUITIES CORP.	Financial Company	FULL	100	100	100	100

Country			Activity	Method*	Group ownership interest		Group voting interest	
					At 31.12.2017	At 31.12.2016	At 31.12.2017	At 31.12.2016
		SG AMERICAS OPERATIONAL SERVICES, INC.	Services	FULL	100	100	100	100
		SG AMERICAS SECURITIES HOLDINGS, LLC	Bank	FULL	100	100	100	100
		SG AMERICAS SECURITIES, LLC	Broker	FULL	100	100	100	100
		SG AMERICAS, INC.	Financial Company	FULL	100	100	100	100
		SG CONSTELLATION, INC.	Financial Company	FULL	100	100	100	100
		SG EQUIPMENT FINANCE USA CORP.	Specialist Financing	FULL	100	100	100	100
		SG MORTGAGE FINANCE CORP.	Financial Company	FULL	100	100	100	100
		SG MORTGAGE SECURITIES, LLC	Portfolio Management	FULL	100	100	100	100
		SG REINSURANCE INTERMEDIARY BROKERAGE, LLC	Insurance	FULL	100	100	100	100
		SG STRUCTURED PRODUCTS, INC.	Specialist Financing	FULL	100	100	100	100
		SGAIF, LLC	Financial Company	FULL	100	100	100	100
		SGAIH, INC.	Financial Company	FULL	100	100	100	100
	(8)	SGB FINANCE NORTH AMERICA INC.	Specialist Financing	FULL	50.94	50.94	100	100
	(1)	SOCIETE GENERALE (NEW YORK)	Bank	FULL	100	100	100	100
		SOCIETE GENERALE ENERGY LLC	Financial Company	FULL	100	100	100	100
		SOCIETE GENERALE FINANCIAL CORPORATION	Financial Company	FULL	100	100	100	100
		SOCIETE GENERALE INVESTMENT CORPORATION	Financial Company	FULL	100	100	100	100
		SOCIETE GENERALE LIQUIDITY FUNDING, LLC	Financial Company	FULL	100	100	100	100
		TENDER OPTION BOND PROGRAM	Financial Company	FULL	100	100	100	100
Finland								
		AXUS FINLAND OY	Specialist Financing	FULL	79.82	100	100	100
	(2)	EASY KM OY	Specialist Financing	FULL		100		100
		NF FLEET OY	Specialist Financing	FULL	63.85	80	80	80
France								
	(6)	29 HAUSSMANN EQUILIBRE	Portfolio Management	FULL	87.1		87.1	
	(6)	29 HAUSSMANN EURO RDT	Portfolio Management	FULL	58.1		58.1	
	(6)	29 HAUSSMANN SELECTION MONDE	Portfolio Management	FULL	68.7		68.7	
		9 RUE DES BIENVENUS	Real Estate and Real Estate Financing	FULL	95.5	95.5	100	100
	(4)	ADILOTZ	Real Estate and Real Estate Financing	ESI		61		100
		AIR BAIL	Specialist Financing	FULL	100	100	100	100
		AIX - BORD DU LAC - 3	Real Estate and Real Estate Financing	EJV	50	50	50	50
		AIX - BORD DU LAC - 4	Real Estate and Real Estate Financing	EJV	50	50	50	50
	(3)	ALBIGNY AVORAUX	Real Estate and Real Estate Financing	FULL		95.5		100
		ALD	Specialist Financing	FULL	79.82	100	79.82	100
		ALD AUTOMOTIVE RUSSIE SAS	Specialist Financing	FULL	79.82	100	100	100
		ALPRIM	Real Estate and Real Estate Financing	FULL	100	100	100	100

Country			Activity	Method*	Group ownership interest		Group voting interest	
					At 31.12.2017	At 31.12.2016	At 31.12.2017	At 31.12.2016
		ANTALIS SA	Financial Company	FULL	100	100	100	100
	(6)	ANTARES	Real Estate and Real Estate Financing	ESI	45		45	
		ANTARIUS	Insurance	FULL	100	50	100	50
	(3)	ANTARIUS FONDS ACTIONS PLUS	Financial Company	EJV		50		100
	(3)	ANTARIUS FONDS OBLIGATAIRE	Financial Company	EJV		49.75		99.5
	(3)	ANTARIUS OBLI 1-3 ANS	Financial Company	EJV		50		100
	(3)	ANTARIUS ROTATION SECTORIELLE	Financial Company	EJV		48.63		97.27
	(4)	AQPRIM	Real Estate and Real Estate Financing	FULL		55		55
	(4)	ATLANTIQUE DEVELOPPEMENT IMMOBILIER	Real Estate and Real Estate Financing	ESI		40		40
		AVIVA INVESTORS RESERVE EUROPE	Financial Company	FULL	69.35	31.44	69.35	62.89
	(6)	AXA SOGECAP LOAN	Portfolio Management	FULL	100		100	
		BANQUE COURTOIS	Bank	FULL	100	100	100	100
		BANQUE FRANCAISE COMMERCIALE OCEAN INDIEN	Bank	FULL	50	50	50	50
		BANQUE KOLB	Bank	FULL	99.97	99.87	99.97	99.87
		BANQUE LAYDERNIER	Bank	FULL	100	100	100	100
		BANQUE NUGER	Bank	FULL	100	100	100	100
		BANQUE POUYANNE	Bank	ESI	35	35	35	35
		BANQUE RHONE ALPES	Bank	FULL	99.99	99.99	99.99	99.99
		BANQUE TARNEAUD	Bank	FULL	100	100	100	100
		BOURSORAMA INVESTISSEMENT	Services	FULL	100	100	100	100
		BOURSORAMA SA	Broker	FULL	100	100	100	100
		BREMANY LEASE SAS	Specialist Financing	FULL	79.82	100	100	100
		CAEN - RUE BASSE	Real Estate and Real Estate Financing	FULL	100	80.18	100	100
		CAEN - RUE DU GENERAL MOULIN	Real Estate and Real Estate Financing	FULL	100	80.18	100	100
		CARBURAUTO	Group Real Estate Management Company	EJV	50	50	50	50
		CARRERA	Group Real Estate Management Company	EJV	50	50	50	50
		CENTRE IMMO PROMOTION	Real Estate and Real Estate Financing	FULL	60	60	60	60
		CHARTREUX LOT A1	Real Estate and Real Estate Financing	FULL	100	80.18	100	100
		CHEMIN DES COMBES	Real Estate and Real Estate Financing	FULL	95.5	95.5	100	100
	(3)	COEUR DE LEZ	Real Estate and Real Estate Financing	ESI		30		30
	(2)	COEUR EUROPE	Real Estate and Real Estate Financing	EJV		50		50
		COMPAGNIE FINANCIERE DE BOURBON	Specialist Financing	FULL	99.99	99.99	100	100
		COMPAGNIE FONCIERE DE LA MEDITERRANEE (CFM)	Group Real Estate Management Company	FULL	100	100	100	100
		COMPAGNIE GENERALE D'AFFACTURAGE	Services	FULL	100	100	100	100
		COMPAGNIE GENERALE DE LOCATION D'EQUIPEMENTS	Specialist Financing	FULL	99.89	99.89	99.89	99.89
		CONTE	Group Real Estate Management Company	EJV	50	50	50	50

Country			Activity	Method*	Group ownership interest		Group voting interest	
					At 31.12.2017	At 31.12.2016	At 31.12.2017	At 31.12.2016
	(3)	COURS BEAULIEU	Real Estate and Real Estate Financing	ESI		40		40
		CREDINORD CIDIZE	Financial Company	FULL	100	100	100	100
		CREDIT DU NORD	Bank	FULL	100	100	100	100
		DARWIN DIVERSIFIE 0-20	Portfolio Management	FULL	88.67	88.67	88.67	88.67
		DARWIN DIVERSIFIE 40-60	Portfolio Management	FULL	79.98	79.98	79.98	79.98
		DARWIN DIVERSIFIE 80-100	Portfolio Management	FULL	78.1	78.1	78.1	78.1
		DESCARTES TRADING	Financial Company	FULL	100	100	100	100
		DESSUARD	Real Estate and Real Estate Financing	ESI	40	40	40	40
		DEVILLE AV LECLERC	Real Estate and Real Estate Financing	FULL	100	80.18	100	100
		DISPONIS	Specialist Financing	FULL	99.99	99.99	100	100
		ESNI - COMPARTIMENT SG-CREDIT CLAIMS -1	Financial Company	FULL	100	100	100	100
		ETOILE CLIQUET 90	Financial Company	FULL	73.52	35.02	73.52	70.05
	(3)	ETOILE GARANTI AVRIL 2018	Financial Company	EJV		25.42		50.85
	(3)	ETOILE GARANTI FEVRIER 2020	Financial Company	EJV		43.37		86.74
	(3)	ETOILE GARANTI JUILLET 2018	Financial Company	EJV		28.32		56.64
		ETOILE ID	Financial Company	FULL	100	100	100	100
	(3)	ETOILE MULTI GESTION ACTIFS	Financial Company	EJV		25.91		51.83
	(3)	ETOILE MULTI GESTION ACTIFS PLUS	Financial Company	EJV		27.75		55.5
	(3)	ETOILE MULTI GESTION CROISSANCE	Financial Company	EJV		26.02		52.04
	(3)	ETOILE MULTI GESTION FRANCE	Financial Company	EJV		28.23		56.47
	(3)	ETOILE PATRIMOINE 50	Financial Company	EJV		31.27		62.55
	(3)	ETOILE USA 500	Financial Company	EJV		27.88		55.76
	(3)	EUGENE ROY	Real Estate and Real Estate Financing	ESI		40		40
		F.E.P. INVESTISSEMENTS	Real Estate and Real Estate Financing	FULL	80	80	100	100
		FCC ALBATROS	Portfolio Management	FULL	100	100	51	51
	(8)	FCT CODA	Financial Company	FULL	100	100	100	100
	(3)	FCT COMPARTMENT SOGECAP SG 1	Financial Company	FULL		100		100
	(2)	FCT R&B BDDF PPI	Portfolio Management	FULL		100		100
	(6)	FEEDER LYX E ST50 D5	Portfolio Management	FULL	100		100	
	(6)	FEEDER LYX E ST50 D6	Portfolio Management	FULL	100		100	
		FEEDER LYXOR CAC 40	Financial Company	FULL	99.77	99.77	99.77	99.77
	(6)	FEEDER LYXOR CAC40 D2-EUR	Portfolio Management	FULL	100		100	
		FEEDER LYXOR STOXX 50	Financial Company	FULL	99.56	99.56	99.56	99.56
		FENWICK LEASE	Specialist Financing	FULL	99.99	99.99	100	100
		FIDUCEO	Services	FULL	100	100	100	100
		FINANCIERE PARCOURS	Specialist Financing	FULL	79.82	100	100	100

Country			Activity	Method*	Group ownership interest		Group voting interest	
					At 31.12.2017	At 31.12.2016	At 31.12.2017	At 31.12.2016
		FINANCIERE UC	Real Estate and Real Estate Financing	FULL	100	100	100	100
		FINASSURANCE SNC	Broker	FULL	98.89	98.89	99	99
		FRANFINANCE	Specialist Financing	FULL	99.99	99.99	99.99	99.99
		FRANFINANCE LOCATION	Specialist Financing	FULL	99.99	99.99	100	100
		GALYBET	Real Estate and Real Estate Financing	FULL	100	100	100	100
	(3)	GARDEN PARK	Real Estate and Real Estate Financing	ESI		40		40
		GENEBANQUE	Bank	FULL	100	100	100	100
		GENECAL FRANCE	Specialist Financing	FULL	100	100	100	100
		GENECAR - SOCIETE GENERALE DE COURTAGE D'ASSURANCE ET DE REASSURANCE	Insurance	FULL	100	100	100	100
		GENECOMI	Specialist Financing	FULL	99.64	99.64	99.64	99.64
		GENEFIM	Real Estate and Real Estate Financing	FULL	100	100	100	100
		GENEFINANCE	Portfolio Management	FULL	100	100	100	100
		GENEGIS I	Group Real Estate Management Company	FULL	100	100	100	100
		GENEGIS II	Group Real Estate Management Company	FULL	100	100	100	100
		GENEVALMY	Group Real Estate Management Company	FULL	100	100	100	100
		IMAPRIM AMENAGEMENT	Real Estate and Real Estate Financing	FULL	70	70	70	70
		IMMOBILIER BORDEAUX	Specialist Financing	FULL	79.82	100	100	100
		IMMOBILIERE PROMEX	Real Estate and Real Estate Financing	ESI	35	35	35	35
	(1)	INORA LIFE FRANCE	Insurance	FULL	100	100	100	100
		INTER EUROPE CONSEIL	Financial Company	FULL	100	100	100	100
		INVESTIR IMMOBILIER - MAROMME	Real Estate and Real Estate Financing	FULL	100	80.18	100	100
		INVESTIR IMMOBILIER NORMANDIE	Real Estate and Real Estate Financing	FULL	100	80	100	80
		INVESTISSEMENT 81	Financial Company	FULL	100	100	100	100
		KOLB INVESTISSEMENT	Financial Company	FULL	100	100	100	100
		LA BANQUE POSTALE FINANCEMENT	Specialist Financing	ESI	35	35	35	35
		LA CORBEILLERIE	Real Estate and Real Estate Financing	ESI	24	24	40	40
		LA COURTINE	Real Estate and Real Estate Financing	ESI	30	30	30	30
		LA CROIX BOISEE	Real Estate and Real Estate Financing	FULL	100	80.18	100	100
		LA FONCIERE DE LA DEFENSE	Real Estate and Real Estate Financing	FULL	99.99	99.99	100	100
	(4)	LAGUNAK	Real Estate and Real Estate Financing	ESI		40		40
	(3)	LE HAMEAU DE DONAMARTIA	Real Estate and Real Estate Financing	ESI		40		40
		LES ALLEES DE L'EUROPE	Real Estate and Real Estate Financing	ESI	34	34	34	34
		LES CEDRES BLEUS	Real Estate and Real Estate Financing	ESI	40	40	40	40
	(3)	LES DEUX POMMES D'OR	Real Estate and Real Estate Financing	ESI		30		30
	(4)	LES HAUTS DE LA HAIE VIGNE	Real Estate and Real Estate Financing	EJV		49		50

Country		Activity	Method*	Group ownership interest		Group voting interest	
				At 31.12.2017	At 31.12.2016	At 31.12.2017	At 31.12.2016
	LES JARDINS D'ALHAMBRA	Real Estate and Real Estate Financing	ESI	35	35	35	35
(6)	LES JARDINS DE L'ALCAZAR	Real Estate and Real Estate Financing	ESI	30		30	
	LES MESANGES	Real Estate and Real Estate Financing	FULL	55	44	55	55
(3)	LES SERRES	Real Estate and Real Estate Financing	ESI		30		30
	LES VILLAS VINCENTI	Real Estate and Real Estate Financing	ESI	30	30	30	30
	L'HESPEL	Real Estate and Real Estate Financing	ESI	30	30	30	30
	LOTISSEMENT DES FLEURS	Real Estate and Real Estate Financing	ESI	30	30	30	30
(6)	LYON LA FABRIC	Real Estate and Real Estate Financing	EJV	48.87		50	
	LYXOR ASSET MANAGEMENT	Financial Company	FULL	100	100	100	100
(6)	LYXOR GL OVERLAY F	Portfolio Management	FULL	87.27		87.27	
(6)	LYXOR INTERMEDIATION	Broker	FULL	100		100	
	LYXOR INTERNATIONAL ASSET MANAGEMENT	Financial Company	FULL	100	100	100	100
	MEDITERRANEE GRAND ARC	Real Estate and Real Estate Financing	EJV	43	43	50	50
	NOAHO	Real Estate and Real Estate Financing	FULL	85	85	85	85
	NORBAIL IMMOBILIER	Real Estate and Real Estate Financing	FULL	100	100	100	100
	NORBAIL SOFERGIE	Real Estate and Real Estate Financing	FULL	100	100	100	100
	NORIMMO	Real Estate and Real Estate Financing	FULL	100	100	100	100
(6)	NORMANDIE REALISATIONS	Real Estate and Real Estate Financing	FULL	100		100	
	ONYX	Group Real Estate Management Company	EJV	50	50	50	50
	OPCI SOGECAPIMMO	Real Estate and Real Estate Financing	FULL	100	100	100	100
	OPERA 72	Group Real Estate Management Company	FULL	99.99	99.99	100	100
	ORADEA VIE	Insurance	FULL	100	100	100	100
	ORPAVIMOB	Specialist Financing	FULL	100	100	100	100
	PACTIMO	Real Estate and Real Estate Financing	FULL	86	86	86	86
	PANORAMIK	Real Estate and Real Estate Financing	EJV	50	49	50	50
	PARCOURS	Specialist Financing	FULL	79.82	100	100	100
	PARCOURS ANNECY	Specialist Financing	FULL	79.82	100	100	100
	PARCOURS IMMOBILIER	Specialist Financing	FULL	79.82	100	100	100
	PARCOURS NANTES	Specialist Financing	FULL	79.82	100	100	100
	PARCOURS STRASBOURG	Specialist Financing	FULL	79.82	100	100	100
	PAREL	Services	FULL	100	100	100	100
	PHILIPS MEDICAL CAPITAL FRANCE	Specialist Financing	FULL	60	60	60	60
(4)	PORTE NEUVE	Real Estate and Real Estate Financing	ESI		37.5		37.5
	PRAGMA	Real Estate and Real Estate Financing	FULL	86	86	100	100
	PRIMAXIA	Real Estate and Real Estate Financing	FULL	93.74	81.74	95	86
	PRIORIS	Specialist Financing	FULL	94.89	94.89	95	95

Country			Activity	Method*	Group ownership interest		Group voting interest	
					At 31.12.2017	At 31.12.2016	At 31.12.2017	At 31.12.2016
		PROGEREAL SA	Real Estate and Real Estate Financing	ESI	25.01	25.01	25.01	25.01
		PROJECTIM	Real Estate and Real Estate Financing	FULL	60	60	60	60
		RED & BLACK CONSUMER FRANCE 2013	Financial Company	FULL	100	100	100	100
	(6)	RED & BLACK HOME LOANS FRANCE 1	Financial Company	FULL	100		100	
		RIVAPRIM	Real Estate and Real Estate Financing	FULL	80	80	80	80
		S.C.I. DU DOMAINE DE STONEHAM	Real Estate and Real Estate Financing	EJV	50	50	50	50
	(2)	S.C.I. LES JARDINS DE XANA	Real Estate and Real Estate Financing	ESI		40		40
		SAGEMCOM LEASE	Specialist Financing	FULL	99.99	99.99	100	100
		SAINT CLAIR	Real Estate and Real Estate Financing	EJV	50	40	50	50
		SAINT-MARTIN 3	Real Estate and Real Estate Financing	EJV	50	50	50	50
	(2)	SARL ALPRIM HABITAT	Real Estate and Real Estate Financing	FULL		100		100
		SARL CS 72 - KERIADENN	Real Estate and Real Estate Financing	ESI	32.5	57.5	32.5	95
		SARL D'AMENAGEMENT DU MARTINET	Real Estate and Real Estate Financing	EJV	43	43	50	50
	(6)	SARL DE LA COTE D'OPALE	Real Estate and Real Estate Financing	ESI	35		35	
		SARL DE LA VECQUERIE	Real Estate and Real Estate Financing	ESI	32.5	57.5	32.5	95
	(4)	SARL DT 6 NANTES	Real Estate and Real Estate Financing	EJV		70		100
		SARL EKO BOUAYE	Real Estate and Real Estate Financing	ESI	35	61	35	100
	(4)	SARL ORIO	Real Estate and Real Estate Financing	ESI		40		40
		SARL SEINE CLICHY	Real Estate and Real Estate Financing	FULL	100	100	100	100
		SAS AMIENS - AVENUE DU GENERAL FOY	Real Estate and Real Estate Financing	FULL	80	80	100	100
		SAS COPRIM RESIDENCES	Real Estate and Real Estate Financing	FULL	100	100	100	100
		SAS ECULLY SO'IN	Real Estate and Real Estate Financing	FULL	71.62	52.5	75	52.5
		SAS LOIRE ATLANTIQUE TERTIAIRE	Real Estate and Real Estate Financing	EJV	50	70	50	100
		SAS MS FRANCE	Real Estate and Real Estate Financing	ESI	40	40	40	40
		SAS NOAHO AMENAGEMENT	Real Estate and Real Estate Financing	FULL	95.5	95.5	100	100
		SAS NORMANDIE HABITAT	Real Estate and Real Estate Financing	FULL	100	86	100	100
		SAS NORMANDIE RESIDENCES	Real Estate and Real Estate Financing	FULL	100	98	100	100
	(6)	SAS NOYALIS	Real Estate and Real Estate Financing	ESI	28		28	
		SAS PARNASSE	Real Estate and Real Estate Financing	FULL	100	100	100	100
	(6)	SAS PROJECTIM IMMOBILIER	Real Estate and Real Estate Financing	FULL	80		100	
	(6)	SAS RESIDENCIAL	Real Estate and Real Estate Financing	FULL	68.4		68.4	
	(6)	SAS SOGEBROWN POISSY	Real Estate and Real Estate Financing	EJV	50		50	
	(6)	SAS SOGEMYSJ	Real Estate and Real Estate Financing	FULL	51		51	
		SAS SOGEPROM TERTIAIRE	Real Estate and Real Estate Financing	FULL	100	100	100	100
		SAS TOUR D2	Real Estate and Real Estate Financing	JO	50	50	50	50
	(6)	SAS ZAC DU TRIANGLE	Real Estate and Real Estate Financing	FULL	48.7		51	

Country		Activity	Method*	Group ownership interest		Group voting interest	
				At 31.12.2017	At 31.12.2016	At 31.12.2017	At 31.12.2016
	SC ALICANTE 2000	Group Real Estate Management Company	FULL	100	100	100	100
	SC CHASSAGNE 2000	Group Real Estate Management Company	FULL	100	100	100	100
	SCCV 282 MONTOLIVET 12	Real Estate and Real Estate Financing	FULL	51.6	43.86	60	51
	SCCV 29 ET 31 AVENUE CHARLES DE GAULLE A LA TESTE DE BUCH	Real Estate and Real Estate Financing	FULL	100	100	100	100
	SCCV 3 CHATEAUX	Real Estate and Real Estate Financing	EJV	43	43	50	50
	SCCV ADIVO	Real Estate and Real Estate Financing	ESI	26	46	26	76
	SCCV ALFORTVILLE MANDELA	Real Estate and Real Estate Financing	ESI	49	49	49	49
(3)	SCCV APPARTOCEANIS	Real Estate and Real Estate Financing	ESI		57.5		95
(6)	SCCV BAHIA	Real Estate and Real Estate Financing	FULL	48.7		51	
	SCCV BALMA ENTREPRISE	Real Estate and Real Estate Financing	EJV	50	50	50	50
	SCCV BASSENS LES MONTS	Real Estate and Real Estate Financing	FULL	70	70	70	70
	SCCV BLAINVILLE LEMARCHAND	Real Estate and Real Estate Financing	FULL	100	80.18	100	100
	SCCV BOIS-GUILLAUME PARC DE HALLEY	Real Estate and Real Estate Financing	EJV	50	40	50	50
(3)	SCCV BRIANDERIE	Real Estate and Real Estate Financing	ESI		61		100
(6)	SCCV BRON CARAVELLE	Real Estate and Real Estate Financing	EJV	47.75		50	
	SCCV CAEN CHARITE - ILOT 3	Real Estate and Real Estate Financing	FULL	100	80.18	100	100
	SCCV CHARITE - REHABILITATION	Real Estate and Real Estate Financing	FULL	100	80.18	100	100
	SCCV CHARTREUX LOT C	Real Estate and Real Estate Financing	EJV	50	40	50	50
	SCCV CHARTREUX LOT E	Real Estate and Real Estate Financing	FULL	100	80.18	100	100
	SCCV CHARTREUX LOTS B-D	Real Estate and Real Estate Financing	FULL	100	80.18	100	100
	SCCV CITY SQUARE	Real Estate and Real Estate Financing	ESI	35	61	35	100
	SCCV CLICHY BRC	Real Estate and Real Estate Financing	EJV	50	50	50	50
	SCCV COURS CLEMENCEAU	Real Estate and Real Estate Financing	ESI	28	48.8	28	80
(6)	SCCV CUGNAUX-LEO LAGRANGE	Real Estate and Real Estate Financing	EJV	43		50	
	SCCV EKO GREEN CITY	Real Estate and Real Estate Financing	ESI	35	61	35	100
	SCCV EKO PARK OCEAN	Real Estate and Real Estate Financing	ESI	32.5	57.5	32.5	95
(3)	SCCV ERDREO	Real Estate and Real Estate Financing	ESI		57.5		95
	SCCV ESPACES DE DEMAIN	Real Estate and Real Estate Financing	EJV	50	50	50	50
	SCCV ETERVILLE RUE DU VILLAGE	Real Estate and Real Estate Financing	FULL	100	80.18	100	100
	SCCV EURONANTES 1E	Real Estate and Real Estate Financing	EJV	50	70	50	100
	SCCV GAO	Real Estate and Real Estate Financing	ESI	32.5	57.5	32.5	95
(6)	SCCV GIGNAC MOUSSELINE	Real Estate and Real Estate Financing	FULL	60.2		70	
(6)	SCCV GIVORS ROBICHON	Real Estate and Real Estate Financing	EJV	47.75		50	
	SCCV HALLUARD	Real Estate and Real Estate Financing	ESI	35	61	35	100
	SCCV HEROUVILLE ILOT A2	Real Estate and Real Estate Financing	ESI	33.33	32.67	33.33	33.33
	SCCV HOUSE PARK	Real Estate and Real Estate Financing	ESI	35	61	35	100

Country			Activity	Method*	Group ownership interest		Group voting interest	
					At 31.12.2017	At 31.12.2016	At 31.12.2017	At 31.12.2016
	(6)	SCCV JA LE HAVRE 22 COTY	Real Estate and Real Estate Financing	ESI	40		40	
		SCCV JDA OUISTREHAM	Real Estate and Real Estate Financing	EJV	50	49	50	50
	(6)	SCCV KYMA MERIGNAC	Real Estate and Real Estate Financing	ESI	30		30	
		SCCV LA PORTE DU CANAL	Real Estate and Real Estate Financing	EJV	50	50	50	50
		SCCV LACASSAGNE BRICKS	Real Estate and Real Estate Financing	ESI	49	49	49	49
	(6)	SCCV LE COURTIL	Real Estate and Real Estate Financing	ESI	35		35	
		SCCV LE SIX	Real Estate and Real Estate Financing	ESI	24.5	42.7	24.5	70
		SCCV LE TEICH COEUR DE VILLE	Real Estate and Real Estate Financing	ESI	30	68.5	30	100
		SCCV LES ECRIVAINS	Real Estate and Real Estate Financing	FULL	70	86.5	70	100
		SCCV LES PATIOS D'OR DE FLEURY LES AUBRAIS	Real Estate and Real Estate Financing	FULL	64	64	80	80
		SCCV LES SUCRES	Real Estate and Real Estate Financing	EJV	47.75	47.75	50	50
		SCCV MARCQ PROJECTIM	Real Estate and Real Estate Financing	FULL	64	64	80	80
	(2)	SCCV MARQUET PROJECTIM	Real Estate and Real Estate Financing	FULL		68		85
		SCCV MASSON BEAU	Real Estate and Real Estate Financing	ESI	30	30	30	30
	(6)	SCCV MONROC - LOT 3	Real Estate and Real Estate Financing	EJV	43		50	
		SCCV MONTREUIL ACACIA	Real Estate and Real Estate Financing	FULL	80	80	80	80
		SCCV NATUREO	Real Estate and Real Estate Financing	ESI	30	30	30	30
	(6)	SCCV NOAHO HABITAT	Real Estate and Real Estate Financing	FULL	97.75		100	
		SCCV PARIS ALBERT	Real Estate and Real Estate Financing	EJV	50	50	50	50
	(6)	SCCV PARK OCEAN II	Real Estate and Real Estate Financing	ESI	35		35	
		SCCV PRADES BLEU HORIZON	Real Estate and Real Estate Financing	EJV	43	43	50	50
		SCCV QUAI DE SEINE A ALFORTVILLE	Real Estate and Real Estate Financing	EJV	51	50	51	50
	(2)	SCCV RIVER GREEN	Real Estate and Real Estate Financing	FULL		99.6		100
		SCCV ROUEN 27 ANGLAIS	Real Estate and Real Estate Financing	FULL	100	97.82	100	100
	(6)	SCCV ROUSSET - LOT 03	Real Estate and Real Estate Financing	FULL	60.2		70	
		SCCV SAY	Real Estate and Real Estate Financing	ESI	35	61	35	100
		SCCV SENGHOR	Real Estate and Real Estate Financing	ESI	35	61	35	100
	(6)	SCCV SOGAB ROMAINVILLE	Real Estate and Real Estate Financing	FULL	80		80	
		SCCV SWING RIVE GAUCHE	Real Estate and Real Estate Financing	EJV	43	43	50	50
		SCCV TALENCE PUR	Real Estate and Real Estate Financing	FULL	95	97.75	95	100
		SCCV VAULX PABLO PICASSO	Real Estate and Real Estate Financing	EJV	47.75	47.75	50	50
		SCCV VERNAISON - RAZAT	Real Estate and Real Estate Financing	EJV	47.75	47.75	50	50
		SCCV VILLA CHANZY	Real Estate and Real Estate Financing	ESI	40	40	40	40
	(3)	SCI 11 AVENUE DU NORD TASSIN	Real Estate and Real Estate Financing	ESI		30		30
		SCI 1134, AVENUE DE L'EUROPE A CASTELNAU LE LEZ	Real Estate and Real Estate Financing	EJV	43	43	50	50
		SCI 637 ROUTE DE FRANS	Real Estate and Real Estate Financing	ESI	30	30	30	30

Country		Activity	Method*	Group ownership interest		Group voting interest	
				At 31.12.2017	At 31.12.2016	At 31.12.2017	At 31.12.2016
	SCI ABARITZ	Real Estate and Real Estate Financing	ESI	40	40	40	40
	SCI AGIAN	Real Estate and Real Estate Financing	ESI	40	40	40	40
(3)	SCI AIX-BORD DU LAC-2	Real Estate and Real Estate Financing	EJV		50		50
	SCI ANGLET PROMOTION	Real Estate and Real Estate Financing	ESI	38.5	38.5	38.5	38.5
	SCI AQPRIM PROMOTION	Real Estate and Real Estate Financing	FULL	79.8	77.5	50	100
	SCI ASC LA BERGEONNERIE	Real Estate and Real Estate Financing	EJV	42	42	50	50
	SCI AUBERVILLIERS CREVECOEUR	Real Estate and Real Estate Financing	ESI	35	35	35	35
	SCI AVARICUM	Real Estate and Real Estate Financing	FULL	99	99	99	99
	SCI BOBIGNY HOTEL DE VILLE	Real Estate and Real Estate Financing	ESI	35	35	35	35
(4)	SCI CAP COURROUZE	Real Estate and Real Estate Financing	FULL		65		65
	SCI CENTRE IMMO PROMOTION RESIDENCES	Real Estate and Real Estate Financing	FULL	80	80	100	100
	SCI CHARITE - GIRANDIERE	Real Estate and Real Estate Financing	EJV	50	40	50	50
	SCI CHELLES AULNOY MENDES FRANCE	Real Estate and Real Estate Financing	EJV	50	50	50	50
(3)	SCI COURBEVOIE HUDRI	Real Estate and Real Estate Financing	ESI		20		20
	SCI D.S.N.	Real Estate and Real Estate Financing	ESI	32.5	57.5	32.5	95
(3)	SCI DELATOUR	Real Estate and Real Estate Financing	FULL		68		75
	SCI DIAGONALE	Real Estate and Real Estate Financing	FULL	68	68	75	75
	SCI DREUX LA ROTULE NORD	Real Estate and Real Estate Financing	FULL	80	80	100	100
	SCI DU 84 RUE DU BAC	Real Estate and Real Estate Financing	EJV	50	50	50	50
	SCI DU PARC SAINT ETIENNE	Real Estate and Real Estate Financing	ESI	40	40	40	40
	SCI ETAMPES NOTRE-DAME	Real Estate and Real Estate Financing	EJV	50	50	50	50
	SCI ETRECHY SAINT NICOLAS	Real Estate and Real Estate Financing	EJV	50	50	50	50
	SCI EUROPARC HAUTE BORNE 1	Real Estate and Real Estate Financing	FULL	51	51	51	51
	SCI EUROPARC ST MARTIN DU TOUCH 2002	Real Estate and Real Estate Financing	FULL	100	100	100	100
(3)	SCI GRANIER MONTPELLIER	Real Estate and Real Estate Financing	EJV		43		50
	SCI HAUSQUETTE I	Real Estate and Real Estate Financing	ESI	40	40	40	40
	SCI HEGEL PROJECTIM	Real Estate and Real Estate Financing	FULL	68	68	85	85
(2)	SCI HOLTZHEIM LES COLOMBES	Real Estate and Real Estate Financing	ESI		35		35
(3)	SCI ILOT CHAROST	Real Estate and Real Estate Financing	ESI		25		25
(3)	SCI ITSAS LARRUN	Real Estate and Real Estate Financing	ESI		40		40
(3)	SCI LA COURNEUVE 20-26 FRANCS TIREURS	Real Estate and Real Estate Financing	ESI		35		35
	SCI LA MANTILLA COMMERCES	Real Estate and Real Estate Financing	FULL	93	93	100	100
	SCI LA MARQUEILLE	Real Estate and Real Estate Financing	EJV	50	50	50	50
	SCI L'ACTUEL	Real Estate and Real Estate Financing	ESI	30	30	30	30
	SCI LAVOISIER	Real Estate and Real Estate Financing	FULL	80	80	80	80
	SCI LE CERCLE DES ARTS	Real Estate and Real Estate Financing	ESI	37.5	37.5	37.5	37.5

Country			Activity	Method*	Group ownership interest		Group voting interest	
					At 31.12.2017	At 31.12.2016	At 31.12.2017	At 31.12.2016
		SCI LE DOMAINE DU PLESSIS	Real Estate and Real Estate Financing	ESI	20	20	20	20
		SCI LE HAMEAU DES GRANDS PRES	Real Estate and Real Estate Financing	EJV	40	47	40	40
		SCI LE MANOIR DE JEREMY	Real Estate and Real Estate Financing	ESI	40	40	40	40
	(8)	SCI LE PARC DE BORDEROUGE	Real Estate and Real Estate Financing	FULL	60	60	60	60
	(3)	SCI LE PARC ILGORA	Real Estate and Real Estate Financing	ESI		40		40
		SCI LES BAIGNOTS	Real Estate and Real Estate Financing	ESI	40	40	40	40
		SCI LES CASTELLINES	Real Estate and Real Estate Financing	ESI	30	30	30	30
		SCI LES JARDINS DE LA BOURBRE	Real Estate and Real Estate Financing	ESI	40	40	40	40
		SCI LES JARDINS D'IRIS	Real Estate and Real Estate Financing	FULL	60	60	60	60
		SCI LES JARDINS DU BLAVET	Real Estate and Real Estate Financing	ESI	40	40	40	40
		SCI LES PORTES DU LEMAN	Real Estate and Real Estate Financing	FULL	70	80	70	80
		SCI LES RESIDENCES GENEVOISES	Real Estate and Real Estate Financing	FULL	90	90	90	90
		SCI LES TERRASSES DE BEL AIR	Real Estate and Real Estate Financing	ESI	40	40	40	40
		SCI LIEUSAINT RUE DE PARIS	Real Estate and Real Estate Financing	EJV	50	50	50	50
		SCI LINAS COEUR DE VILLE 1	Real Estate and Real Estate Financing	FULL	70	70	70	70
		SCI LOCMINE- LAMENNAIS	Real Estate and Real Estate Financing	ESI	30	30	30	30
		SCI L'OREE DES LACS	Real Estate and Real Estate Financing	FULL	70	70	70	70
	(3)	SCI LYON 8 ALOUETTES	Real Estate and Real Estate Financing	ESI		25		25
	(3)	SCI LYON 8 NIEUPORT	Real Estate and Real Estate Financing	ESI		25		25
		SCI LYON BON LAIT	Real Estate and Real Estate Financing	ESI	35	35	35	35
		SCI LYON JOANNES	Real Estate and Real Estate Financing	EJV	47.8	47.8	50	50
		SCI MARSEILLE LE ZEPHYR	Real Estate and Real Estate Financing	FULL	55.9	55.9	65	65
	(3)	SCI MASSY AMPERE	Real Estate and Real Estate Financing	ESI		40		40
	(3)	SCI MEAUX FOCH	Real Estate and Real Estate Financing	ESI		35		35
		SCI MONTPELLIER JACQUES COEUR	Real Estate and Real Estate Financing	EJV	43	43	50	50
		SCI NOAHO RESIDENCES	Real Estate and Real Estate Financing	FULL	95.5	95.5	100	100
	(3)	SCI NYMPHEAS BATIMENT C	Real Estate and Real Estate Financing	EJV		43		50
		SCI PARCOURS TOURS	Specialist Financing	FULL	79.82	100	100	100
	(3)	SCI PARIS 182 CHATEAU DES RENTIERS	Real Estate and Real Estate Financing	FULL		63.5		60
	(8)	SCI PATRIS	Real Estate and Real Estate Financing	EJV	25.8	25.8	30	30
		SCI PORTU ONDOAN	Real Estate and Real Estate Financing	ESI	40	40	40	40
		SCI PROJECTIM HABITAT	Real Estate and Real Estate Financing	FULL	80	80	100	100
	(3)	SCI PROJECTIM HELLEMMES SEGUIN	Real Estate and Real Estate Financing	FULL		64		80
		SCI PROJECTIM MARCQ COEUR DE VILLE	Real Estate and Real Estate Financing	EJV	48	48	60	60
		SCI PRONY	Real Estate and Real Estate Financing	EJV	50	33.33	50	33.33
		SCI QUINTEFEUILLE	Real Estate and Real Estate Financing	ESI	30	30	30	30

Country		Activity	Method*	Group ownership interest		Group voting interest	
				At 31.12.2017	At 31.12.2016	At 31.12.2017	At 31.12.2016
	SCI QUINTESSENCE-VALESCURE	Real Estate and Real Estate Financing	EJV	48	48	50	50
	SCI REIMS GARE	Real Estate and Real Estate Financing	FULL	100	100	100	100
	SCI RESIDENCE DU DONJON	Real Estate and Real Estate Financing	EJV	40	47	40	40
	SCI RHIN ET MOSELLE 1	Real Estate and Real Estate Financing	FULL	100	100	100	100
	SCI RHIN ET MOSELLE 2	Real Estate and Real Estate Financing	FULL	100	100	100	100
	SCI RIVAPRIM HABITAT	Real Estate and Real Estate Financing	FULL	92	92	100	100
	SCI RIVAPRIM RESIDENCES	Real Estate and Real Estate Financing	FULL	96	96	100	100
	SCI ROUBAIX FOCH-LECLERC	Real Estate and Real Estate Financing	ESI	30	30	30	30
(6)	SCI RSS INVESTIMMO COTE BASQUE	Real Estate and Real Estate Financing	ESI	20		20	
(2)	SCI RUE DE LA FRATERNITE	Real Estate and Real Estate Financing	ESI		25		25
(8)	SCI SAINT JEAN	Real Estate and Real Estate Financing	ESI	40	40	40	40
	SCI SAINT OUEN L'AUMONE - L'OISE	Real Estate and Real Estate Financing	EJV	38	46.75	38	38
	SCI SAINT-DENIS WILSON	Real Estate and Real Estate Financing	FULL	60	67	60	60
(2)	SCI SAINT-PIERRE-DES-CORPS/CAP 55	Real Estate and Real Estate Financing	FULL		80		100
	SCI SCS IMMOBILIER D'ENTREPRISES	Real Estate and Real Estate Financing	FULL	52.8	52.8	66	66
	SCI SOGECIP	Real Estate and Real Estate Financing	FULL	80	80	100	100
	SCI SOGECTIM	Real Estate and Real Estate Financing	FULL	80	80	100	100
	SCI SOGEPROM ATLANTIQUE	Real Estate and Real Estate Financing	FULL	80	88	80	100
(3)	SCI SOGEPROM CIP CENTRE	Real Estate and Real Estate Financing	FULL		92		100
	SCI STRASBOURG ETOILE THUMENAU	Real Estate and Real Estate Financing	ESI	35	35	35	35
	SCI STRASBOURG ROUTE DE WASSELONNE	Real Estate and Real Estate Financing	ESI	35	35	35	35
	SCI TERRES NOUVELLES FRANCILIENNES	Real Estate and Real Estate Financing	FULL	80	87	80	80
	SCI TOULOUSE CENTREDA 3	Real Estate and Real Estate Financing	FULL	100	100	100	100
	SCI VAILLANT COUTURIER	Real Estate and Real Estate Financing	ESI	25	25	25	25
	SCI VALENCE-CHAMPS DE MARS	Real Estate and Real Estate Financing	EJV	50	50	50	50
(2)	SCI VANNES AR PINEG	Real Estate and Real Estate Financing	ESI		40		40
	SCI VELRI	Group Real Estate Management Company	EJV	50	50	50	50
	SCI VILLA EMILIE	Real Estate and Real Estate Financing	ESI	35	35	35	35
	SCI VITAL BOUHOT 16-22 NEUILLY SUR SEINE	Real Estate and Real Estate Financing	ESI	40	40	40	40
(3)	SCI-LUCE-LE CARRE D' OR-LOT E	Real Estate and Real Estate Financing	FULL		92		100
(6)	SCPI GENEPIERRE	Real Estate and Real Estate Financing	FULL	45.08		45.08	
	SEFIA	Specialist Financing	FULL	99.89	50.94	100	51
	SERVIPAR	Specialist Financing	FULL	79.82	100	100	100
	SG 29 HAUSSMANN	Financial Company	FULL	100	100	100	100
(3)	SG ACTIONS EURO SELECTION	Financial Company	FULL		58.24		58.24
(6)	SG ACTIONS FRANCE	Portfolio Management	FULL	38.14		38.14	

Country			Activity	Method*	Group ownership interest		Group voting interest	
					At 31.12.2017	At 31.12.2016	At 31.12.2017	At 31.12.2016
	(6)	SG ACTIONS US	Portfolio Management	FULL	100		100	
		SG CAPITAL DEVELOPPEMENT	Portfolio Management	FULL	100	100	100	100
	(5)	SG CONSUMER FINANCE	Portfolio Management	FULL		100		100
	(5)	SG EURO CT	Broker	FULL		100		100
		SG EUROPEAN MORTGAGE INVESTMENTS	Financial Company	FULL	100	100	100	100
		SG FINANCIAL SERVICES HOLDING	Portfolio Management	FULL	100	100	100	100
	(6)	SG FLEXIBLE	Portfolio Management	FULL	100		100	
		SG LYXOR GOVERNMENT BOND FUND	Portfolio Management	FULL	100	100	100	100
		SG LYXOR LCR FUND	Portfolio Management	FULL	100	100	100	100
		SG MONETAIRE PLUS E	Financial Company	FULL	38.45	38.45	38.45	38.45
	(6)	SG OPCIMMO	Real Estate and Real Estate Financing	FULL	97.95		97.95	
		SG OPTION EUROPE	Broker	FULL	100	100	100	100
		SG SERVICES	Specialist Financing	FULL	100	100	100	100
		SG VALOR ALPHA ACTIONS FRANCE	Financial Company	FULL	75.34	75.34	75.34	75.34
		SGB FINANCE S.A.	Specialist Financing	FULL	50.94	50.94	51	51
		SGI HOLDING SIS	Group Real Estate Management Company	FULL	100	100	100	100
	(3)	SNC ACTIVAL	Real Estate and Real Estate Financing	ESI		30		30
	(2)	SNC BON PUITS 1	Real Estate and Real Estate Financing	FULL		100		100
	(2)	SNC BON PUITS 2	Real Estate and Real Estate Financing	FULL		100		100
		SNC COEUR 8EME MONPLAISIR	Real Estate and Real Estate Financing	ESI	25.5	25.5	30	30
		SNC COPRIM RESIDENCES	Real Estate and Real Estate Financing	FULL	100	100	100	100
		SNC D'AMENAGEMENT FORUM SEINE ISSY LES MOULINEAUX	Real Estate and Real Estate Financing	EJV	33.33	33.33	33.33	33.33
		SNC DU 10 RUE MICHELET	Real Estate and Real Estate Financing	FULL	100	100	100	100
		SNC ISSY FORUM 10	Real Estate and Real Estate Financing	EJV	33.33	33.33	33.33	33.33
		SNC ISSY FORUM 11	Real Estate and Real Estate Financing	EJV	33.33	33.33	33.33	33.33
	(6)	SNC NEUILLY ILE DE LA JATTE	Real Estate and Real Estate Financing	ESI	40		40	
		SNC PROMOSEINE	Real Estate and Real Estate Financing	EJV	33.33	33.33	33.33	33.33
		SOCIETE ANONYME DE CREDIT A L'INDUSTRIE FRANCAISE (CALIF)	Bank	FULL	100	100	100	100
		SOCIETE CIVILE IMMOBILIERE 110 RUE DE RICHELIEU	Real Estate and Real Estate Financing	ESI	35	35	35	35
		SOCIETE CIVILE IMMOBILIERE CAP THALASSA	Real Estate and Real Estate Financing	ESI	45	45	45	45
	(3)	SOCIETE CIVILE IMMOBILIERE CAP VERT	Real Estate and Real Estate Financing	ESI		30		30
		SOCIETE CIVILE IMMOBILIERE CAP VEYRE	Real Estate and Real Estate Financing	ESI	50	50	50	50
		SOCIETE CIVILE IMMOBILIERE DE DIANE	Real Estate and Real Estate Financing	ESI	30	30	30	30
		SOCIETE CIVILE IMMOBILIERE DE PIERLAS	Real Estate and Real Estate Financing	ESI	28	28	28	28
		SOCIETE CIVILE IMMOBILIERE DES COMBEAUX DE TIGERY	Real Estate and Real Estate Financing	FULL	99.99	99.99	100	100
		SOCIETE CIVILE IMMOBILIERE DOMAINE DURANDY	Real Estate and Real Estate Financing	ESI	25	25	25	25

Country		Activity	Method*	Group ownership interest		Group voting interest	
				At 31.12.2017	At 31.12.2016	At 31.12.2017	At 31.12.2016
	SOCIETE CIVILE IMMOBILIERE ERICA	Real Estate and Real Estate Financing	ESI	30	30	30	30
	SOCIETE CIVILE IMMOBILIERE ESTEREL TANNERON	Real Estate and Real Estate Financing	ESI	30	30	30	30
	SOCIETE CIVILE IMMOBILIERE FONTENAY - ESTIENNES D'ORVES	Real Estate and Real Estate Financing	EJV	50	50	50	50
	SOCIETE CIVILE IMMOBILIERE GAMBETTA DEFENSE V	Real Estate and Real Estate Financing	ESI	20	20	20	20
	SOCIETE CIVILE IMMOBILIERE LE BOTERO	Real Estate and Real Estate Financing	ESI	30	30	30	30
(3)	SOCIETE CIVILE IMMOBILIERE LE DOMAINE DES PALMIERS	Real Estate and Real Estate Financing	ESI		45		45
	SOCIETE CIVILE IMMOBILIERE LES HAUTS DE L'ESTAQUE	Real Estate and Real Estate Financing	ESI	35	35	35	35
	SOCIETE CIVILE IMMOBILIERE LES HAUTS DE SEPTEMES	Real Estate and Real Estate Financing	ESI	25	25	25	25
	SOCIETE CIVILE IMMOBILIERE MIRECRAU	Real Estate and Real Estate Financing	ESI	35	35	35	35
	SOCIETE CIVILE IMMOBILIERE NAXOU	Real Estate and Real Estate Financing	FULL	100	100	100	100
(3)	SOCIETE CIVILE IMMOBILIERE RESIDENCE MARVEYRE	Real Estate and Real Estate Financing	ESI		30		30
	SOCIETE CIVILE IMMOBILIERE TOULDI	Real Estate and Real Estate Financing	FULL	100	100	100	100
	SOCIETE CIVILE IMMOBILIERE VERT COTEAU	Real Estate and Real Estate Financing	ESI	35	35	35	35
(5)	SOCIETE CIVILE IMMOBILIERE VOGRE	Real Estate and Real Estate Financing	FULL		99.9		99.9
	SOCIETE DE BOURSE GILBERT DUPONT	Financial Company	FULL	100	100	100	100
	SOCIETE DE LA RUE EDOUARD VII	Portfolio Management	FULL	99.91	99.91	99.91	99.91
	SOCIETE DE REALISATION DU PARC D'ACTIVITES DE TOULOUSE S O P A T	Real Estate and Real Estate Financing	ESI	100	100	100	100
	SOCIETE DES TERRAINS ET IMMEUBLES PARISIENS (STIP)	Group Real Estate Management Company	FULL	99.98	99.98	100	100
	SOCIETE DU PARC D ACTIVITE DE LA VALENTINE	Real Estate and Real Estate Financing	ESI	30	30	30	30
	SOCIETE EN NOM COLLECTIF PARNASSE	Real Estate and Real Estate Financing	FULL	100	100	100	100
	SOCIETE FINANCIERE D' ANALYSE ET DE GESTION	Financial Company	FULL	100	100	100	100
	SOCIETE GENERALE	Bank	FULL	100	100	100	100
(6)	SOCIETE GENERALE CAPITAL FINANCE	Portfolio Management	FULL	100		100	
	SOCIETE GENERALE CAPITAL PARTENAIRES	Portfolio Management	FULL	100	100	100	100
	SOCIETE GENERALE DE BANQUE AUX ANTILLES	Bank	FULL	100	100	100	100
	SOCIETE GENERALE EQUIPMENT FINANCE S.A.	Specialist Financing	FULL	100	100	100	100
	SOCIETE GENERALE PARTICIPATIONS INDUSTRIELLES	Portfolio Management	FULL	100	100	100	100
	SOCIETE GENERALE POUR LE DEVELOPPEMENT DES OPERATIONS DE CREDIT-BAIL IMMOBILIER "SOGEBAIL"	Real Estate and Real Estate Financing	FULL	100	100	100	100
	SOCIETE GENERALE REAL ESTATE	Real Estate and Real Estate Financing	FULL	100	100	100	100
	SOCIETE GENERALE SCF	Financial Company	FULL	100	100	100	100
	SOCIETE GENERALE SECURITIES SERVICES HOLDING	Portfolio Management	FULL	100	100	100	100
	SOCIETE GENERALE SFH	Specialist Financing	FULL	100	100	100	100
	SOCIETE IMMOBILIERE DU 29 BOULEVARD HAUSSMANN	Group Real Estate Management Company	FULL	100	100	100	100
	SOCIETE IMMOBILIERE URBI ET ORBI	Real Estate and Real Estate Financing	FULL	100	100	100	100
	SOCIETE LES "PINSONS"	Real Estate and Real Estate Financing	EJV	50	50	50	50

Country		Activity	Method*	Group ownership interest		Group voting interest	
				At 31.12.2017	At 31.12.2016	At 31.12.2017	At 31.12.2016
	SOCIETE MARSEILLAISE DE CREDIT	Bank	FULL	100	100	100	100
	SOGE BEAUJOIRE	Group Real Estate Management Company	FULL	99.99	99.99	100	100
	SOGE PERIVAL I	Group Real Estate Management Company	FULL	100	100	100	100
	SOGE PERIVAL II	Group Real Estate Management Company	FULL	100	100	100	100
	SOGE PERIVAL III	Group Real Estate Management Company	FULL	100	100	100	100
	SOGE PERIVAL IV	Group Real Estate Management Company	FULL	100	100	100	100
(6)	SOGEACT.SELEC.MON.	Portfolio Management	FULL	99.78		99.78	
	SOGECAMPUS	Group Real Estate Management Company	FULL	100	100	100	100
	SOGECAP	Insurance	FULL	100	100	100	100
	SOGECAP - DIVERSIFIED LOANS FUND	Specialist Financing	FULL	100	100	100	100
(3)	SOGECAP ACTIONS	Financial Company	FULL		100		100
(6)	SOGECAP DIVERSIFIE 1	Portfolio Management	FULL	100		100	
	SOGECAP LONG TERME N°1	Financial Company	FULL	100	100	100	100
	SOGEFIM HOLDING	Portfolio Management	FULL	100	100	100	100
	SOGEFIMUR	Specialist Financing	FULL	100	100	100	100
	SOGEFINANCEMENT	Specialist Financing	FULL	100	100	100	100
	SOGEFINERG SG POUR LE FINANCEMENT DES INVESTISSEMENTS ECONOMISANT L'ENERGIE	Specialist Financing	FULL	100	100	100	100
	SOGEFONTENAY	Group Real Estate Management Company	FULL	100	100	100	100
	SOGELEASE FRANCE	Specialist Financing	FULL	100	100	100	100
	SOGEMARCHE	Group Real Estate Management Company	FULL	100	100	100	100
	SOGEPARTICIPATIONS	Portfolio Management	FULL	100	100	100	100
	SOGEPROM	Real Estate and Real Estate Financing	FULL	100	100	100	100
	SOGEPROM ALPES	Real Estate and Real Estate Financing	FULL	100	100	100	100
	SOGEPROM ALPES HABITAT	Real Estate and Real Estate Financing	FULL	100	100	100	100
	SOGEPROM CENTRE-VAL DE LOIRE	Real Estate and Real Estate Financing	FULL	100	100	100	100
	SOGEPROM CVL SERVICES	Real Estate and Real Estate Financing	FULL	100	100	100	100
	SOGEPROM ENTREPRISES	Real Estate and Real Estate Financing	FULL	100	100	100	100
	SOGEPROM ENTREPRISES REGIONS	Real Estate and Real Estate Financing	FULL	100	100	100	100
	SOGEPROM HABITAT	Real Estate and Real Estate Financing	FULL	100	100	100	100
	SOGEPROM PARTENAIRES	Real Estate and Real Estate Financing	FULL	100	100	100	100
	SOGEPROM RESIDENCES	Real Estate and Real Estate Financing	FULL	100	100	100	100
	SOGEPROM SERVICES	Real Estate and Real Estate Financing	FULL	100	100	100	100
	SOGEPROM SUD REALISATIONS	Real Estate and Real Estate Financing	FULL	90.9	90.9	100	100
	SOGESSUR	Insurance	FULL	100	100	100	100
	SOGEVIMMO	Group Real Estate Management Company	FULL	100	100	100	100
	SOGINFO - SOCIETE DE GESTION ET D'INVESTISSEMENTS FONCIERS	Group Real Estate Management Company	FULL	100	100	100	100

Country			Activity	Method*	Group ownership interest		Group voting interest	
					At 31.12.2017	At 31.12.2016	At 31.12.2017	At 31.12.2016
	(3)	SOLVEO	Real Estate and Real Estate Financing	ESI		57.5		95
	(6)	ST BARNABE 13004	Real Estate and Real Estate Financing	EJV	43		50	
		STAR LEASE	Specialist Financing	FULL	100	100	100	100
		STRACE	Real Estate and Real Estate Financing	ESI	20	20	20	20
		TEMSYS	Specialist Financing	FULL	79.82	100	100	100
		URBANISME ET COMMERCE	Real Estate and Real Estate Financing	FULL	99.88	99.96	99.88	99.96
		URBANISME ET COMMERCE PROMOTION	Real Estate and Real Estate Financing	FULL	100	100	100	100
		UTEI FEYZIN	Real Estate and Real Estate Financing	ESI	30	30	30	30
	(2)	UTEI LE CLOS FLEURI	Real Estate and Real Estate Financing	ESI		30		30
		VALMINVEST	Group Real Estate Management Company	FULL	100	100	100	100
		VILLA D'ARMONT	Real Estate and Real Estate Financing	ESI	40	40	40	40
Ghana								
		SOCIETE GENERALE GHANA LIMITED	Bank	FULL	56.67	56.67	56.67	56.67
Gibraltar								
		HAMBROS (GIBRALTAR NOMINEES) LIMITED	Services	FULL	100	100	100	100
		SG KLEINWORT HAMBROS BANK (GIBRALTAR) LIMITED	Bank	FULL	100	100	100	100
Greece								
		ALD AUTOMOTIVE S.A. LEASE OF CARS	Specialist Financing	FULL	79.82	100	100	100
	(1)(2)	SOGECAP GREECE	Insurance	FULL		100		100
Guernsey								
		ARAMIS II SECURITIES CO, LTD	Financial Company	FULL	100	100	100	100
		CDS INTERNATIONAL LIMITED	Services	FULL	100	100	100	100
		GRANGE NOMINEES LIMITED	Bank	FULL	100	100	100	100
		GUERNSEY FINANCIAL ADVISORY SERVICES LIMITED	Bank	FULL	100	100	100	100
		GUERNSEY NOMINEES LIMITED	Bank	FULL	100	100	100	100
		HAMBROS (GUERNSEY NOMINEES) LTD	Services	FULL	100	100	100	100
		HTG LIMITED	Services	FULL	100	100	100	100
		K.B. (C.I.) NOMINEES LIMITED	Bank	FULL	100	100	100	100
	(8)	KBII PCC LIMITED	Bank	FULL	100	100	100	100
	(5)	KLEINWORT BENSON (CHANNEL ISLANDS) INVESTMENT MANAGEMENT LIMITED	Bank	FULL		100		100
	(5)	KLEINWORT BENSON (CHANNEL ISLANDS) LIMITED	Bank	FULL		100		100
	(5)	KLEINWORT BENSON (GUERNSEY) LIMITED	Bank	FULL		100		100
	(5)	KLEINWORT BENSON (GUERNSEY) SERVICES LIMITED	Bank	FULL		100		100
	(5)	KLEINWORT BENSON CHANNEL ISLANDS HOLDINGS LIMITED	Bank	FULL		100		100
		MISON NOMINEES LIMITED	Bank	FULL	100	100	100	100
	(1)	SG HAMBROS BANK (CHANNEL ISLANDS) LTD GUERNSEY BRANCH	Bank	FULL	100	100	100	100
Guinea								
		SG DE BANQUES EN GUINEE	Bank	FULL	57.94	57.94	57.94	57.94
Equatorial Guinea								

Country			Activity	Method*	Group ownership interest at 31.12.2017	Group ownership interest at 31.12.2016	Group voting interest at 31.12.2017	Group voting interest at 31.12.2016
		SOCIETE GENERALE DE BANQUES EN GUINEE EQUATORIALE	Bank	FULL	52.44	52.44	57.23	57.23
Hong Kong								
	(1)	DESCARTES TRADING HONG KONG BRANCH	Financial Company	FULL	100	100	100	100
	(2)	NEWEDGE BROKER HONG KONG LTD	Broker	FULL		100		100
		SG ASSET FINANCE (HONG KONG) LIMITED	Broker	FULL	100	100	100	100
		SG FINANCE (ASIA PACIFIC) LIMITED	Financial Company	FULL	100	100	100	100
		SG FINANCE (HONG KONG) LIMITED	Financial Company	FULL	100	100	100	100
	(1)	SG HONG KONG	Bank	FULL	100	100	100	100
		SG SECURITIES (HK) NOMINEES LTD	Broker	FULL	100	100	100	100
		SG SECURITIES (HONG-KONG) LTD	Broker	FULL	100	100	100	100
		SG SECURITIES ASIA INTERNATIONAL HOLDINGS LTD (HONG-KONG)	Broker	FULL	100	100	100	100
		SOCIETE GENERALE ASIA LTD	Financial Company	FULL	100	100	100	100
		TH INVESTMENTS (HONG KONG) 1 LIMITED	Financial Company	FULL	100	100	100	100
		TH INVESTMENTS (HONG KONG) 2 LIMITED	Financial Company	FULL	100	100	100	100
		TH INVESTMENTS (HONG KONG) 5 LIMITED	Financial Company	FULL	100	100	100	100
Hungary								
		ALD AUTOMOTIVE MAGYARORSZAG KFT	Specialist Financing	FULL	79.82	100	100	100
	(6)	MKB-EUROLEASING AUTOPARK KERESKEDELMI ES SZOLGALTATO ZARTKORUEN MUKODO RESZVENYTARSASAG	Specialist Financing	FULL	79.82		100	
		SG EQUIPMENT FINANCE HUNGARY ZRT	Specialist Financing	EFS	100	100	100	100
		SG EQUIPMENT LEASING HUNGARY LTD	Specialist Financing	EFS	100	100	100	100
Isle of Man								
		KBBIOM LIMITED	Bank	FULL	50	100	50	100
		KBTIOM LIMITED	Bank	FULL	100	100	100	100
Cayman Islands								
		AEGIS HOLDINGS (OFFSHORE) LTD.	Financial Company	FULL	100	100	100	100
		BRIDGEVIEW II LIMITED	Specialist Financing	FULL	100	100	100	100
	(8)	SOCIETE GENERALE (NORTH PACIFIC) LTD	Bank	FULL	100	100	100	100
British Virgin Islands								
		TSG HOLDINGS LTD	Services	FULL	100	100	100	100
		TSG MANAGEMENT LTD	Services	FULL	100	100	100	100
		TSG SERVICES LTD	Services	FULL	100	100	100	100
India								
		ALD AUTOMOTIVE PRIVATE LIMITED	Specialist Financing	EFS	79.82	100	100	100
	(3)	NEWEDGE BROKER INDIA PTE LTD	Broker	FULL		100		100
	(1)	SG MUMBAI	Bank	FULL	100	100	100	100
		SOCIETE GENERALE GLOBAL SOLUTION CENTRE PRIVATE	Services	FULL	100	100	100	100
		SOCIETE GENERALE SECURITIES INDIA PRIVATE LIMITED	Broker	FULL	100	100	100	100

Country			Activity	Method*	Group ownership interest		Group voting interest	
					at 31.12.2017	at 31.12.2016	at 31.12.2017	at 31.12.2016
Ireland								
		ALD RE DESIGNATED ACTIVITY COMPANY	Insurance	FULL	79.82	100	100	100
		INORA LIFE LTD	Insurance	FULL	100	100	100	100
		IRIS II SPV DESIGNATED ACTIVITY COMPANY	Financial Company	FULL	100	100	100	100
	(6)	MERRION FLEET FINANCE LIMITED	Financial Company	FULL	79.82		100	
	(6)	MERRION FLEET MANAGEMENT LIMITED	Specialist Financing	FULL	79.82		100	
	(1)	SG DUBLIN	Bank	FULL	100	100	100	100
		SG KLEINWORT HAMBROS PRIVATE INVESTMENT OFFICE SERVICES LIMITED	Bank	FULL	100	100	100	100
		SGBT FINANCE IRELAND DESIGNATED ACTIVITY COMPANY	Specialist Financing	FULL	100	100	100	100
		SGSS (IRELAND) LIMITED	Financial Company	FULL	100	100	100	100
		SOCIETE GENERALE HEDGING DESIGNATED ACTIVITY COMPANY	Financial Company	FULL	100	100	100	100
Italy								
		ALD AUTOMOTIVE ITALIA S.R.L	Specialist Financing	FULL	79.82	100	100	100
		FIDITALIA S.P.A	Specialist Financing	FULL	100	100	100	100
		FRAER LEASING SPA	Specialist Financing	FULL	73.85	73.85	73.85	73.85
		SG EQUIPMENT FINANCE ITALY S.P.A.	Specialist Financing	FULL	100	100	100	100
		SG FACTORING SPA	Specialist Financing	FULL	100	100	100	100
		SG LEASING SPA	Specialist Financing	FULL	100	100	100	100
	(1)	SG MILAN	Bank	FULL	100	100	100	100
	(1)	SOCECAP SA RAPPRESENTANZA GENERALE PER L'ITALIA	Insurance	FULL	100	100	100	100
		SOCIETE GENERALE SECURITIES SERVICES S.P.A.	Bank	FULL	100	100	100	100
	(1)	SOGESSUR SA	Insurance	FULL	100	100	100	100
Japan								
		LYXOR ASSET MANAGEMENT JAPAN CO LTD	Portfolio Management	FULL	100	100	100	100
	(1)	SG TOKYO	Bank	FULL	100	100	100	100
	(1)	SOCIETE GENERALE (NORTH PACIFIC) LTD, TOKYO BRANCH	Bank	FULL	100	100	100	100
		SOCIETE GENERALE SECURITIES JAPAN LIMITED	Broker	FULL	100	100	100	100
Jersey								
		ELMFORD LIMITED	Services	FULL	100	100	100	100
		HANOM I LIMITED	Financial Company	FULL	100	100	100	100
		HANOM II LIMITED	Financial Company	FULL	100	100	100	100
		HANOM III LIMITED	Financial Company	FULL	100	100	100	100
		JD CORPORATE SERVICES LIMITED	Services	FULL	100	100	100	100
	(5)	KLEINWORT BENSON (JERSEY) SERVICES LIMITED	Bank	FULL		100		100
		KLEINWORT BENSON CUSTODIAN SERVICES LIMITED	Bank	FULL	100	100	100	100

Country			Activity	Method*	Group ownership interest at 31.12.2017	Group ownership interest at 31.12.2016	Group voting interest at 31.12.2017	Group voting interest at 31.12.2016
	(7)	LYXOR MASTER FUND	Financial Company	FULL	100	100	100	100
		NEWMEAD TRUSTEES LIMITED	Financial Company	FULL	100	100	100	100
		SG HAMBROS (FOUNDATIONS) LTD	Financial Company	FULL	100	100	100	100
		SG HAMBROS NOMINEES (JERSEY) LTD	Financial Company	FULL	100	100	100	100
	(5)	SG HAMBROS PROPERTIES (JERSEY) LTD	Financial Company	FULL		100		100
		SG KLEINWORT HAMBROS BANK (CI) LIMITED	Bank	FULL	100	100	100	100
		SG KLEINWORT HAMBROS CORPORATE SERVICES (CI) LIMITED	Portfolio Management	FULL	100	100	100	100
		SG KLEINWORT HAMBROS TRUST COMPANY (CI) LIMITED	Financial Company	FULL	100	100	100	100
		SGKH TRUSTEES (CI) LIMITED	Services	FULL	100	100	100	100
		SOLENTIS INVESTMENT SOLUTIONS PCC	Financial Company	FULL	100	100	100	100
Latvia								
		ALD AUTOMOTIVE SIA	Specialist Financing	EFS	59.86	75	75	75
Lebanon								
		SG DE BANQUE AU LIBAN	Bank	ESI	16.79	16.8	16.85	22.73
Lithuania								
		UAB ALD AUTOMOTIVE	Specialist Financing	EFS	59.86	75	75	75
Luxembourg								
		ALD INTERNATIONAL SERVICES S.A.	Specialist Financing	FULL	79.82	100	100	100
		AXA IM FIIS US SH.DUR.HIGH YIELD A DIS H	Specialist Financing	ESI	38	38	38	38
		AXUS LUXEMBOURG SA	Specialist Financing	FULL	79.82	100	100	100
		BARTON CAPITAL SA	Financial Company	FULL	100	100	100	100
		CHABON SA	Financial Company	FULL	100	100	100	100
	(6)	CODEIS COMPARTIMENT A0076	Financial Company	FULL	100		100	
		CODEIS SECURITIES S.A.	Financial Company	FULL	100	100	100	100
		COVALBA	Financial Company	FULL	100	100	100	100
	(6)	G FINANCE LUXEMBOURG SA	Financial Company	FULL	100		100	
		IVEFI S.A.	Financial Company	FULL	100	100	100	100
		LX FINANZ S.A.R.L.	Financial Company	FULL	100	100	100	100
		PIONEER INVESTMENTS DIVERSIFIED LOANS FUND	Specialist Financing	FULL	100	100	100	100
		RED & BLACK AUTO LEASE GERMANY 2 S.A.	Financial Company	FULL	79.82	100	100	100
		SG ISSUER	Financial Company	FULL	100	100	100	100
		SGBT ASSET BASED FUNDING SA	Financial Company	FULL	100	100	100	100
		SGBTCI	Financial Company	FULL	100	100	100	100
		SOCIETE GENERALE BANK & TRUST	Bank	FULL	100	100	100	100
		SOCIETE GENERALE CAPITAL MARKET FINANCE	Financial Company	FULL	100	100	100	100

Country			Activity	Method*	Group ownership interest at 31.12.2017	Group ownership interest at 31.12.2016	Group voting interest at 31.12.2017	Group voting interest at 31.12.2016
		SOCIETE GENERALE FINANCING AND DISTRIBUTION	Financial Company	FULL	100	100	100	100
		SOCIETE GENERALE LDG	Bank	FULL	100	100	100	100
		SOCIETE GENERALE LIFE INSURANCE BROKER SA	Financial Company	FULL	100	100	100	100
		SOCIETE GENERALE PRIVATE WEALTH MANAGEMENT S.A.	Financial Company	FULL	100	100	100	100
		SOCIETE GENERALE RE SA	Insurance	FULL	100	100	100	100
	(6)	SOCIETE IMMOBILIERE DE L'ARSENAL	Group Real Estate Management Company	FULL	100		100	
		SOGELIFE	Insurance	FULL	100	100	100	100
Macedonia								
		OHRIDSKA BANKA AD SKOPJE	Bank	FULL	70.02	70.02	70.96	71.33
Madagascar								
		BANKY FAMPANDROSOANA VAROTRA SG	Bank	FULL	70	70	70	70
Malta								
		LNG MALTA INVESTMENT 1 LIMITED	Financial Company	FULL	100	100	100	100
		LNG MALTA INVESTMENT 2 LIMITED	Financial Company	FULL	100	100	100	100
Morocco								
		ALD AUTOMOTIVE SA MAROC	Specialist Financing	FULL	36.56	43.62	50	50
		ATHENA COURTAGE	Insurance	FULL	58.41	58.35	99.93	99.93
		FONCIMMO	Group Real Estate Management Company	FULL	57.53	57.46	100	100
		LA MAROCAINE VIE	Insurance	FULL	89.02	89	99.98	99.98
		SG MAROCAINE DE BANQUES	Bank	FULL	57.53	57.46	57.53	57.46
		SOCIETE D' EQUIPEMENT DOMESTIQUE ET MENAGER "EQDOM"	Specialist Financing	FULL	45.75	45.73	53.72	53.72
		SOCIETE GENERALE DE LEASING AU MAROC	Specialist Financing	FULL	57.53	57.46	100	100
		SOCIETE GENERALE TANGER OFFSHORE	Financial Company	FULL	57.46	57.39	99.88	99.88
		SOGECAPITAL GESTION	Financial Company	FULL	57.49	57.43	99.94	99.94
	(6)	SOGECAPITAL PLACEMENT	Portfolio Management	FULL	57.5		99.96	
		SOGEFINANCEMENT MAROC	Specialist Financing	FULL	57.53	57.46	100	100
Mauritius								
		SG SECURITIES BROKING (M) LIMITED	Broker	FULL	100	100	100	100
Mexico								
		ALD AUTOMOTIVE S.A. DE C.V.	Specialist Financing	FULL	79.82	100	100	100
		ALD FLEET SA DE CV SOFOM ENR	Specialist Financing	FULL	79.82	100	100	100
		SGFP MEXICO, S.A. DE C.V.	Financial Company	FULL	100	100	100	100
Moldova								
		MOBIASBANCA GROUPE SOCIETE GENERALE	Bank	FULL	79.93	79.93	87.9	87.9
Monaco								

Country			Activity	Method*	Group ownership interest at 31.12.2017	Group ownership interest at 31.12.2016	Group voting interest at 31.12.2017	Group voting interest at 31.12.2016
	(1)	CREDIT DU NORD - MONACO	Bank	FULL	100	100	100	100
	(1)	SMC MONACO	Bank	FULL	100	100	100	100
	(1)	SOCIETE GENERALE (SUCCURSALE MONACO)	Bank	FULL	100	100	100	100
		SOCIETE GENERALE PRIVATE BANKING (MONACO)	Bank	FULL	100	100	100	100
Montenegro								
		SOCIETE GENERALE BANKA MONTENEGRO A.D.	Bank	FULL	90.56	90.56	90.56	90.56
Norway								
		ALD AUTOMOTIVE AS	Specialist Financing	FULL	79.82	100	100	100
		NF FLEET AS	Specialist Financing	FULL	63.85	80	80	80
		SG FINANS AS	Specialist Financing	FULL	100	100	100	100
New Caledonia								
		CREDICAL	Specialist Financing	FULL	87.07	87.07	96.64	96.64
		SOCIETE GENERALE CALEDONIENNE DE BANQUE	Bank	FULL	90.1	90.1	90.1	90.1
Netherlands								
		ALVARENGA INVESTMENTS B.V.	Specialist Financing	FULL	100	100	100	100
	(6)	ASTEROLD B.V.	Financial Company	FULL	100		100	
		AXUS FINANCE NL B.V.	Specialist Financing	FULL	79.82	100	100	100
		AXUS NEDERLAND BV	Specialist Financing	FULL	79.82	100	100	100
		BRIGANTIA INVESTMENTS B.V.	Financial Company	FULL	100	100	100	100
	(6)	COPARER HOLDING	Group Real Estate Management Company	FULL	100		100	
		HERFSTTAFEL INVESTMENTS B.V.	Specialist Financing	FULL	100	100	100	100
		HORDLE FINANCE B.V.	Financial Company	FULL	100	100	100	100
		MONTALIS INVESTMENT BV	Specialist Financing	FULL	100	100	100	100
	(1)	SG AMSTERDAM	Bank	FULL	100	100	100	100
		SG EQUIPMENT FINANCE BENELUX BV	Specialist Financing	FULL	100	100	100	100
		SOGELEASE B.V.	Specialist Financing	FULL	100	100	100	100
		SOGELEASE FILMS	Specialist Financing	FULL	100	100	100	100
		TYNEVOR B.V.	Financial Company	FULL	100	100	100	100
The Philippines								
	(1) (8)	SOCIETE GENERALE MANILA OFFSHORE BRANCH	Bank	FULL	100	100	100	100
Poland								
		ALD AUTOMOTIVE POLSKA SP Z O.O.	Specialist Financing	FULL	79.82	100	100	100
		EURO BANK S.A.	Bank	FULL	99.99	99.97	99.99	99.97
		PEMA POLSKA SP.Z O.O.	Services	FULL	100	100	100	100
		SG EQUIPMENT LEASING POLSKA SP Z.O.O.	Specialist Financing	FULL	100	100	100	100
	(1)	SOCIETE GENERALE S.A. ODDZIAL W POLSCE	Bank	FULL	100	100	100	100

Country			Activity	Method*	Group ownership interest		Group voting interest	
					at 31.12.2017	at 31.12.2016	at 31.12.2017	at 31.12.2016
	(1)	SOGECAP RISQUES DIVERS SPOLKA AKCYJNA ODDZIAL W POLSCE	Insurance	FULL	100	100	100	100
	(1)	SOGECAP SPOLKA AKCYJNA ODDZIAL W POLSCE	Insurance	FULL	100	100	100	100
French Polynesia								
		BANQUE DE POLYNESIE	Bank	FULL	72.1	72.1	72.1	72.1
		SOGELEASE BDP "SAS"	Specialist Financing	FULL	72.1	72.1	100	100
Portugal								
	(5)	PARCOURS PORTUGAL SA	Specialist Financing	FULL		100		100
		SGALD AUTOMOTIVE SOCIEDADE GERAL DE COMERCIO E ALUGUER DE BENZ SA	Specialist Financing	FULL	79.82	100	100	100
Czech Republic								
		ALD AUTOMOTIVE SRO	Specialist Financing	FULL	79.82	100	100	100
		CATAPS	Services	ESI	12.15	12.15	20	20
		ESSOX SRO	Specialist Financing	FULL	80	80	100	100
		FACTORING KB	Financial Company	FULL	60.73	60.73	100	100
		KB PENZIJNI SPOLECNOST, A.S.	Financial Company	FULL	60.73	60.73	100	100
		KB REAL ESTATE	Real Estate and Real Estate Financing	FULL	60.73	60.73	100	100
		KOMERČNÍ BANKA A.S	Bank	FULL	60.73	60.73	60.73	60.73
		KOMERČNÍ POJISTOVNA A.S	Insurance	FULL	80.76	80.76	100	100
		MODRA PYRAMIDA STAVEBNI SPORITELNA AS	Financial Company	FULL	60.73	60.73	100	100
	(4)	NP 33	Real Estate and Real Estate Financing	FULL		60.73		100
		PEMA PRAHA SPOL. S.R.O.	Specialist Financing	FULL	100	100	100	100
		PROTOS	Financial Company	FULL	60.73	60.73	100	100
	(6)	PSA FINANCE CESKA REPUBLIKA SRO	Specialist Financing	FULL	80		100	
		SG EQUIPMENT FINANCE CZECH REPUBLIC S.R.O.	Specialist Financing	FULL	80.33	80.33	100	100
		SOGEPROM CESKA REPUBLIKA S.R.O.	Real Estate and Real Estate Financing	FULL	100	100	100	100
		SOGEPROM MICHLE S.R.O.	Real Estate and Real Estate Financing	FULL	100	100	100	100
	(6)	STD2, A.S.	Group Real Estate Management Company	FULL	60.73		100	
		VN 42	Real Estate and Real Estate Financing	FULL	60.73	60.73	100	100
Romania								
		ALD AUTOMOTIVE SRL	Specialist Financing	FULL	75.89	92.03	100	100
		BRD - GROUPE SOCIETE GENERALE SA	Bank	FULL	60.17	60.17	60.17	60.17
		BRD ASSET MANAGEMENT SAI SA	Portfolio Management	FULL	60.15	60.15	99.97	99.97
		BRD FINANCE IFN S.A.	Financial Company	FULL	80.48	80.48	100	100
		S.C. BRD SOGELEASE IFN S.A.	Specialist Financing	FULL	60.17	60.17	100	100
		S.C. ROGARIU IMOBILIARE S.R.L.	Real Estate and Real Estate Financing	FULL	75	75	75	75
		SOCIETE GENERALE EUROPEAN BUSINESS SERVICES S.A.	Services	FULL	100	99.99	100	100
		SOGEPROM ROMANIA SRL	Real Estate and Real Estate Financing	FULL	100	100	100	100

Country			Activity	Method*	Group ownership interest at 31.12.2017	Group ownership interest at 31.12.2016	Group voting interest at 31.12.2017	Group voting interest at 31.12.2016
United Kingdom								
		ACR	Financial Company	FULL	100	100	100	100
		ALD AUTOMOTIVE GROUP PLC	Specialist Financing	FULL	79.82	100	100	100
		ALD AUTOMOTIVE LIMITED	Specialist Financing	FULL	79.82	100	100	100
		ALD FUNDING LIMITED	Specialist Financing	FULL	79.82	100	100	100
	(1)	BRIDGEVIEW II LIMITED (UK BRANCH)	Specialist Financing	FULL	100	100	100	100
	(1)	BRIGANTIA INVESTMENTS B.V. (UK BRANCH)	Financial Company	FULL	100	100	100	100
	(1)	DESCARTES TRADING LONDON BRANCH	Financial Company	FULL	100	100	100	100
		FENCHURCH NOMINEES LIMITED	Bank	FULL	100	100	100	100
		FRANK NOMINEES LIMITED	Bank	FULL	100	100	100	100
	(2)	HOLMES DROLLED LIMITED	Bank	FULL		100		100
	(1)	HORDLE FINANCE B.V. (UK BRANCH)	Financial Company	FULL	100	100	100	100
	(8)	JWB LEASE HOLDINGS LIMITED	Specialist Financing	FULL	100	100	100	100
		JWB LEASING LIMITED PARTNERSHIP	Specialist Financing	FULL	100	100	100	100
		KBIM STANDBY NOMINEES LIMITED	Bank	FULL	100	100	100	100
		KBPB NOMINEES LIMITED	Bank	FULL	100	100	100	100
	(5)	KLEINWORT BENSON BANK LIMITED	Bank	FULL		100		100
		KLEINWORT BENSON FARMLAND TRUST (MANAGERS) LIMITED	Bank	FULL	75	100	75	100
		KLEINWORT BENSON UNIT TRUSTS LIMITED	Bank	FULL	100	100	100	100
		LANGBOURN NOMINEES LIMITED	Bank	FULL	100	100	100	100
	(2)	LNG INVESTMENT 1 LTD	Financial Company	FULL		100		100
	(2)	LNG INVESTMENT 2 LTD	Financial Company	FULL		100		100
		LYXOR ASSET MANAGEMENT UK LLP	Financial Company	FULL	100	100	100	100
		MAGPIE ROSE LIMITED	Bank	FULL	100	100	100	100
	(2)	PARCOURS UK LIMITED	Specialist Financing	FULL		100		100
		PICO WESTWOOD LIMITED	Bank	FULL	100	100	100	100
		ROBERT BENSON, LONSDALE & CO (CANADA) LIMITED	Bank	FULL	100	100	100	100
		SAINT MELROSE LIMITED	Bank	FULL	100	100	100	100
	(6)	SG (MARITIME) LEASING LIMITED	Specialist Financing	FULL	100		100	
		SG EQUIPMENT FINANCE (DECEMBER) LIMITED	Specialist Financing	FULL	100	100	100	100
		SG EQUIPMENT FINANCE LEASING LIMITED	Specialist Financing	FULL	100	100	100	100
		SG EQUIPMENT FINANCE OPERATING LEASING LIMITED	Specialist Financing	FULL	100	100	100	100
		SG EQUIPMENT FINANCE RENTAL LIMITED	Specialist Financing	FULL	100	100	100	100
		SG FINANCIAL SERVICES LIMITED	Financial Company	FULL	100	100	100	100
		SG HAMBROS (LONDON) NOMINEES LIMITED	Financial Company	FULL	100	100	100	100
		SG HAMBROS TRUST COMPANY LTD	Financial Company	FULL	100	100	100	100

Country			Activity	Method*	Group ownership interest		Group voting interest	
					at 31.12.2017	at 31.12.2016	at 31.12.2017	at 31.12.2016
		SG HEALTHCARE BENEFITS TRUSTEE COMPANY LIMITED	Financial Company	FULL	100	100	100	100
		SG INVESTMENT LIMITED	Financial Company	FULL	100	100	100	100
		SG KLEINWORT HAMBROS BANK LIMITED	Bank	FULL	100	100	100	100
		SG KLEINWORT HAMBROS LIMITED	Bank	FULL	100	100	100	100
		SG KLEINWORT HAMBROS TRUST COMPANY (UK) LIMITED	Bank	FULL	100	100	100	100
		SG LEASING (ASSETS) LIMITED	Specialist Financing	FULL	100	100	100	100
		SG LEASING (CENTRAL 1) LIMITED	Specialist Financing	FULL	100	100	100	100
		SG LEASING (CENTRAL 3) LIMITED	Specialist Financing	FULL	100	100	100	100
	(8)	SG LEASING (DECEMBER) LIMITED	Specialist Financing	FULL	100	100	100	100
		SG LEASING (GEMS) LIMITED	Specialist Financing	FULL	100	100	100	100
		SG LEASING (JUNE) LIMITED	Specialist Financing	FULL	100	100	100	100
		SG LEASING (MARCH) LIMITED	Specialist Financing	FULL	100	100	100	100
		SG LEASING (USD) LIMITED	Specialist Financing	FULL	100	100	100	100
		SG LEASING (UTILITIES) LIMITED	Specialist Financing	FULL	100	100	100	100
		SG LEASING IX	Specialist Financing	FULL	100	100	100	100
	(8)	SG LEASING XII	Specialist Financing	FULL	100	100	100	100
	(1)	SG LONDRES	Bank	FULL	100	100	100	100
		SGFLD LIMITED	Financial Company	FULL	100	100	100	100
		SOCGEN NOMINEES (UK) LIMITED	Financial Company	FULL	100	100	100	100
		SOCIETE GENERALE EQUIPMENT FINANCE LIMITED	Specialist Financing	FULL	100	100	100	100
		SOCIETE GENERALE INTERNATIONAL LIMITED	Broker	FULL	100	100	100	100
		SOCIETE GENERALE INVESTMENTS (U.K.) LIMITED	Financial Company	FULL	100	100	100	100
	(8)	SOCIETE GENERALE SECURITIES SERVICES UK LIMITED	Broker	FULL	100	100	100	100
		STRABUL NOMINEES LIMITED	Financial Company	FULL	100	100	100	100
	(8)	TALOS HOLDING LTD	Financial Company	FULL	100	100	100	100
	(8)	TALOS SECURITIES LTD	Broker	FULL	100	100	100	100
	(1)	TH INVESTMENTS (HONG KONG) 2 LIMITED	Financial Company	FULL	100	100	100	100
	(2)	TH LEASING (JUNE) LIMITED	Specialist Financing	FULL		100		100
	(2)	TH STRUCTURED ASSET FINANCE LIMITED	Financial Company	FULL		100		100
		THE EIFFEL LIMITED PARTNERSHIP	Specialist Financing	FULL	100	100	100	100
		THE FENCHURCH PARTNERSHIP	Financial Company	FULL	100	100	100	100
	(1)	TYNEVOR B.V. (UK BRANCH)	Financial Company	FULL	100	100	100	100
Russian Federation								
		ALD AUTOMOTIVE OOO	Specialist Financing	FULL	79.82	100	100	100
		CLOSED JOINT STOCK COMPANY SG FINANCE	Specialist Financing	EFS	99.95	100	100	100
		COMMERCIAL BANK DELTACREDIT JOINT STOCK COMPANY	Bank	FULL	99.95	99.95	100	100

Country			Activity	Method*	Group ownership interest at 31.12.2017	Group ownership interest at 31.12.2016	Group voting interest at 31.12.2017	Group voting interest at 31.12.2016
		CREDIT INSTITUTION OBYEDINYONNAYA RASCHOTNAYA SISTEMA	Financial Company	FULL	99.95	99.95	100	100
		JSC TELSICOM	Services	FULL	99.95	99.95	100	100
		LLC RUSFINANCE	Bank	FULL	99.95	99.95	100	100
		LLC RUSFINANCE BANK	Bank	FULL	99.95	99.95	100	100
		PJSC ROSBANK	Bank	FULL	99.95	99.95	99.95	99.95
	(2)	PROEKTINVEST LLC	Group Real Estate Management Company	FULL		99.95		100
		RB FACTORING LLC	Specialist Financing	FULL	99.95	99.95	100	100
		RB LEASING LLC	Specialist Financing	FULL	99.95	99.95	100	100
		RB SERVICE LLC	Group Real Estate Management Company	FULL	99.95	99.95	100	100
		RB SPECIALIZED DEPOSITARY LLC	Financial Company	FULL	99.95	99.95	100	100
		SG STRAKHOVANIE LLC	Insurance	FULL	99.99	99.99	100	100
		SOCIETE GENERALE STRAKHOVANIE ZHIZNI LLC	Insurance	FULL	99.99	99.99	100	100
		SOSNOVKA LLC	Group Real Estate Management Company	FULL	99.95	99.95	100	100
	(2)	VALMONT LLC	Group Real Estate Management Company	FULL		99.95		100
Senegal								
		SOCIETE GENERALE DE BANQUES AU SENEGAL	Bank	FULL	64.45	64.45	64.87	64.87
Serbia								
		ALD AUTOMOTIVE D.O.O BEOGRAD	Specialist Financing	FULL	79.82	100	100	100
		SOCIETE GENERALE BANKA SRBIJA	Bank	FULL	100	100	100	100
		SOGELEASE SRBIJA D.O.O.	Specialist Financing	FULL	100	100	100	100
Singapore								
		SG MARKETS (SEA) PTE. LTD.	Broker	FULL	100	100	100	100
		SG SECURITIES (SINGAPORE) PTE. LTD.	Broker	FULL	100	100	100	100
	(1)	SG SINGAPOUR	Bank	FULL	100	100	100	100
		SG TRUST (ASIA) LTD	Financial Company	FULL	100	100	100	100
Slovakia								
		ALD AUTOMOTIVE SLOVAKIA S.R.O.	Specialist Financing	FULL	79.82	100	100	100
	(1)	KOMERČNÍ BANKA BRATISLAVA	Bank	FULL	60.73	60.73	100	100
		PEMA SLOVAKIA SPOL.S.R.O.	Specialist Financing	FULL	100	100	100	100
	(6)	PSA FINANCE SLOVAKIA SRO	Specialist Financing	FULL	80		100	
	(1)	SG EQUIPMENT FINANCE CZECH REPUBLIC S.R.O. ORGANIZACNA ZLOZKA (SLOVAKIA)	Specialist Financing	FULL	80.33	80.33	100	100
Slovenia								
		ALD AUTOMOTIVE OPERATIONAL LEASING DOO	Specialist Financing	FULL	79.82	100	100	100
		SKB LEASING D.O.O.	Specialist Financing	FULL	99.73	99.73	100	100
		SKB BANKA D.D. LJUBLJANA	Bank	FULL	99.73	99.73	99.73	99.73
		SKB LEASING SELECT D.O.O.	Specialist Financing	FULL	99.73	99.73	100	100

Country			Activity	Method*	Group ownership interest		Group voting interest	
					at 31.12.2017	at 31.12.2016	at 31.12.2017	at 31.12.2016
Sweden								
		ALD AUTOMOTIVE AB	Specialist Financing	FULL	79.82	100	100	100
		NF FLEET AB	Specialist Financing	FULL	63.85	80	80	80
		PEMA TRUCK- OCH TRAILERUTHYRNING AB	Specialist Financing	FULL	100	100	100	100
	(1)	SG FINANS AS SWEDISH BRANCH	Specialist Financing	FULL	100	100	100	100
	(1)(6)	SOCIETE GENERALE SA BANKFILIAL SVERIGE	Bank	FULL	100		100	
Switzerland								
		ALD AUTOMOTIVE AG	Specialist Financing	FULL	79.82	100	100	100
		PEMA TRUCK- UND TRAILERVERMIETUNG GMBH	Specialist Financing	FULL	100	100	100	100
	(8)	ROSBANK (SWITZERLAND)	Bank	FULL	99.95	99.95	100	100
		SG EQUIPMENT FINANCE SCHWEIZ AG	Specialist Financing	FULL	100	100	100	100
	(1)	SG ZURICH	Bank	FULL	100	100	100	100
		SOCIETE GENERALE PRIVATE BANKING (SUISSE) S.A.	Bank	FULL	100	100	100	100
Taiwan								
	(1)	SG SECURITIES (HONG KONG) LIMITED TAIPEI BRANCH	Broker	FULL	100	100	100	100
	(1)	SG TAIPEI	Bank	FULL	100	100	100	100
Chad								
		SOCIETE GENERALE TCHAD	Bank	FULL	56.86	55.19	67.83	66.16
Thailand								
	(6)	SOCIETE GENERALE SECURITIES (THAILAND) LTD.	Broker	FULL	100		100	
Togo								
	(1)	SOCIETE GENERALE TOGO	Bank	FULL	89.64	88.34	100	100
Tunisia								
		UNION INTERNATIONALE DE BANQUES	Bank	FULL	55.1	55.1	52.34	52.34
Turkey								
		ALD AUTOMOTIVE TURIZM TICARET ANONIM SIRKETI	Specialist Financing	FULL	79.82	100	100	100
	(1)	SG ISTANBUL	Bank	FULL	100	100	100	100
Ukraine								
		ALD AUTOMOTIVE UKRAINE LIMITED LIABILITY COMPANY	Specialist Financing	EFS	79.82	100	100	100

* FULL: Full consolidation - JO: Joint Operation - EJV: Equity (Joint Venture) - ESI: Equity (significant influence) - EFS: Equity For Simplification (Entities controlled by the Group that are consolidated using the equity method for simplification due to their limited materiality).

(1) Branches
(2) Entities wound up in 2017
(3) Removal from the scope in 2017
(4) Entities sold in 2017
(5) Merged in 2017
(6) Newly consolidated in 2017
(7) Including 96 funds
(8) Wind up in process

Additional information related to the consolidation scope and equity investments as required by Regulation 2016-09 of the "Autorité des Normes Comptables" (ANC, the French Accounting standard setter), dated 2nd December 2016 is available on the Societe Generale Group website at: *https://www.societegenerale.com/en/measuring-our-performance/information-and-publications/registration-documents*

NOTE 8.7 - FEES PAID TO STATUTORY AUDITORS

The consolidated financial statements of Societe Generale Group are certified jointly by Ernst & Young et Autres, represented by Mrs. Isabelle Santenac, on the one hand; and Deloitte et Associés, represented by Mr. José-Luis Garcia, on the other hand.

On the proposal of the Board of Directors, the Annual General Meeting held on 22nd May 2012 appointed Ernst & Young et Autres and renewed the mandate of Deloitte et Associés, for six years.

Further to the publication of the European regulation on the audit reform, a new approval policy of the non-audit services of statutory auditors ("SACC") and their network was set up by the Audit and Internal Control Committee of Societe Generale (CACI) to verify its compliance in relation to the new regulation before the launch of the mission.

A synthesis of the SACC (approved or refused) is presented to every session of the CACI.

In addition, a report on the fees according to type of mission (audit or non-audit) is submitted each year to the CACI.

Lastly, the Finance Departments of the entities and business divisions annually appraise the quality of the audits performed by Deloitte et Associés and Ernst & Young et Autres. The conclusions of this survey are presented to the CACI.

AMOUNTS OF STATUTORY AUDITORS' FEES PRESENTED IN THE INCOME STATEMENT

		Ernst & Young et Autres		Deloitte et Associés		TOTAL	
(In EUR m excl. VAT)		2017	2016	2017	2016	2017	2016
Statutory audit, certification, examination of parent company and consolidated accounts	Issuer	7	4	9	6	16	10
	Fully consolidated subsidiaries	17	14	14	11	31	25
Sub-total Audit		24	18	23	17	47	35
Non-audit services (SACC)	Issuer	1	2	1	1	2	3
	Fully consolidated subsidiaries	1	2	1	2	2	4
Total		26	22	25	20	51	42

The non-audit services provided by statutory auditors this year mainly consisted of missions of compliance review with regard to the regulatory requirements, missions of internal control within the framework of respect of ISAE standards (International Standard on Assurance Engagement), complementary audits within the scope of issuing of certificates or of the RSE report (RSE: environmental and social responsibility), and audit assignments within the framework of planned acquisitions.

NOTE 9 - INFORMATION ON RISKS AND LITIGATION

Every quarter, the Group reviews in detail the disputes presenting a significant risk. These disputes may lead to the recording of a provision if it becomes probable or certain that the Group will incur an outflow of resources for the benefit of a third party without receiving at least the equivalent value in exchange.

For each of the disputes described in the present Chapter, no detailed information can be disclosed on either the recording or the amount of a specific provision given that such disclosure would likely seriously prejudice the outcome of the disputes in question.

Additionally, to take into account the development of a global risk of outflows regarding some ongoing judicial investigations and proceedings in the US (such as the Office of Foreign Assets Control) and with European authorities, as well as the dispute on the French "précompte", the Group has recorded a provision for disputes among its liabilities which is disclosed in Note 3.8 to the consolidated financial statements.

- Beginning in 2006, Societe Generale, along with numerous other banks, financial institutions, and brokers, received requests for information from the US Internal Revenue Service, the Securities and Exchange Commission ("SEC") and the Antitrust Division of the U.S. Department of Justice ("DOJ"), focused on alleged noncompliance with various laws and regulations relating to the provision to governmental entities of Guaranteed Investment Contracts ("GICs") and related products in connection with the issuance of tax-exempt municipal bonds. Societe Generale has cooperated with the US authorities.

- On 24th October 2012, the Court of Appeal of Paris confirmed the first judgment delivered on 5th October 2010, finding J. Kerviel guilty of breach of trust, fraudulent insertion of data into a computer system, forgery and use of forged documents. J. Kerviel was sentenced to serve a prison sentence of five years, two years of which are suspended, and was ordered to pay EUR 4.9 billion as damages to the Bank. On 19th March 2014, the Supreme Court confirmed the criminal liability of J. Kerviel. This decision puts an end to the criminal proceedings. On the civil front, the Supreme Court has departed from its traditional line of case law regarding the compensation of victims of criminal offences against property and remanded the case to the Versailles Court of Appeal for it to rule on the amount of damages. On 23rd September 2016, the Versailles Court of Appeal rejected J. Kerviel's request for an expert determination of the damage suffered by Societe Generale, and therefore confirmed that the accounting losses suffered by the Bank as a result of his criminal conduct amount to EUR 4.9 billion. It also declared J. Kerviel partially responsible for the damage caused to Societe Generale and sentenced him to pay EUR 1 million to Societe Generale. Societe Generale and J. Kerviel did not appeal before the Supreme Court. Societe Generale considers that this decision has no impact on its tax situation. However, as indicated by the Minister of the Economy and Finance in September 2016, the tax authorities have examined the tax consequences of this book loss and recently confirmed that they intended to call into question the deductibility of the loss caused by the actions of J. Kerviel, amounting to EUR 4.9 billion. This proposed tax rectification has no immediate effect and will possibly have to be confirmed by an adjustment notice sent by the tax authorities when Societe Generale is in a position to deduct the tax loss carryforwards arising from the loss from its taxable income. Such a situation will not occur for several years according to the Bank's forecasts. In view of the 2011 opinion of the French Supreme Administrative Court (*Conseil d'État*) and its established case law which was recently confirmed again in this regard, Societe Generale considers that there is no need to provision the corresponding deferred tax assets. In the event that the authorities decide, in due course, to confirm their current position, the Societe Generale Group will not fail to assert its rights before the competent courts.

- Between 2003 and 2008, Societe Generale set up gold consignment lines with the Turkish group Goldas. In February 2008, Societe Generale was alerted to a risk of fraud and embezzlement of gold stocks held by Goldas. These suspicions were rapidly confirmed following the failure by Goldas to pay or refund gold worth EUR 466.4 million. Societe Generale brought civil proceedings against its insurers and various Goldas Group entities. Goldas launched various proceedings in Turkey and in the UK against Societe Generale. In the action brought by Societe Generale against Goldas in the UK, Goldas applied to have the action of SG struck-out and applied to the UK court for damages. On 3rd April 2017, the UK court granted both applications and will, after an inquiry into damages, rule on the amount due to Goldas, if any. On 14th September 2017, Societe Generale was granted leave to appeal by the Court of Appeal. A stay of the inquiry into damages was agreed upon by consent between Societe Generale and Goldas. The stay will be lifted upon determination of the appeal. On 16th February 2017, the Paris Commercial Court dismissed Societe Generale's claims against its insurers. Societe Generale filed an appeal against this decision.

- Societe Generale Algeria ("SGA") and several of its branch managers are being prosecuted for breach of Algerian laws on exchange rates and capital transfers with other countries. The defendants are accused of having failed to make complete or accurate statements to the Bank of Algeria on capital transfers in connection with exports or imports made by clients of SGA. The events were discovered during investigations by the Bank of Algeria, which subsequently filed civil claims before the criminal court. Sentences were delivered by the court of appeal against SGA and its employees in some proceedings, while charges were dropped in other ones. To date, fourteen cases have ended in favour of SGA and nine remain pending, seven of which before the Supreme Court.

- In the early 2000s, the French banking industry decided to transition to a new digital system in order to streamline cheque clearing. To support this reform (known as EIC – *Echange d'Images Chèques*), which has contributed to the improvement of cheque payments' security and to the fight against fraud, the banks established several interbank fees (including the CEIC which was abolished in 2007). These fees were implemented under the aegis of the banking sector supervisory authorities, and to the knowledge of the public authorities.

  On 20th September 2010, after several years of investigation, the French competition authority ruled that the joint implementation and the setting of the amount of the CEIC and of two additional fees for related services were in breach of competition law. The authority fined all the participants to the agreement (including the Banque de France) a total of approximately EUR 385 million. Societe Generale was ordered to pay a fine of EUR 53.5 million and Crédit du Nord, its subsidiary, a fine of EUR 7 million. However, in its 23rd February 2012 order, the French Court of Appeal, to which

the matter was referred by all the banks involved except Banque de France, held that there was no competition law infringement, allowing the banks to recoup the fines paid. On 14th April 2015, the Supreme Court quashed and annulled the Court of Appeal decision on the grounds that the latter did not examine the arguments of two third parties who voluntarily intervened in the proceedings. The case was heard again on 3rd and 4th November 2016 by the Paris Court of Appeal before which the case was remanded. On 21st December 2017, the Court of Appeal confirmed the fines imposed on Societe Generale and Crédit du Nord by the French competition authority. Societe Generale and Crédit du Nord have decided to file an appeal before the Supreme court against this decision.

- Societe Generale Private Banking (Suisse), along with several other financial institutions, has been named as a defendant in a putative class action that is pending in the US District Court for the Northern District of Texas. The plaintiffs seek to represent a class of individuals who were customers of Stanford International Bank Ltd. ("SIBL"), with money on deposit at SIBL and/or holding Certificates of Deposit issued by SIBL as of 16th February 2009. The plaintiffs allege that they suffered losses as a result of fraudulent activity at SIBL and the Stanford Financial Group or related entities, and that the defendants are responsible for those alleged losses. The plaintiffs further seek to recoup payments made through or to the defendants on behalf of SIBL or related entities on the basis that they are alleged to have been fraudulent transfers. The Official Stanford Investors Committee ("OSIC") was permitted to intervene and filed a complaint against Societe Generale Private Banking (Suisse) and the other defendants seeking similar relief.

  The motion by Societe Generale Private Banking (Suisse) to dismiss these claims on grounds of lack of jurisdiction was denied by the court by order filed 5th June 2014. Societe Generale Private Banking (Suisse) sought reconsideration of the Court's jurisdictional ruling, which the Court ultimately denied. On 21st April 2015, the Court permitted the substantial majority of the claims brought by the plaintiffs and the OSIC to proceed.

  On 7th November 2017, the District Court denied the plaintiffs motion for class certification. The plaintiffs are seeking leave to appeal this decision.

  On 22nd December 2015, the OSIC filed a motion for partial summary judgment seeking return of a transfer of USD 95 million to Societe Generale Private Banking (Suisse) made in December 2008 (prior to the Stanford insolvency) on the grounds that it is voidable under Texas state law as a fraudulent transfer. Societe Generale Private Banking (Suisse) has opposed this motion.

- Societe Generale, along with other financial institutions, has received formal requests from the U.S. Department of Justice ("DOJ") and the U.S. Commodity Futures Trading Commission ("CFTC") (collectively, the "U.S. Authorities"), in connection with investigations regarding submissions to the British Bankers Association for setting certain London Interbank Offered Rates ("Libor") and submissions to the European Banking Federation (now the EBF-FBE) for setting the Euro Interbank Offered Rate ("Euribor"), as well as trading in derivatives indexed to various benchmark rates.

  Societe Generale is cooperating with the U.S. Authorities and is in discussions with them in order to reach an agreement to resolve this matter. Any such agreement would include a requirement that Societe Generale pay a monetary fine and may in addition impose other sanctions. It is possible, without it being certain, that the pending discussions lead to an agreement in the next weeks or months. It is furthermore impossible to determine with certainty the amount of the fine or the other sanctions that may be imposed on Societe Generale.

  In the United States, Societe Generale, along with other financial institutions, has been named as a defendant in putative class actions involving the setting of US Dollar Libor, Japanese Yen Libor, and Euribor rates and trading in instruments indexed to those rates. Societe Generale has also been named in several individual (non-class) actions concerning the US Dollar Libor rate. All of these actions are pending in the US District Court in Manhattan (the "District Court").

  As to US Dollar Libor, the District Court has dismissed all claims against Societe Generale in two of the putative class actions and in all of the individual actions. The class plaintiffs and a number of individual plaintiffs have appealed the dismissal of their antitrust claims to the United States Court of Appeals for the Second Circuit. Two other putative class actions are effectively stayed pending resolution of these appeals. Societe Generale was voluntarily dismissed from a fifth putative class action.

  As to Japanese Yen Libor, the District Court dismissed the complaint brought by purchasers of Euroyen over-the-counter derivative products and the plaintiffs have appealed that ruling to the United States Court of Appeals for the Second Circuit. In the other action, brought by purchasers or sellers of Euroyen derivative contracts on the Chicago Mercantile Exchange ("CME"), the District Court has allowed certain Commodity Exchange Act claims to proceed to discovery. The plaintiff's deadline to move for class certification in that action is 17th October 2018.

  As to Euribor, the District Court dismissed all claims against Societe Generale in the putative class action and denied the plaintiffs' motion to file a proposed amended complaint.

  In Argentina, Societe Generale, along with other financial institutions, has been named as a defendant in litigation brought by a consumer association on behalf of Argentine consumers who held government bonds or other specified instruments that paid interest tied to US Dollar Libor. The allegations concern violations of Argentine consumer protection law in connection with alleged manipulation of the US Dollar Libor rate. Societe Generale has not yet been served with the complaint in this matter.

- On 10th December 2012, the French Supreme Administrative Court (*Conseil d'État*) rendered two decisions confirming that the "précompte tax" which used to be levied on corporations in France does not comply with EU law and defined a methodology for the reimbursement of the amounts levied by the tax authorities. However, such methodology considerably reduces the amount to be reimbursed. Societe Generale purchased in 2005 the "précompte tax" claims of two companies (Rhodia and Suez, now ENGIE) with a limited recourse on the selling companies. One of the above decisions of the French Supreme Administrative Court relates to Rhodia. Societe Generale has brought proceedings before the French administrative courts. The latest court decision rendered is a rejection, on 1st February 2016 by the French Administrative Supreme Court, of an appeal lodged by ENGIE and Societe Generale.

Several French companies applied to the European Commission, who considered that the decisions handed down by the French Supreme Administrative Court on 10th December 2012, which were supposed to implement the decision rendered by the Court of Justice of the European Union C-310/09 on 15th September 2011, infringed a number of principles of European law. The European Commission subsequently brought infringement proceedings against the French Republic in November 2014, and since then confirmed its position by publishing a reasoned opinion on 29th April 2016 and by referring the matter to the Court of Justice of the European Union on 8th December 2016.

- Societe Generale is cooperating with the Office of Foreign Assets Control of the U.S. Department of the Treasury, the U.S. Attorney's Office for the Southern District of New York, the New York County District Attorney's Office, the Board of Governors of the Federal Reserve System, the Federal Reserve Bank of New York, and the New York State Department of Financial Services (collectively, the "US Authorities") in the context of an investigation into certain U.S. dollar transactions processed by Societe Generale involving countries that are the subject of U.S. economic sanctions.

  Societe Generale is engaged in discussions with the US Authorities in order to reach an agreement to resolve this matter. Any such agreement would include a requirement that Societe Generale pay a monetary fine and may in addition impose other sanctions. It is possible, without it being certain, that the pending discussions lead to an agreement in the next weeks or months. It is furthermore impossible to determine with certainty the amount of the fine or the other sanctions that may be imposed on Societe Generale.

- On 7th March 2014, the Libyan Investment Authority ("LIA") brought proceedings against Societe Generale before the High Court of England regarding the conditions pursuant to which LIA entered into certain investments with the Societe Generale Group. LIA alleges that Societe Generale and other parties who participated in the conclusion of the investments notably committed acts amounting to corruption. On 3rd May 2017, Societe Generale and the Libyan Investment Authority reached a settlement agreement with a GBP 813.26 million payment, putting an end to the dispute.

  On 8th April 2014, the DOJ served a subpoena requesting that Societe Generale produce documents relating to potential violations of the Foreign Corrupt Practices Act in connection with certain transactions involving Libyan counterparties, including the LIA. In October 2016, the SEC (together with the DOJ, the "US Authorities") issued a subpoena to Societe Generale and its U.S. broker-dealer requesting substantially the same information. Societe Generale is cooperating with the US Authorities in connection with this matter.

  Societe Generale is in discussions with the DOJ in order to reach an agreement to resolve this matter. Any such agreement would include a requirement that Societe Generale pay a monetary fine and may in addition impose other sanctions. It is possible, without it being certain, that the pending discussions lead to an agreement in the next weeks or months. It is furthermore impossible to determine with certainty the amount of the fine or the other sanctions that may be imposed on Societe Generale.

  In September and October 2017, Societe Generale also received two judicial requests to produce documents regarding its relations with the LIA in the scope of a preliminary investigation opened by the French National Financial Prosecutor's office regarding possible violations of French anti-corruption laws. The requested documents have been communicated to the French authorities.

- Societe Generale, along with other financial institutions, has been named as a defendant in a putative class action alleging violations of US antitrust laws and the Commodity Exchange Act ("CEA") in connection with its involvement in the London Gold Market Fixing. The action is brought on behalf of persons or entities that sold physical gold, sold gold futures contracts traded on the CME, sold shares in gold ETFs, sold gold call options traded on CME, bought gold put options traded on CME, sold over-the-counter gold spot or forward contracts or gold call options, or bought over-the-counter gold put options. The action is pending in the US District Court in Manhattan. Motions to dismiss the action were denied by an order dated 4th October 2016. Discovery is currently stayed by court orders. Societe Generale and certain subsidiaries, along with other financial institutions, have also been named as defendants in two putative class actions in Canada (in the Ontario Superior Court in Toronto and Quebec Superior Court in Quebec City) involving similar claims.

- On 30th January 2015, the CFTC served Societe Generale with a subpoena requesting the production of information and documents concerning trading in precious metals done since 1st January 2009. Societe Generale is cooperating with the authorities.

- SG Americas Securities, LLC ("SGAS"), along with other financial institutions, was named as a defendant in several putative class actions alleging violations of US antitrust laws and the CEA in connection with its activities as a US Primary Dealer, buying and selling US Treasury securities. The cases were consolidated in the US District Court in Manhattan, and lead plaintiffs' counsel appointed. An amended consolidated complaint was filed on 15th November 2017, and SGAS was not named as a defendant. An individual "opt out" action filed on behalf of three entities electing not to participate in the class action remains pending against SGAS.

- Societe Generale, along with several other financial institutions, has been named as a defendant in a putative class action alleging violations of US antitrust laws and the CEA in connection with foreign exchange spot and derivatives trading. The action is brought by persons or entities that transacted in certain over-the-counter and exchange-traded foreign exchange instruments. Societe Generale has reached a settlement of USD 18 million, which was preliminarily approved by the Court. Notice to the class has begun, and a final approval hearing is scheduled for 23rd May 2018. Separate putative class actions on behalf of putative classes of indirect purchasers are also pending. A motion to dismiss those cases is pending.

Societe Generale and certain subsidiaries, along with other financial institutions, have also been named as defendants in two putative class actions in Canada (in the Ontario Superior Court in Toronto and Quebec Superior Court in Quebec City) involving similar claims. The Societe Generale defendants have reached a settlement covering both actions for a total amount of CAD 1.8 million. Both Canadian courts have approved the settlement, and the matters are concluded.

- Further to an inspection conducted from 8th September to 1st December 2015 within the Societe Generale Group in order to review the Group's suspicious transaction reporting policies and procedures, the ACPR gave Societe Generale notice on 26th July 2016 of the opening of enforcement proceedings against it. On 19th July 2017, the ACPR enforcement commission issued a reprimand against Societe Generale and ordered it to pay a fine of EUR 5 million.

- Societe Generale was informed on 28th July 2017 of the opening of enforcement proceedings by the ACPR enforcement division related to the adequacy of Societe Generale's level of vigilance on some cash withdrawals in retail banking, and of staff training in this field.

3. STATUTORY AUDITORS' REPORT ON THE CONSOLIDATED FINANCIAL STATEMENTS

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
Tour First
TSA 14444
92037 Paris-La Défense Cedex
S.A.S. à capital variable

Commissaire aux Comptes
Membre de la compagnie
régionale de Versailles

SOCIETE GENERALE
Société Anonyme
17, cours Valmy
92972 Paris-La Défense

This is a translation into English of the Statutory Auditors' report on the consolidated financial statements of the Company issued in French and it is provided solely for the convenience of English-speaking users. This Statutory Auditors' report includes information required by European regulation and French law, such as information about the appointment of the Statutory Auditors or verification of the information concerning the Group presented in the management report. This report should be read in conjunction with, and construed in accordance with, French law and professional auditing standards applicable in France.

To the Annual General Meeting of Societe Generale,

Opinion

In compliance with the engagement entrusted to us by your Annual General Meeting, we have audited the accompanying consolidated financial statements of Societe Generale for the year ended 31st December 2017.

In our opinion, the consolidated financial statements give a true and fair view of the assets and liabilities and of the financial position of the Group as at 31st December 2017 and of the results of its operations for the year then ended in accordance with International Financial Reporting Standards as adopted by the European Union.

The audit opinion expressed above is consistent with our report to the Audit and Internal Control Committee.

Basis for Opinion

AUDIT FRAMEWORK

We conducted our audit in accordance with professional standards applicable in France. We believe that the audit evidence we have obtained is sufficient and appropriate to provide a basis for our opinion.

Our responsibilities under those standards are further described in the *Statutory Auditors' Responsibilities for the Audit of the Consolidated Financial Statements* section of our report.

INDEPENDENCE

We conducted our audit engagement in compliance with independence rules applicable to us, for the period from 1st January 2017 to the date of our report and specifically we did not provide any prohibited non-audit services referred to in Article 5(1) of Regulation (EU) No 537/2014 or in the French Code of Ethics *(Code de déontologie)* for Statutory Auditors.

Emphasis of Matter

We draw attention to Note 3 "Financial instruments" to the consolidated financial statements which sets out the change in accounting policies related to the change in the presentation on the balance sheet of premiums to be received and premiums to be paid on options. Our opinion is not modified in respect of this matter.

Justification of Assessments - Key Audit Matters

In accordance with the requirements of Articles L.823-9 and R.823-7 of the French Commercial Code *(Code de commerce)* relating to the justification of our assessments, we inform you of the key audit matters relating to risks of material misstatement that, in our professional judgement, were of most significance in our audit of the consolidated financial statements of the current period, as well as how we addressed those risks.

These matters were addressed in the context of our audit of the consolidated financial statements as a whole, and in forming our opinion thereon, and we do not provide a separate opinion on specific items of the consolidated financial statements.

MEASUREMENT OF THE PROVISION FOR DISPUTES

Risk identified

A provision for disputes in the amount of €2,318m (hereafter "the provision for disputes") is recognised under liabilities in the balance sheet to cover the risks of future outflows of resources relating to several cases in which the Societe Generale Group is involved, as stated in Note 3.8 "Impairment and provisions – 2. Provisions" to the consolidated financial statements.

Societe Generale is subject to several investigations and requests for information of a regulatory nature from various authorities and regulators. These ongoing proceedings notably concern:

- the investigations of American authorities on certain US dollar transfers on behalf of entities based in countries that are the subject of economic sanctions ordered by the American authorities;
- transactions with Libyan counterparties including the Libyan Investment Authority;
- submissions made to market regulators to determine certain LIBOR rates;
- as well as the dispute with the French tax authorities concerning "*précompte*" (equalisation tax on dividends) receivables.

The ongoing investigations and requests for information are set out in Note 9 "Information on risks and litigation" to the consolidated financial statements. For the investigations by American authorities, the estimate of this provision results from Management's assessment, taking into account the information in its possession on the progress of these proceedings, benchmarks with fines paid by other companies, and information obtained from the Group's external legal advisers.

Given the uncertainty of the outcome of these investigations and the inherent difficulty in estimating the amount of potential fines, the measurement of the provision for disputes, which is based on the exercise of Management's judgement, is a key audit matter.

Our response

Our work notably consisted in:

- monitoring the main legal proceedings and the ongoing investigations undertaken by the judicial authorities and the regulators with the Group's legal department;
- familiarising ourselves with the process for the measurement of the provision for disputes, notably through quarterly discussions with the Societe Generale Group's Management;
- assessing the assumptions used to determine the provision for disputes on the basis of the information that we obtained, in particular from the Group's external legal advisers, specialised in these cases;
- examining the disclosures on these disputes in the notes to the consolidated financial statements.

RECOVERABILITY OF DEFERRED TAX ASSETS OF THE FRENCH TAX GROUP AND AMERICAN ENTITIES

Risk identified

As at 31st December 2017, an amount of €4,765m has been recorded under deferred tax assets.

As stated in Note 6 "Income tax" to the consolidated financial statements, Societe Generale Group calculates deferred taxes at the level of each tax entity and recognises deferred tax assets at the closing date when it is considered probable that future taxable profits will be available against which the tax entity concerned will be able to charge timing differences and tax loss carryforwards, over a determined period of time.

Furthermore, as stated in Notes 6 "Income tax" and 9 "Information on risks and litigation" to the consolidated financial statements, certain tax loss carryforwards are challenged by the French tax authorities and consequently may be called into question.

Given the assumptions used to assess the recoverability of the deferred tax assets and the judgement exercised by Management in this respect, we identified this issue as a key audit matter for the French tax group and the American entities, which represent the most significant part of these assets.

Our response

Our audit approach consisted in assessing the probability that the Group will be able to make future use of the tax loss carryforwards generated to date, notably based on the ability of the tax entities (in France and the United States) to make future taxable profits that can absorb past losses.

With the support of our tax specialists, we:

- compared the projected results for past years with the actual results for the years concerned;
- obtained an understanding of the three-year business plan drawn up by Management and approved by the Board of Directors;
- assessed the assumptions used by Management beyond the three-year period to establish projected results;
- assessed the sensitivity of these assumptions in the event of unfavourable scenarios defined by Societe Generale Group;
- performed tests on the calculation of the deferred tax asset bases and examined the consistency of the tax rates used. In particular, we considered whether the legislative changes made during the year ended 31st December 2017 concerning the taxation rate in France and in the United States had been taken into account;
- analysed Societe Generale's situation, and familiarised ourselves with the opinion from its external tax advisers regarding its tax loss carryforwards in France, partially challenged by the tax authorities;
- examined the disclosures on deferred tax assets in Notes 6 and 9 to the consolidated financial statements.

VALUATION OF COMPLEX FINANCIAL INSTRUMENTS CLASSIFIED AS LEVEL 3 IN THE FAIR VALUE HIERARCHY

Risk identified

Within the scope of its market activities, Societe Generale holds financial instruments for trading purposes.

To calculate the fair value of the instruments classified as level 3, the Group uses techniques or internal models based on data that are not observable in the market, as stated in Note 3.4 "Fair value of financial instruments measured at fair value". The models and data used to value these instruments are based on Management's estimates.

Due to the use of judgement to determine the instruments' fair value, the complexity of the modelling of the latter and the multiplicity of models used, we consider the valuation of the complex financial instruments classified as level 3 to be a key audit matter.

Our response

Our audit approach is focused on certain key internal control processes related to the valuation of the financial instruments classified as level 3. With the support of our specialists in the valuation of financial instruments, we developed an approach including the following main stages:

- we familiarised ourselves with the procedure for the authorisation and validation of new products and their valuation models, including the process for the entry of these models into the information systems;
- we assessed the governance relating to the Risk Department's control of the valuation models used;
- more specifically, based on tests, we considered the valuation formulae for certain categories of complex instruments;
- we analysed certain market parameters used to provide input for the valuation models;
- as regards the daily profit and loss explanation process, we familiarised ourselves with the analysis principles used by the bank and performed tests of controls. We also performed "analytical" IT procedures on the database for the controls performed on the daily profit and loss explanation process;
- at each quarterly closing, we obtained the results of the process for the independent price verification, and we analysed any differences in parameters compared to the market data in the event of a significant impact, as well as the accounting treatment of such differences;
- we performed counter-valuations of a selection of derivative financial instruments classified as level 3, using our tools;
- we considered the compliance of the documented methods underlying the estimates with the principles described in Note 3.4 "Fair value of financial instruments measured at fair value" to the consolidated financial statements, and we analysed the criteria used to determine the levels of the fair value hierarchy.

INFORMATION TECHNOLOGY RISK ON DERIVATIVE FINANCIAL INSTRUMENTS AND STRUCTURED PRODUCTS

Risk identified

Societe Generale's derivative financial instruments and structured products constitute, for the Group, an important activity within its market activities, as illustrated by the significance of the net positions of derivative financial instruments in the transaction portfolio in Note 3.2 "Financial derivatives".

This activity is highly complex due to the nature of the financial instruments processed, the volume of transactions, and the use of numerous information systems interfacing with each other.

The risk of an IT incident could entail the risk of an anomaly in the accounts as a result of an incident in the data processing chains used, or the recording of transactions until they are transferred into the accounting system. Such a risk may notably take the form of:

- changes made to management and financial information by unauthorised personnel via the information systems or underlying databases;
- a failure in processing or in the transfer of data between systems;
- a service interruption or operating incident, possibly associated with internal or external fraud.

In this context, the monitoring by the Societe Generale Group of controls linked to information systems management relating to the above-mentioned activity is essential for the reliability of the accounts and is a key audit matter.

Our response

Our audit approach to this activity is based on the controls related to the information systems management set up by the Group. With the support of our experts in financial systems, we tested the IT general controls on the applications that we considered to be significant for these activities. Our work concerned the following in particular:

- the controls set up by Societe Generale on access rights, notably at sensitive times in a professional career (recruitment, transfer, resignation, end of contract) with, when necessary, extended audit procedures in the event of ineffective control identified during the year 31st December 2017;
- potential privileged access to applications and infrastructure;
- change management and, more specifically, the separation between development and business environments;
- security policies in general and their deployment in IT applications (for example, those related to passwords);
- handling of IT incidents during the audit period;
- governance and the control environment in a sample of "end user" applications.

For these same applications, in order to assess the transfer of information flows, we tested the application controls related to the automated interfaces between the systems.

Our tests on the IT general controls and application controls were supplemented by data analytics work on certain IT applications.

MEASUREMENT OF IMPAIRMENT ON LOANS AND OTHER COMMITMENTS GRANTED TO CORPORATE CLIENTS IN CERTAIN SECTORS SENSITIVE TO THE ECONOMIC SITUATION

Risk identified

Loans and receivables to corporate clients carry a credit risk that exposes Societe Generale Group to a potential loss if its client or counterparty is unable to meet its financial commitments. The existence of a credit risk is assessed for each financial asset individually, or on the basis of homogeneous portfolios of financial instruments if there is no objective indication of impairment for a financial asset considered individually.

The Societe Generale Group recognises impairment losses to cover the credit risks inherent to its activities and makes accounting estimates to measure the level of impairment of individual receivables and homogeneous groups of assets.

Impairment on individually impaired loans and on homogeneous groups of receivables amount to €11,214m and €1,311m respectively as at 31st December 2017, as stated in Note 3.5 "Loans and receivables – 2. Customer loans" to the consolidated financial statements.

The Group's Risk Department uses its judgement to determine the assumptions and parameters used to calculate these impairment losses. The main assumptions taken into account by Management for the measurement of impairment losses are probability of default for performing loans and loss given default for performing and doubtful loans.

Given the Group's activities, we consider the measurement of impairment losses on loans and commitments to corporate clients in certain sectors sensitive to the economic situation to be a key audit matter.

Our response

We familiarised ourselves with the impairment loss measurement process adopted by the Societe Generale Group. We tested the key controls set up by Management for determining the assumptions and parameters used as a basis for this measurement. Our work consisted in assessing:

- the procedure for the detection of corporate counterparties that are in a weak financial situation or in default;
- the provisioning methods used for homogeneous groups of assets in the sectors selected;
- the assumptions and parameters used for a selection of individual files and for homogeneous groups of assets in the sectors selected;
- the compliance of the documented methods underlying the estimates with the principles described in Note 3.8 "Impairment and provisions" to the consolidated financial statements.

Verification of the Information Pertaining to the Group Presented in the Management Report

As required by law we have also verified in accordance with professional standards applicable in France the information pertaining to the Group presented in the Board of Directors' management report.

We have no matters to report as to its fair presentation and its consistency with the consolidated financial statements.

Report on Other Legal and Regulatory Requirements

APPOINTMENT OF THE STATUTORY AUDITORS

We were appointed as Statutory Auditors of Societe Generale by your Annual General Meeting held on 18th April 2003 for DELOITTE & ASSOCIES and on 22nd May 2012 for ERNST & YOUNG et Autres.

As at 31st December 2017, DELOITTE & ASSOCIES was in the fifteenth year and of total uninterrupted engagement and ERNST & YOUNG et Autres in the sixth.

Previously, ERNST & YOUNG Audit was the statutory auditor of Societe Generale from 2000 to 2011.

Responsibilities of Management and Those Charged with Governance for the Consolidated Financial Statements

Management is responsible for the preparation and fair presentation of the consolidated financial statements in accordance with International Financial Reporting Standards as adopted by the European Union and for such internal control as management determines is necessary to enable the preparation of consolidated financial statements that are free from material misstatement, whether due to fraud or error.

In preparing the consolidated financial statements, management is responsible for assessing the Company's ability to continue as a going concern, disclosing, as applicable, matters related to going concern and using the going concern basis of accounting unless it is expected to liquidate the Company or to cease operations.

The Audit and Internal Control Committee is responsible for monitoring the financial reporting process and the effectiveness of internal control and risk management systems and where applicable, its internal audit, regarding the accounting and financial reporting procedures.

The consolidated financial statements were approved by the Board of Directors.

Statutory Auditors' Responsibilities for the Audit of the Consolidated Financial Statements

OBJECTIVES AND AUDIT APPROACH

Our role is to issue a report on the consolidated financial statements. Our objective is to obtain reasonable assurance about whether the consolidated financial statements as a whole are free from material misstatement. Reasonable assurance is a high level of assurance, but is not a guarantee that an audit conducted in accordance with professional standards will always detect a material misstatement when it exists. Misstatements can arise from fraud or error and are considered material if, individually or in the aggregate, they could reasonably be expected to influence the economic decisions of users taken on the basis of these consolidated financial statements.

As specified in Article L.823-10-1 of the French Commercial Code (*Code de commerce*), our statutory audit does not include assurance on the viability of the Company or the quality of management of the affairs of the Company.

As part of an audit conducted in accordance with professional standards applicable in France, the statutory auditor exercises professional judgement throughout the audit and furthermore:

- Identifies and assesses the risks of material misstatement of the consolidated financial statements, whether due to fraud or error, designs and performs audit procedures responsive to those risks, and obtains audit evidence considered to be sufficient and appropriate to provide a basis for his opinion. The risk of not detecting a material misstatement resulting from fraud is higher than for one resulting from error, as fraud may involve collusion, forgery, intentional omissions, misrepresentations, or the override of internal control;
- Obtains an understanding of internal control relevant to the audit in order to design audit procedures that are appropriate in the circumstances, but not for the purpose of expressing an opinion on the effectiveness of the internal control;
- Evaluates the appropriateness of accounting policies used and the reasonableness of accounting estimates and related disclosures made by management in the consolidated financial statements;
- Assesses the appropriateness of management's use of the going concern basis of accounting and, based on the audit evidence obtained, whether a material uncertainty exists related to events or conditions that may cast significant doubt on the Company's ability to continue as a going concern. This assessment is based on the audit evidence obtained up to the date of his audit report. However, future events or conditions may cause the Company to cease to continue as a going concern. If the statutory auditor concludes that a material uncertainty exists, there is a requirement to draw attention in the audit report to the related disclosures in the consolidated financial statements or, if such disclosures are not provided or inadequate, to modify the opinion expressed therein;

- Evaluates the overall presentation of the consolidated financial statements and assesses whether these statements represent the underlying transactions and events in a manner that achieves fair presentation;
- Obtains sufficient appropriate audit evidence regarding the financial information of the entities or business activities within the Group to express an opinion on the consolidated financial statements. The statutory auditor is responsible for the direction, supervision and performance of the audit of the consolidated financial statements and for the opinion expressed on these consolidated financial statements.

REPORT TO THE AUDIT AND INTERNAL CONTROL COMMITTEE

We submit a report to the Audit and Internal Control Committee which includes in particular a description of the scope of the audit and the audit programme implemented, as well as the results of our audit. We also report significant deficiencies, if any, in internal control regarding the accounting and financial reporting procedures that we have identified.

Our report to the Audit and Internal Control Committee includes the risks of material misstatement that, in our professional judgement, were of most significance in the audit of the consolidated financial statements of the current period and which are therefore the key audit matters that we are required to describe in this report.

We also provide the Audit and Internal Control Committee with the declaration provided for in Article 6 of Regulation (EU) No. 537/2014, confirming our independence within the meaning of the rules applicable in France such as they are set in particular by Articles L.822-10 to L.822-14 of the French Commercial Code *(Code de commerce)* and in the French Code of Ethics *(code de déontologie)* for Statutory Auditors. Where appropriate, we discuss with the Audit and Internal Control Committee the risks that may reasonably be thought to bear on our independence, and the related safeguards.

Neuilly-sur-Seine et Paris-La Défense, 8th March 2018

The Statutory Auditors
French original signed by

DELOITTE & ASSOCIES	ERNST & YOUNG et Autres
José-Luis Garcia	Isabelle Santenac

4. SOCIETE GENERALE MANAGEMENT REPORT

SUMMARY BALANCE SHEET OF SOCIETE GENERALE

(In EUR bn at 31st December)	31.12.2017	31.12.2016	Change
Interbank and money market assets	208	182	26
Customer loans	264	265	(1)
Securities	570	535	35
o.w. securities purchased under resale agreements	*201*	*215*	(14)
Other assets	139	210	(71)
o.w. option premiums	*57*	*93*	(36)
Tangible and intangible fixed assets	2	2	(0)
Total assets	**1,183**	**1,194**	**(11)**

(In EUR bn at 31st December)	31.12.2017	31.12.2016	Change
Interbank and money liabilities[1]	254	229	25
Customer deposits	340	353	(13)
Bonds and subordinated debt[2]	31	32	(1)
Securities	381	338	43
o.w. securities sold under repurchase agreements	*189*	*180*	9
Other liabilities and provisions	142	205	(63)
o.w. option premiums	*61*	*98*	(37)
Equity	35	36	(1)
Total liabilities and shareholders' equity	**1,183**	**1,194**	**(11)**

(1) Including negotiable debt instruments.
(2) Including undated subordinated capital notes.

Societe Generale's balance sheet totalled EUR 1,183 billion, down EUR 11 billion compared with 31st December 2016.

There were many causes for concern at the beginning of 2017: rising oil prices, stagnant low interest rates and elections in Europe in the wake of Brexit. However, as the year progressed, these concerns evaporated, and the pace of growth in the global economy (estimated at 3.6% in 2017) exceeded both that seen in 2016 and the long-term trend. Against this backdrop, Societe Generale confirmed the strength of its financial structure, with capital ratios that went further than (already strict) regulatory requirements.

The EUR +26 billion increase in Interbank and money market assets was partially the result of loans to subsidiaries and increased deposits, reflecting the readily available abundance of cash assets at particularly low interest rates from central banks in order to satisfy both regulatory requirements – in particular future NSFR (Net Stable Funding Ratio) requirements – and the need to strengthen the Group's financing structure.

2017 saw strong momentum in the production of mortgage loans, but without any corresponding increase in customer loan outstandings, which remained stable year-on-year, with the substantial wave of Prepayments and Renegotiations now dropping off. Housing loans were down by EUR 8 billion further to a mortgage loan securitisation transaction, offset by an increase in loans to Group subsidiaries.

In a competitive environment, Retail Banking posted sustained growth in its sight deposits in 2017. Balance sheet outstandings on regulated savings accounts increased again, by EUR 2.7 billion (EUR +2.6 billion in 2016). Conversely, those of individuals and corporates were down by EUR 16 billion.

The equity portfolio, which posted a EUR 23 billion increase, benefited from the rebound in certain stock market indices, thus reflecting economic growth. The outstanding treasury notes portfolio was also up, by EUR 19.3 billion, due to a new securities lending activity that resulted in an increase in the amounts payable on securities borrowed, on the liabilities side. In the context of the abovementioned securitisation transaction, the Group Treasury function subscribed to bonds issued by the securitisation fund for EUR 9 billion.

As regards other financial accounts, which are by nature volatile on both sides of the balance sheet and which follow stock market indices that enjoyed significant growth over 2017, the Group endeavoured to maintain a relevant product range and improve the clarity of its financial statements. This resulted in a lower valuation of derivatives and a reduction in guarantee deposits pledged and received on market transactions, as well as in premiums on options.

Societe Generale boasts a diversified range of funding sources and channels:

- stable resources consisting of equity and subordinated debt (EUR 66 billion);
- customer deposits, which make up a significant share (29%) of total balance sheet resources;
- resources in the form of interbank deposits and borrowings (EUR 172 billion);
- capital raised on the market through a proactive diversification policy, making use of various types of debt (secured and unsecured bonds, etc.), issuance vehicles (EMTNs, Certificates of Deposit), currencies and investor pools (EUR 76 billion);
- resources from securities sold under repurchase agreements to customers and banks (EUR 189 billion).

The Group's financing structure is based on substantial deposit inflows across all of its business lines and on the extension of its funding sources, which reflects Societe Generale's efforts to strengthen the structure of its balance sheet in recent years.

SUMMARY INCOME STATEMENT OF SOCIETE GENERALE

	2017			2016			CHANGE 17/16 (%)		
(In EUR m)	France	International	Societe Generale	France	International	Societe Generale	France	International	Societe Generale
Net Banking Income	7,220	2,719	9,939	10,617	3,607	14,224	*(32)*	*(25)*	*(30)*
Total operating expenses	(7,804)	(1,803)	(9,607)	(6,789)	(2,428)	(9,217)	*15*	*(26)*	*4*
Gross operating income	(584)	916	332	3,828	1,179	5,007	*(115)*	*(22)*	*(93)*
Cost of risk	(542)	(122)	(664)	(731)	(253)	(984)	*(26)*	*(52)*	*(33)*
Operating income	(1,126)	794	(332)	3,097	926	4,023	*(136)*	*(14)*	*(108)*
Net income from long-term investments	1,092	(68)	1,024	444	2	446	*146*	*N/A*	*130*
Operating income before income tax	(34)	726	692	3,541	928	4,469	*(101)*	*(22)*	*(85)*
Income tax	490	(382)	108	(332)	86	(246)	*(248)*	*(544)*	*(144)*
Net income	456	344	800	3,209	1,014	4,223	*(86)*	*(66)*	*(81)*

In 2017, Societe Generale generated gross operating income of EUR 0.3 billion, down by EUR 4.7 billion compared with 2016, mainly due to a EUR 4.2 billion decrease in net banking income.

The following exceptional events took place in 2017:

Net banking income for 2017 absorbed EUR -963 million in relation to the settlement with the Libyan Investment Authority (LIA), ending the dispute between the two parties;

The disposal of 20% of the shares in ALD, the Group's operational vehicle leasing and fleet management subsidiary, by means of a floatation on the Euronext Paris regulated market, generated a gain of EUR 960 million in income from long-term investments;

Societe Generale continued the optimisation of its business portfolio, involving in particular the disposal of Societe Generale Splitska Banka, which resulted in a loss of EUR 51 million;

Societe Generale launched a new phase in the adaptation of its French network, aimed at accelerating expertise and agility improvements in its organisation, with a view to better serving its customers. The proposed reorganisation will involve approximately 900 job cuts in addition to the 2,550 already announced at the beginning of 2016, taking the total number to around 3,450 by 2020. This reorganisation, together with the accelerated overhaul of certain compliance systems, resulted in Societe Generale booking an exceptional expense of EUR 380 million in the 2017 accounts;

The tax reforms implemented in France, entailing adjustments to deferred taxes further to the progressive reduction in the corporate income tax rate (from 33% to 25% by 2022) included in the French Finance Act for 2018 and the refund of the 3% additional contribution on dividends, deemed unlawful by the French Constitutional Court, had an impact of EUR -146 million on the 2017 tax expenses. In addition, further to a reassessment proposal received following an audit by the French tax authorities covering various operating taxes, Societe Generale booked a provision of EUR 142 million in operating expenses.

Under the US Tax Cuts and Jobs Act, promulgated on 22nd December 2017, the federal corporate income tax rate was reduced to 21%, effective as from January 2018. In view of the short-term accounting impact of this change and the valuation of deferred tax assets of the US tax group, Societe Generale booked a charge of EUR 253 million.

Operating expenses included an exceptional item relating to the booking of a charge following the judgment of the Paris Court of Appeal of 21st December 2017 confirming the fine in the litigation related to the dematerialisation of cheque processing, amounting to EUR 53 million.

Net Banking Income (NBI) amounted to EUR 9,939 million in 2017, down 30% as compared to 2016. NBI suffered from the decline in dividends received (EUR -2,418 million), and also includes the exceptional impact of the LIA settlement (EUR -963 million).

- French Retail Banking's net banking income was lower than in 2016 (EUR -0.4 billion). Fees were up by +3%, whereas the net interest margin was down by -12% compared with 2016. In a low interest rate environment, French Retail Banking focused on developing its growth drivers and fee-generating activities.
- The results from Global Banking and Investor Solutions were slightly lower than in 2016. Its businesses demonstrated resilience over the year, despite volatility remaining historically low. Income from Global Finance was lower than in 2016, but was offset by improved income from Coverage and Investment Banking. Income from Equity and from Securities Services increased in 2017 on the back of strong commercial performance derived from a return to growth in the European economy and healthy equity markets.
- The Corporate Centre, which includes the management of the Group's equity portfolio, recorded a decline in dividends received (EUR -2.4 billion compared with 2016). This was the result of exceptional interim dividends paid by holding subsidiaries at end-2016 (EUR -1.1 billion). In addition, certain banking subsidiaries reduced their dividend base so as to strengthen their regulatory capital.

The employment competitiveness tax (CICE) amounted to EUR 44 million in 2017 (vs. EUR 38 million in 2016) and was used in accordance with regulations. In 2017, this tax made it possible to continue technological investments, thereby supporting Societe Generale's digital transition process. It was allocated to the following items:

- Strengthening of the positioning of Retail Banking by ensuring the digital transition of our businesses (websites, mobile applications and tablets for customers and advisers, digitalised processing);
- Ongoing transformation of the investment bank's historic IT systems to a more digital, strongly customer-oriented and more flexible interface;
- Ongoing continuous delivery of IT services and gradual roll-out of the Agile at scale methodology;
- Ongoing technological monitoring through partnerships with start-ups on innovative projects, coordination of cross-business communities with a view to fostering strategic inspiration;
- Launch of the Internal Start-up Call programme, an 'intrapreneurial' initiative open to all Societe Generale employees that aims to encourage the creation of new internal start-ups focused on high-potential groundbreaking businesses;
- Improvement of tools and usages (Cloud, Big Data, Open Source, API, collaborative tools, etc.);
- Ongoing investments, following on from the technological innovations implemented at the Dunes building, which equipped 3,900 more employees with collaborative, connected and mobile solutions.

Operating expenses increased by EUR 0.4 billion. Societe Generale continued to invest in its digital transformation and the growth of its businesses, whilst pursuing strict cost control.

Operating expenses for 2017 included the abovementioned exceptional items in respect of the retail banking network's transformation, the consequences of the judgment of 21st December in respect of the dematerialisation of cheque processing and the French tax authorities' reassessment proposal (EUR -0.6 billion in total).

Net cost of risk was EUR 0.7 billion at end-2017, down EUR 0.3 billion year-on-year. The reduction in net cost of risk seen since 2016 continued, proving the quality of Societe Generale's loan approval policy.

In 2017, the net cost of the provision for disputes remained unchanged from the previous year, at EUR -0.4 billion, thus resulting in a balance sheet total of EUR 2.3 billion.

The combination of all these items led to a sharp decline in operating income (EUR -4.4 billion).

In 2017, Societe Generale recorded a gain from long-term investments of EUR 1 billion, primarily from the capital gain upon the disposal of part of its stake in ALD further to the latter's stock market floatation. As a reminder, the gain from long-term investments in 2016, which amounted to EUR 0.4 billion, derived primarily from the capital gain generated through the disposal of the Group's stake in Visa Europe for EUR 0.5 billion.

Income tax represented a positive balance of EUR +0.1 billion (compared to a charge of EUR -0.2 billion in 2016). This change is mainly due to the decline in income before tax (EUR -3.7 billion) and takes into account exceptional items related to the French and US tax reforms (EUR -0.4 billion).

Net income after tax thus amounted to EUR 0.8 billion at end-2017 versus EUR 4.2 billion at end-2016.

TRADE PAYABLES PAYMENT SCHEDULE

	31.12.2017						31.12.2016					
	Payables not yet due						Payables not yet due					
(In EUR m)	1 to 30 days	31 to 60 days	More than 60 days	More than 90 days	Payables due	Total	1 à 30 days	31 to 60 days	More than 60 days	More than 90 days	Payables due	Total
Trade payables	42	29	0	0	27	98	36	42	0	0	44	122

Due dates are based on the condition that invoices must be paid within 60 days of issue.

The processing of Societe Generale France's supplier invoices is largely centralised. The department responsible for this processing books and settles invoices for services requested by all of Societe Generale France's corporate and business divisions. The branches of the French network, however, have dedicated teams to process and pay their own invoices.

In accordance with the Group's internal control procedures, invoices are only paid after they have been validated by the departments that signed for the services. The average time for the payment of invoices after validation is between three and seven days.

In accordance with Article D. 441-4 of the French Commercial Code, as worded pursuant to French Decree No. 2015-1553 of 27th November 2015 and implemented pursuant to the Order of 6th April 2016, the information on supplier payment times is as follows:

	31.12.2017					
	Payables due					
	0 days (indication)	1 to 30 days	31 to 60 days	61 to 90 days	91 days and over	Total (1 day and over)
(A) Payment delay						
Number of invoices concerned	-	834	450	287	3,046	4,617
Total amount (excl. tax) of invoices concerned (In EUR m)	-	10	7	4	6	27
Percentage of total purchases (excl. tax) for the year	-	-	-	-	-	-
(B) Invoices excluded from (A) pertaining to disputed payables and receivables, not recorded						
Number of invoices excluded	-	-	-	-	-	-
Total amount (excl. tax) of invoices excluded	-	-	-	-	-	-

(C) Reference payment times used when calculating delay (Article L.441-6 or L.443-1 of the French Commercial Code)

☐ Contractual payment terms

√ Statutory payment terms (60 days from invoice date or 45 days end of month)

PAYMENT TIMES ON ACCOUNTS RECEIVABLE.

Payment times on Accounts Receivable in Respect of Financing Granted or Services Invoiced are fixed by contract. The initial payment terms set for loan repayments may be amended by means of contractual options (such as prepayment options, or options to defer payments). Compliance with contractual payment terms is monitored as part of the bank's risk management process (see Chapter 4 of this Registration Document, "Risks and Capital Adequacy"), particularly in respect of credit risk, structural interest rate risk, and liquidity risk. The residual maturities of accounts receivable are indicated in Note 7.3 to the parent company financial statements.

FIVE-YEAR FINANCIAL SUMMARY OF SOCIETE GENERALE

(In EUR m)	2017	2016	2015	2014	2013
Financial position at year-end					
Capital stock (in EUR m) [1]	1,010	1,010	1,008	1,007	998
Number of shares issued [2]	807,917,739	807,713,534	806,239,713	805,207,646	798,716,162
Results of operations (in EUR m)					
Revenue excluding tax [3]	27,207	27,174	28,365	25,119	25,887
Earnings before tax, depreciation, amortisation, provisions, employee profit sharing and general reserve for banking risks	1,678	5,884	5,809	2,823	3,901
Employee profit sharing	11	13	15	12	10
Income tax	(109)	246	(214)	99	(221)
Net income	800	4,223	1,065	996	2,714
Total dividends paid	1,777	1,777	1,612	966	799
Earnings per share (in EUR)					
Earnings after tax but before depreciation, amortisation and provisions	2.20	6.96	7.45	3.37	5.15
Net income	0.99	5.23	1.32	1.24	3.40
Dividend paid per share	2.20	2.20	2.00	1.20	1.00
Employees					
Headcount	46,804	46,445	46,390	45,450	45,606
Total payroll (in EUR m)	3,560	3,696	3,653	3,472	3,459
Employee benefits (Social Security and other) (in EUR m)	1,475	1,468	1,452	1,423	1,407

(1) In 2017, Societe Generale carried out a capital increase for a total of EUR 0.26 million, further to employees exercising the options granted to them by the Board of Directors, with additional paid-in capital of EUR 8.16 million.
(2) At 31st December 2017, Societe Generale's fully paid-up capital amounted to EUR 1,009,897,173.75 and comprised 807,917,739 shares with a nominal value of EUR 1.25.
(3) Revenue consists of interest income, dividend income, fee income, income from financial transactions and other operating income.

MAIN CHANGES IN THE INVESTMENT PORTFOLIO IN 2017

In 2017, the following transactions affected Societe Generale's investment portfolio:

Outside France	In France
Creation of	**Creation of**
Acquisition of interest in	**Acquisition of interest in**
Acquisition	**Acquisition**
SG Thailand	SGEFSA
Increase of interest in	**Increase of interest in**
Subscription to capital increase	**Subscription to capital increase**
SG Congo, SG Mozambique	SGEF SA
Disposal of total interest in	**Disposal of total interest in**
SG Splitska Banka, Seabank, TBC Bank Group Plc	
Reduction of interest in[1]	**Reduction of interest in[1]**
Euronext, SG Immobel, SG Asia Ltd, SG Asset Finance HK	ALD International SA, SG Euro CT, Eleaparts, SG Real Estate

(1) Including capital reductions, dissolution by transfer of assets, mergers and liquidations.

The table below summarises the significant changes in Societe Generale's investment portfolio in 2017:

Increase[1]				Decrease[1]			
Declaration threshold	**Companies**	**% of capital 31.12.2017**	**% of capital 31.12.2017**	**Declaration threshold**	**Companies**	**% of capital 31.12.2017**	**% of capital 31.12.2016**
5%				5%	TBC Bank Group Plc	0%	5.383%
10%				10%	Novespace	0%	11.15%
20%				20%	Seabank	0%	20%
33.33%				33.33%			
50%				50%			
66.66%	SGEF[2]	100%	0%	66.66%	SG Splitska Banka	0%	100%
	SG Thailand	99.88%	0%		SG Euro CT[2]	0%	100%
					Eléaparts[2]	0%	100%

(1) Threshold crossings by percentage of direct ownership by Societe Generale SA.
(2) Stakes held in accordance with article L. 233.6 of the French Commercial Code (Code de commerce).

INFORMATION REQUIRED PURSUANT TO ARTICLE L. 511-4-2 OF THE FRENCH MONETARY AND FINANCIAL CODE RELATED TO SOCIETE GENERALE SA

As part of its long-standing presence in the commodity markets, Societe Generale proposes agricultural commodity derivatives to meet the various needs of its customers, including the risk management needs of business customers (producers, consumers) and exposure to the commodity markets for investors (asset managers, funds, insurance companies).

Societe Generale's offer includes soft commodity derivatives (sugar, cocoa, coffee, cotton, orange juice), field crops (corn, wheat, rapeseed, soybean, oats) and other agricultural listed commodities (lean hogs, live cattle, feeder cattle, dairy milk, rough rice). Societe Generale makes markets in vanilla products (e.g. forward contracts), options and option strategies, and structured products with additional complexity. Exposure to agricultural commodities can be provided through a single-commodity product or through multi-commodity products, which are mostly used by investors.

Societe Generale manages risks associated with the related positions either on the OTC market by executing transactions with commodity dealers, commodity traders, banks and brokers, or on organised markets:

- NYSE LIFFE (including Euronext Paris) for cocoa, corn, wheat, rapeseed oil, sugar and coffee;
- ICE FUTURES US for cocoa, coffee, cotton, orange juice, sugar and wheat;
- ICE FUTURES Canada for canola;
- CME Group for corn, soybean, soybean oil, soybean meal, wheat, oats, live cattle, lean hogs, feeder cattle, milk and rice;
- Minneapolis Grain Exchange for wheat;
- SGX for rubber;
- TOCOM for rubber.

The list above is not fixed and may evolve in the future.

A number of measures are in place to prevent or detect any material impact on the price of agricultural commodities as a result of Societe Generale activities described above on the derivatives markets:

- the trading activity is in particular governed by the regulatory framework promulgated in Europe under MiFID II, as in force since 3rd January. It sets limits for positions on certain agricultural commodities, imposes reporting on positions to the trading platform, as well as systematic reporting of all transactions performed to the appropriate regulatory body;
- the trading activity is also governed by internal limits set by the risk monitoring teams, which are independent of the operators;
- these teams constantly monitor compliance with these various limits;
- moreover, Societe Generale's trading activity in exchange contracts follows limits set by the Societe Generale clearing broker;
- to prevent behaviour that could be considered disruptive, Societe Generale traders are provided with trading rules and mandates, and receive regular training on business standards and market conduct;
- daily controls are run in order to detect any inappropriate trading. These controls include the monitoring of the CFTC (U.S. Commodity Futures Trading Commission) and exchange requirements on position limits;
- all of these measures contribute to the supervision of trading activity by underlying, product type and maturity, and impose reporting obligations for large positions.

PUBLICATION ON DORMANT ACCOUNTS

Articles L. 312-19 and L. 312-20 of the French Monetary and Financial Code, as introduced by French Act No. 2014-617 of 13th June 2014 on dormant bank accounts and unclaimed life insurance accounts, also known as the "Eckert Act", which entered into effect on 1st January 2016, require all credit institutions to publish information on dormant bank accounts on an annual basis.

Over 2017, 19,384 dormant bank accounts were closed, and the total sums deposited with the Caisse des Dépôts et Consignations amounted to EUR 60,173,658.

At end-December 2017, 373,207 bank accounts were identified as dormant, representing an estimated total of EUR 1,353,368,280.

5. FINANCIAL STATEMENTS

PARENT COMPANY BALANCE SHEET - ASSETS

ASSETS

(In EUR m)		31.12.2017	31.12.2016
Cash, due from central banks and post office accounts		90,424	74,991
Treasury notes and similar securities	Note 2.1	127,216	107,886
Due from banks	Note 2.3	191,942	197,211
Customer loans (1)	Note 2.3	390,312	389,587
Bonds and other debt securities	Note 2.1	93,288	86,633
Shares and other equity securities	Note 2.1	120,720	97,666
Affiliates and other long-term securities	Note 2.1	592	685
Investments in subsidiaries	Note 2.1	26,478	27,033
Tangible and intangible fixed assets	Note 7.2	2,050	1,918
Treasury stock	Note 2.1	281	296
Accruals, other accounts receivable and other assets	Note 3.2	139,355	209,647
Total Assets		1,182,658	1,193,553

(1) The customer loans include the lease financing and similar agreements initially presented on a specific line of the balance sheet in the 2017 registration document. For the purpose of a better comparability, the figures published in the financial statements for 31.12.2016 have been amended accordingly.

OFF-BALANCE SHEET ITEMS

(In EUR m)		31.12.2017	31.12.2016
Loan commitments granted	Note 2.3	197,307	170,724
Guarantee commitments granted	Note 2.3	187,617	195,433
Commitments made on securities		21,883	21,481

LIABILITIES AND SHAREHOLDERS' EQUITY

(In EUR m)		31.12.2017	31.12.2016
Due to central banks and post office accounts		5,554	5,235
Due to banks	Note 2.4	241,786	244,522
Customer deposits	Note 2.4	459,690	443,271
Liabilities in the form of securities issued	Note 2.4	83,111	75,251
Accruals, other accounts payable and other liabilities	Note 3.2	318,493	339,635
Provisions	Note 7.3	15,588	23,707
Long-term subordinated debt and notes	Note 6.4	23,508	26,056
Shareholders' equity			
Common stock	Note 6.1	1,010	1,010
Additional paid-in capital	Note 6.1	20,444	20,429
Retained earnings	Note 6.1	12,674	10,214
Net income	Note 6.1	800	4,223
Sub-total Liabilities		34,928	35,876
Total Liabilities		1,182,658	1,193,553

OFF-BALANCE SHEET ITEMS

(In EUR m)		31.12.2017	31.12.2016
Loan commitments received	Note 2.4	51,377	69,720
Guarantee commitments received	Note 2.4	47,127	54,039

INCOME STATEMENT

(In EUR m)		2017	2016
Interest and similar income	Note 2.5	14,879	14,926
Interest and similar expense	Note 2.5	(15,249)	(11,890)
Dividend income	Note 2.1	2,105	4,524
Fee income	Note 3.1	4,165	4,058
Fee expenses	Note 3.1	(1,359)	(1,220)
Net income from the trading portfolio	Note 2.1	5,955	3,220
Net income from short-term investment securities	Note 2.1	404	561
Income from other activities [1]		22,558	22,774
Expenses from other activities [1] [2]		(23,519)	(22,729)
Net banking income		**9,939**	**14,224**
Personnel expenses	Note 4.1	(5,307)	(5,132)
Other operating expenses [3] [4]		(3,855)	(3,686)
Depreciation and amortisation		(445)	(399)
Gross operating income		**332**	**5,007**
Cost of risk	Note 2.6	(665)	(984)
Operating income		**(333)**	**4,023**
Net income from long-term investments	Note 2	1,024	446
Operating income before tax		**691**	**4,469**
Income tax	Note 5	109	(246)
Net income		**800**	**4,223**
Earnings per ordinary share	**Note 6.3**	**1.00**	**5.29**
Diluted earnings per ordinary share	**Note 6.3**	**1.00**	**5.29**

Information about fees paid to statutory auditors is disclosed in the notes to the consolidated financial statements of the Societe Generale Group; consequently, this information is not provided in the notes to the parent company financial statements of Societe Generale.

(1) In the course of its market making activities on commodities derivatives, Societe Generale may hold physical commodities stocks. Related income and expenses are included in *Other banking income and expense for other activities*. For the year 2017, income amounts to EUR 22,459 million and expense to EUR 22,368 million.

(2) During 2017, other operating expenses include a EUR 963 million (GBP 813.26 million in original currency) payment related to the transactional agreement concluded between Societe Generale and the Libyan Investment Authority.

(3) The decrease in 2016 of the fine issued to Societe Generale in 2013 by the European Commission in the course of the Euribor case has been recorded as a diminution of *Other operating expenses* for EUR 218 million.

(4) o.w. EUR 296 million related to the 2017 contribution to the Single Resolution Fund (SRF) (EUR 224 million in 2016).

6. NOTES TO THE PARENT COMPANY FINANCIAL STATEMENTS

The parent company financial statements were approved by the Board of Directors on 7th February 2018.

NOTE 1- SIGNIFICANT ACCOUNTING PRINCIPLES

Introduction

The preparation and presentation of the parent company financial statements for Societe Generale comply with the provisions of Regulation 2014-07 of the French Accounting Standards Board, the ANC, related to the annual accounts for the banking sector.

As the financial statements of foreign branches were prepared using accounting principles generally accepted in their respective countries, they were subsequently adjusted to comply with the accounting principles applicable in France.

The disclosures provided in the notes to the parent company financial statements focus on information that is both relevant and material to the financial statements of Societe Generale, its activities and the circumstances in which it conducted its operations over the period.

Accounting policies and valuation methods

In accordance with the accounting principles applicable to French banks, the majority of transactions are recorded using valuation methods that take into account the purpose for which they were made.

In financial intermediation transactions, assets and liabilities are generally carried at historical cost and depreciation is recognised where counterparty risk arises. Revenues and expenses arising from these transactions are recorded over the life of the transaction in accordance with the time period concept. Transactions on forward financial instruments carried out for hedging purposes or to manage the bank's overall interest rate risk are accounted for using the same principles.

Trading transactions are generally marked to market at year-end, except for loans, borrowings and short-term investment securities which are recorded at nominal value (see below). When financial instruments are not quoted in an active market, the market value used is reduced for reasons of prudence. Moreover, a reserve is recorded to cover valuations established on the basis of in-house models (Reserve Policy), which is determined according to the complexity of the model used and the life of the financial instrument.

Translation of foreign occurrence financial statement

The on- and off-balance sheet items of branches reporting in foreign currencies are translated at the official exchange rate prevailing at year-end. Income statement items of these branches are translated at the average month-end exchange rates. Gains and losses arising from the translation of reserves, retained earnings and net income are included in shareholders' equity under *Other accounts payable* or *Other accounts receivable*. Gains and losses arising from the translation of the capital contribution of foreign branches are also included in changes in shareholders' equity under the same heading.

Gains and losses arising from the translation of the capital contribution of foreign branches are included under *Other accounts payable* or *Other accounts receivable*. Translation differences relating to branches in the Eurozone (since the euro implementation) are retained in shareholders' equity and are only recognised in the income statement when these entities are sold.

Use of estimates and judgement

When applying the accounting principles disclosed in the following notes for the purpose of preparing Societe Generale's parent company financial statements, the Management makes assumptions and estimates that may have an impact on figures recorded in the income statement, on the valuation of assets and liabilities in the balance sheet, and on information disclosed in the notes to the parent company financial statements.

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

The use of estimates mainly concerns the following valuations:

- fair value in the balance sheet of financial instruments (securities portfolio and forward financial instruments) and holding for trading activities (described in Notes 2.1, 2.2 and 3.2);
- the amount of impairment of financial assets (see Note 2.6), tangible and intangible fixed assets (see Note 7.2);
- provisions recognised under liabilities including provisions for employee benefits and for disputes in a complex legal environment (see Notes 2.6, 4.2 and 7.3);
- the amount of deferred tax assets recognised in the balance sheet (see Note 5).

The United Kingdom organised on 23rd June 2016 a referendum following which a majority of British citizens voted to leave the European Union (Brexit). After this decision, a long period of negotiations has begun to redefine the economic relationships between the United Kingdom and the European Union. Societe Generale closely follows the progress of the discussions and their consequences in the short, medium and long term. If needed, Societe Generale takes these consequences into account when making assumptions and estimates for preparing its parent company financial statements.

NOTE 2 - FINANCIAL INSTRUMENTS

NOTE 2.1 - SECURITIES PORTFOLIO

ACCOUNTING PRINCIPLES

Securities are classified according to:

- their type: public notes (Treasury notes and similar securities), bonds and other debt securities (negotiable debt instruments, interbank securities), shares and other equity securities;
- the purpose for which they were acquired: trading, short-term and long-term investment, shares intended for portfolio activity, investments in non-consolidated subsidiaries and affiliates, and other long-term equity investments.

Purchases and sales of securities are recorded in the balance sheet at the date of settlement-delivery.

The classification and valuation rules applied for each portfolio category are as follows and the impairment rules applied by the Group are described in Note 2.6.

TRADING SECURITIES

Trading securities are securities acquired or incurred principally for the purpose of selling or repurchasing them in the near-term, or held for the purpose of market-making activities. These securities are traded in active markets, and the available market price reflects frequent buying and selling under normal conditions of competition. Trading securities also include securities linked to a sale commitment in the context of an arbitrage operation done on an organised or assimilated market and securities purchased or sold in the specialised management of a trading portfolio containing forward financial instruments, securities or other financial instruments that are managed together and for which there is evidence of a recent pattern of short-term profit-taking.

Trading securities are recognised in the balance sheet at cost, excluding acquisition expenses.

They are marked to market at the end of the financial period.

Net unrealised gains or losses, together with net gains or losses on disposals, are recognised in the income statement under *Net income from the trading portfolio and short-term investment securities.* Coupon payments received on fixed-income securities in the trading portfolio are recorded in the income statement under *Net interest income from bonds and other debt securities*.

Trading securities that are no longer held for the purpose of selling them in the near-term, or no longer held for the purpose of market-making activities, or held in the specialised management of a trading portfolio for which there is no longer evidence of a recent pattern of short-term profit-taking, may be reclassified into the *Short-term investment securities* category or into the *Long-term investment securities* category if:

- exceptional market situations generate a change of holding strategy; or
- if, after their acquisition, debt securities are no longer negotiable in an active market and Societe Generale has the intention and the ability to hold them for the foreseeable future or until maturity.

Securities which are then reclassified are recorded in their new category at their fair market value on the date of reclassification.

LONG-TERM INVESTMENT SECURITIES

Long-term investment securities are acquired debt securities or reclassified short-term investment securities which Societe Generale intends to hold until maturity, where it has the financial capacity to do so and is not subject to any legal or other form of constraint that might call into question its intention to do so. Long-term investment securities also include trading and short-term investment securities which have been reclassified by Societe Generale following the particular conditions described here before (facing exceptional market situations or when debt securities are no longer negotiable in an active market).

These instruments may be designated as hedged items in hedging transactions using forward financial instruments used to hedge the interest rate risk on identifiable items or groups of similar items.

Long-term investments are recorded according to the same principles as short-term investment securities.

SECURITIES, INVESTMENTS IN SUBSIDIARIES, AFFILIATES AND OTHER LONG-TERM SECURITIES

This category of securities covers shares *Held in consolidated subsidiaries* and *Affiliates*, when it is deemed useful to Societe Generale's business to hold the said shares in the long term. This notably covers investments that meet the following criteria:

- shares in companies that share Directors or senior managers with Societe Generale and where influence can be exercised over the company in which the shares are held;
- shares in companies that belong to the same group controlled by individuals or legal entities, where the said persons or entities exercise control over the group and ensure that decisions are taken in unison;
- shares representing more than 10% of the voting rights in the capital issued by a bank or a company whose business is directly linked to that of Societe Generale.

This category also includes *Other long-term equity investments*. These are equity investments made by Societe Generale with the aim of developing special professional relations with a company over the long term, but without exercising any influence on its management due to the low proportion of attached voting rights.

Investments in consolidated subsidiaries, *Affiliates* and *Other long-term equity investments* are recorded at their purchase price net of acquisition costs. Dividend income earned on these securities is recognised in the income statement under *Dividend income.*

SHORT-TERM INVESTMENT SECURITIES

Short-term investment securities are all those that are not classified as trading securities, long-term investment securities, or investments in consolidated subsidiaries and affiliates.

Shares and other equity securities

Equity securities are carried on the balance sheet at cost excluding acquisition expenses, or at contribution value. At year-end, cost is compared to realisable value. For listed securities, realisable value is defined as the most recent market price. Unrealised capital gains are not recognised in the accounts, but a depreciation of portfolio securities is recorded to cover unrealised capital losses, without the said depreciation being offset against any unrealised capital gains. Income from these securities is recorded in *Dividend income*.

Bonds and other debt securities

These securities are carried at cost excluding acquisition expenses and, in the case of bonds, excluding interest accrued and not yet due at the date of purchase. The positive or negative difference between cost and redemption value is amortised to income over the life of the relevant securities and using the actuarial method. Accrued interest on bonds and other short-term investment securities is recorded as *Related receivables* and under *Net interest income from bonds and other debt securities* in the income statement.

Short-term investment securities may be reclassified into the *Long-term investment securities* category provided that:

- exceptional market situations generate a change of holding strategy, or;
- if after their acquisition debt securities are no longer negotiable in an active market and Societe Generale has the intention and the ability to hold them for the foreseeable future or until maturity.

1. TREASURY NOTES, BONDS AND OTHER DEBT SECURITIES, SHARES AND OTHER EQUITY SECURITIES

	31.12.2017				31.12.2016			
(In EUR m)	Treasury notes and similar securities	Shares and other equity securities	Bonds and other debt securities	Total	Treasury notes and similar securities	Shares and other equity securities	Bonds and other debt securities	Total
Trading securities	107,005	120,062	48,828	275,895	82,989	97,226	53,976	234,191
Short-term investment securities								
Gross book value	20,139	600	10,322	31,061	24,831	412	11,536	36,779
Depreciations	(76)	(18)	(60)	(154)	(66)	(22)	(44)	(132)
Net book value	20,063	582	10,262	30,907	24,765	390	11,492	36,647
Long-term investment securities:								
Gross book value[1]	68	-	34,177	34,245	23		21,135	21,158
Depreciations				-			(7)	(7)
Net book value	68	-	34,177	34,245	23	-	21,127	21,150
Related receivables	80	76	21	177	109	50	38	197
Total	127,216	120,720	93,288	341,224	107,886	97,666	86,633	292,185

(1) Including EUR 8,727 million related to the amount of bonds subscribed within the securitisation stated in Note 2.3 Loans and borrowings.

ADDITIONAL INFORMATION ON SECURITIES

(In EUR m)	31.12.2017	31.12.2016
Estimated market value of short-term investment securities:		
Unrealised capital gains[1]	677	1,047
Estimated value of long-term investment securities:	-	-
Premiums and discounts relating to short-term and long-term investment securities	135	134
Investments in mutual funds:		
- French mutual funds	2,163	2,521
- Foreign mutual funds	8,660	5,093
o.w. mutual funds which reinvest all their income	*52*	*51*
Listed securities[2]	298,034	251,318
Subordinated securities	113	-
Securities lent	45,923	42,384

(1) Not including unrealised gains or losses on forward financial instruments, if any, used to hedge short-term investment securities.
(2) The listed trading securities amounted to EUR 232,955 million at 31st December 2017 against EUR 193,571 million at 31st December 2016.

2. SECURITIES, INVESTMENTS IN SUBSIDIARIES, AFFILIATES AND OTHER LONG-TERM SECURITIES

AFFILIATES AND OTHER LONG-TERM SECURITIES

(In EUR m)	31.12.2017	31.12.2016
Banks[1]	371	445
Others[2]	265	341
Gross book value	**636**	**786**
Depreciations[3]	(44)	(101)
Net book value	**592**	**685**

(1) The main changes involve:
- the full disposal of Seabank: EUR -92 million;
- the capital increase of SG Congo: EUR + 9 million;
- the capital increase of SG Mozambique: EUR +9 million.

(2) The main changes involve:
- the full disposal of TBC Bank Group PLC: EUR -41 million;
- the partial disposal of Euronext: EUR -20 million.

(3) The main changes involve:
- the depreciation of SG Congo: EUR -7 million;
- the depreciation of SG Mozambique: EUR -10 million;
- the recovery following the full disposal of Seabank: EUR +75 million.

INVESTMENTS IN SUBSIDIARIES

(In EUR m)	31.12.2017	31.12.2016
Banks	**28,539**	**30,089**
Listed	5,618	5,635
Unlisted	22,921	24,454
Others	**5,423**	**5,090**
Listed	1,156	-
Unlisted	4,267	5,090
Gross book value[1]	**33,962**	**35,179**
Depreciation[2]	(7,484)	(8,146)
Net book value	**26,478**	**27,033**

All transactions with the related parties were concluded under normal market conditions.

(1) The main changes involve:

- the acquisition of SGEF shares for EUR +4 million and the subscription of the capital increase for EUR 750 million;
- the full disposal of SG Splitska Banka: EUR -1,059 million;
- the partial disposal of ALD International (EUR -179 million) and its switch from "unlisted" to "listed" category as a consequence of its IPO (EUR + 1,156 million).
- the capital decrease of SG Immobel: EUR -350 million;
- the capital decrease of SG Asia Ltd: EUR -28 million;
- the capital decrease of SG Real Estate: EUR -20 million;
- the capital reduction of SG Asset Finance HK for EUR -133 million;
- the full disposal of Eléaparts for EUR -38 million;

(2) The main changes in the depreciation are as follows:

- the depreciation of Inter Europe Conseil: EUR -121 million;
- the depreciation of SG SNP: EUR -48 million;
- the depreciation of SG Americas: EUR -55 million;
- the recovery following the disposal of SG Splitska Banka: EUR +591 million;
- the SG Securities Japan recovery: EUR +74 million;
- the Rosbank recovery: EUR +236 million.

3. TREASURY SHARES

ACCOUNTING PRINCIPLES

Societe Generale shares acquired for allocation to employees are recorded as *Short-term investment securities – Treasury shares* on the assets side of the balance sheet.

Societe Generale shares held with a view to underpinning the share price or as part of arbitrage transactions on the CAC 40 index are recorded under *Trading securities.*

	31.12.2017			31.12.2016		
(In EUR m)	Quantity	Book value[2]	Market value	Quantity	Book value	Market value
Trading securities[1]	232,399	11	11	-	-	-
Short-term investment securities	6,850,304	270	295	8,251,751	296	386
Long-term equity investments	-	-	-	-	-	-
Total	**7,082,703**	**281**	**306**	**8,251,751**	**296**	**386**

Nominal value: EUR 1.25.
Market value per share: EUR 43.05 at 31st December 2017.
(1) Societe Generale set up on 22nd August 2011 a liquidity contract which was endowed with EUR 170 million for carrying out transactions on the Societe Generale share. At 31st December 2017, no Societe Generale shares were held under the liquidity contract, which contained EUR 52 million for the purpose of carrying out transactions in Societe Generale shares.
(2) The accounting value is assessed according to the notice of the CNC N 2008-17 approved on 6th November 2008 concerning stock-options and bonus issues of shares.

4. DIVIDEND INCOME

(In EUR m)	31.12.2017	31.12.2016
Dividends from shares and other equity securities	37	11
Dividends from investments in non-consolidated subsidiaries and affiliates and other long-term securities	2,068	4,513
Total[1]	**2,105**	**4,524**

(1) Dividends received from investments in the trading portfolio have been classified under *Net income from the trading portfolio and short-term investment securities*.

5. NET INCOME FROM THE TRADING PORTFOLIO AND SHORT-TERM INVESTMENT SECURITIES

(In EUR m)	2017	2016
Net income from the trading portfolio:		
Net income from operations on trading securities	11,629	(2,674)
Net income from forward financial instruments	(6,224)	4,910
Net income from foreign exchange transactions	550	984
Sub-total	**5,955**	**3,220**
Net income from short-term investment securities:		
Gains on sale	485	581
Losses on sale	(52)	(74)
Allocation of depreciations	(58)	(192)
Reversal of depreciations	29	246
Sub-total	**404**	**561**
Net total	**6,359**	**3,781**

6. NET INCOME FROM LONG-TERM INVESTMENTS

ACCOUNTING PRINCIPLES

This item covers capital gains or losses realised on disposals, as well as the net allocation to depreciation for investments in consolidated subsidiaries and affiliates, long-term investment securities and offices and other premises.

(In EUR m)	2017	2016
Long-term investment securities:		
Net capital gains (or losses) on sale	-	-
Net allocations to depreciation	7	5
Sub-total	7	5
Investments in subsidiaries and affiliates:		
Gains on sale[1]	1,000	579
Losses on sale[2]	(711)	(225)
Allocations to depreciation[3]	(340)	(641)
Reversals of depreciation[3]	1,060	688
Subsidies granted to affiliates (subsidiaries)		
Sub-total	1,009	401
Net income from long-term investments (see Note 7.2)	8	40
Net Total	1,024	446

(1) o.w. EUR +960 million concerning the partial sale of ALD International SA and EUR +27 million from the sale of Euronext.
(2) o.w. EUR -642 million concerning the full sale of SG Splitska Banka and EUR -68 million concerning the full sale of Seabank.
(3) o.w. EUR -324 million of allocations and EUR +986 million of reversals at 31st December 2017 for subsidiaries (Cf. Note 2.1 - Investments in subsidiaries).

NOTE 2.2 - OPERATIONS ON FORWARD FINANCIAL INSTRUMENTS

ACCOUNTING PRINCIPLES

Operations on Forward financial instruments relating to interest rates, foreign exchange or equities are used for trading or hedging purposes.

Nominal commitments on forward financial instruments are recorded as a separate off-balance sheet item. This amount represents the volume of outstanding transactions and does not represent the potential gain or loss associated with the market or counterparty risk on these transactions. Credit derivatives purchased to hedge credit risks on financial assets which are not valued at market value are classified and treated as guarantee commitments received.

The accounting treatment of income or expenses on these forward financial instruments depends on the purpose for which the transaction was concluded, as follows:

HEDGING TRANSACTIONS

Income and expenses on forward financial instruments used as a hedge and assigned from the beginning to an identifiable item or group of similar items, are recognised in the income statement in the same manner as income and expenses on the hedged items. Income and expenses on interest rate instruments are recorded as net interest income in the same interest income or expense account as the items hedged. Income and expenses on other instruments such as equity instruments, stock market indexes or currencies are recognised as *Net income from the trading portfolio and short-term investment securities*, under *Net income from forward financial instruments*.

Income and expenses on forward financial instruments used to hedge or manage an overall interest rate risk are recognised in the income statement over the life of the instrument under *Net income from the trading portfolio and short-term investment securities*, in the caption *Net income from forward financial instruments*.

TRADING TRANSACTIONS

Trading transactions include instruments traded on organised or similar markets and other instruments, such as credit derivatives and composite option products, which are included in the trading portfolio although they are traded over-the-counter on less liquid markets, together with debt securities with a forward financial instrument component for which this classification in the accounts most appropriately reflects the results and associated risks. These transactions are measured at their market value at the balance sheet date. When financial instruments are not quoted in an active market, this value is generally determined on the basis of in-house models. Where necessary, these valuations are adjusted for reasons of prudence by applying a discount (Reserve Policy). This discount is determined on the basis of the instruments concerned and the associated risks, and takes into account:

- a conservative valuation of all the instruments, regardless of the liquidity of the corresponding market;
- a reserve calculated according to the size of the position and intended to cover the risk that Societe Generale will be unable to liquidate the investment in one go due to the size of the holding;
- an adjustment for the reduced liquidity of instruments and modelling risks in the case of complex products as well as transactions on less liquid markets (less liquid since they have been developed recently or are more specialised).

Furthermore, for over-the-counter transactions on forward interest rate instruments, the market value takes into account counterparty risks and the discounted value of future management costs.

The corresponding gains or losses are directly recognised as income for the period, regardless of whether they are realised or unrealised. They are recognised in the income statement as *Net income from the trading portfolio and short-term investment securities*.

Gains or losses corresponding to contracts concluded within the scope of cash management activities managed by the trading room, in order to benefit from any interest rate fluctuations, are recorded when liquidated or over the life of the contract, depending on the type of instrument. Unrealised losses are provisioned at year-end and the corresponding amount is recorded under *Net income from the trading portfolio and short-term investment securities*.

1. FORWARD FINANCIAL INSTRUMENTS COMMITMENTS

(In EUR m)	Fair Value Trading transactions	Hedging transactions	Total 31.12.2017	Total 31.12.2016
Outright transactions				
Transactions on organised markets				
Interest rate futures	552,460	-	552,460	556,987
Foreign exchange futures	138,306	-	138,306	126,091
Other futures contracts	561,774	160	561,934	701,638
OTC agreements				
Interest rate swaps	8,512,474	13,720	8,526,194	8,229,908
Currency financing swaps	804,717	548	805,265	877,798
Forward Rate Agreements (FRA)	1,491,975	-	1,491,975	1,070,387
Other	38,313	-	38,313	31,034
Optional transactions				
Interest rate options	2,038,182	-	2,038,182	2,425,201
Foreign exchange options	359,238	-	359,238	410,151
Options on stock exchange indexes and equities	1,000,006	-	1,000,006	2,135,723
Other options	66,230	-	66,230	92,559
Total	15,563,675	14,428	15,578,103	16,657,477

2. FAIR VALUE OF THE TRANSACTIONS QUALIFIED AS HEDGING

(In EUR m)	31.12.2017
Outright transactions	
Transactions on organised markets	
- Interest rate futures	-
- Foreign exchange futures	(19)
- Other forward contracts	7
OTC agreements	
- Interest rate swaps	5,068
- Currency financing swaps	104
- Forward Rate Agreements (FRA)	-
- Other	-
Optional transactions	
- Interest rate options	(6)
- Foreign exchange options	-
- Options on stock exchange indexes and equities	-
- Other options	-
Total	5,154

3. MATURITIES OF FINANCIAL DERIVATIVES (NOTIONAL AMOUNTS)

(In EUR m)	Less than3 months	3 months to one year	1 to 5 years	More than 5 years	31.12.2017
Outright transactions					
Transactions on organised markets	387,394	318,458	288,103	258,745	1,252,700
OTC agreements	1,449,106	2,635,783	3,472,537	3,304,321	10,861,747
Optional transactions	1,053,516	632,054	1,019,495	758,591	3,463,656
Total	2,890,016	3,586,295	4,780,135	4,321,657	15,578,103

NOTE 2.3 - LOANS AND BORROWINGS

ACCOUNTING PRINCIPLES

Amounts due from banks and customer loans are classified according to their initial duration and type: demand deposits (current accounts and overnight transactions) and term deposits in the case of banks, and commercial loans, overdrafts and other loans to customers. They also include securities purchased from banks and customers under resale agreements, and loans secured by notes and securities.

Only amounts due and customer loans which meet the following criteria are offset on the balance sheet: those with the same counterparty, maturity, currency and accounting entity, and those for which an agreement exists with the counterparty allowing the company to combine the accounts and exercise the right of offset.

Interest accrued on these receivables is recorded as Related receivables and recognised in the income statement under Interest income and expenses.

Fees received and incremental transaction costs related to the granting of a loan are comparable to interest and spread over the effective life of the loan.

Guarantees and endorsements recorded off-balance sheet represent transactions which have not yet given rise to cash movements, such as irrevocable commitments for the undrawn portion of facilities made available to banks and customers or guarantees given on their behalf.

If a commitment carries an incurred credit risk which makes it probable that Societe Generale will not recover all or part of the amounts due under the counterparty's commitment in accordance with the original terms of the contract, despite the existence of a guarantee, the corresponding outstanding loan is classified as a doubtful loan. Moreover, any loan will be classified as doubtful if one or more repayments are more than three months overdue (six months for mortgage loans and nine months for loans to local authorities), or, regardless of whether any payments have been missed, if it can be assumed that there is an identified risk, or if legal proceedings have been started.

If a loan to a given borrower is classified as doubtful, all outstanding loans or commitments to that borrower are reclassified as doubtful, regardless of whether or not they are backed by a guarantee.

Depreciation for unrealised losses and for doubtful loans is recorded in the amount of the probable loss (see Note 2.6)

RESTRUCTURING OF LOANS AND RECEIVABLES

When an asset recorded under Loans and receivables is restructured, contractual changes are made to the amount, term or financial conditions of the initial transaction approved by the Group, due to the financial difficulties or insolvency of the borrower (whether insolvency has already occurred or will definitely occur unless the debt is restructured), and these changes would not have been considered in other circumstances. Restructured financial assets are classified as impaired and the borrowers are considered to be in default.

These classifications are maintained for at least one year and for as long as any uncertainty remains for the Group as to whether or not the borrowers can meet their commitments. At the restructuring date, the carrying amount of the restructured financial asset is decreased to the present amount of the estimated new future recoverable cash flows discounted using the initial effective interest rate. This loss is booked to profit or loss under Cost of risk. Restructured financial assets do not include loans and receivables subject to commercial renegotiations and involving customers whose debt the Group has agreed to renegotiate in the interest of maintaining or developing a commercial relationship, in accordance with the credit approval procedures in force and without relinquishing any principal or accrued interest. Loans and receivables may be subject to commercial renegotiations provided that the borrowing customer is not experiencing financial difficulties and is not insolvent. Such transactions involve customers whose debt the Group is willing to renegotiate in the interest of maintaining or developing a commercial relationship, in accordance with the credit approval procedures in force, and without relinquishing any principal or accrued interest. Renegotiated loans and receivables are derecognised at the renegotiation date and replaced with the new loans, taken out under renegotiated conditions, which are recorded on the balance sheet at the same date. These new loans are subsequently measured at amortised cost, based on the effective interest rate arising from the new contractual conditions and taking into account the renegotiation fees billed to the customer.

TRANSACTIONS WITH SOCIETE GENERALE INTERNATIONAL LIMITED: CHANGE OF PRESENTATION

In 2016, the transactions with Societe Generale International Limited were recorded in the notes related to the transactions with Banks. In 2017, these transactions are now recorded in Customer loans.

1. DUE FROM BANKS

(In EUR m)	31.12.2017	31.12.2016
Deposits and loans		
Demand		
Current accounts	13,176	13,293
Overnight deposits and loans	500	134
Loans secured by notes-overnight	-	-
Term		
Term deposits and loans[1]	99,465	88,596
Subordinated and participating loans[2]	4,104	4,765
Loans secured by notes and securities	-	-
Related receivables	254	198
Gross amount	**117,499**	**106,986**
Depreciations	(24)	(34)
Net amount	**117,475**	**106,952**
Securities purchased under resale agreements[3]	74,467	90,259
Total[4] [5]	**191,942**	**197,211**

(1) o.w. EUR 511 million transactions with Societe Generale International Limited in 2016.
(2) o.w. EUR 372 million transactions with Societe Generale International Limited in 2016.
(3) o.w. EUR 6,594 million transactions with Societe Generale International Limited in 2016.
(4) At 31st December 2017 doubtful loans amounted to EUR 94 million (of which EUR 17 million were non-performing loans) against EUR 96 million (of which EUR 33 million were non-performing loans at 31st December 2016).
(5) Including amounts receivable from subsidiaries: EUR 94,433 million at 31st December 2017 against EUR 91,306 million at 31st December 2016.

2. CUSTOMER LOANS

(In EUR m)	31.12.2017	31.12.2016
Discount of trade notes	1,814	1,933
Other loans:		
Short-term loans	60,816	63,451
Export loans	9,493	10,843
Equipment loans	40,705	38,886
Mortgage loans[1]	60,622	68,848
Other loans	76,236	68,402
Sub-total[2] [3] [4]	**247,872**	**250,430**
Overdrafts	15,986	14,973
Related receivables	996	973
Gross amount	**266,668**	**268,309**
Depreciations	(3,287)	(3,893)
Net amount	**263,381**	**264,416**
Loans secured by notes and securities	89	139
Securities purchased under resale agreements	126,842	125,032
Total[5][6]	**390,312**	**389,587**

(1) The fluctuation is related to the securitisation stated in the below section 4. Securitisation.
(2) Including pledged loan: EUR 58,689 million of which amounts eligible for refinancing with Bank of France: EUR 9,006 million at 31st December 2017 (EUR 13,579 million at 31st December 2016).
(3) o.w. participating loans: EUR 2,605 million at 31st December 2017 (EUR 2,390 million at 31st December 2016).
(4) At 31st December 2017 doubtful loans amounted to EUR 7,839 million (of which EUR 4,494 million were non-performing loans) against EUR 8,654 million (of which EUR 5,155 million were non-performing loans) at 31st December 2016.
(5) o.w. amounts receivable from subsidiaries: EUR 104,837 million at 31st December 2017 (EUR 99,314 million at 31st December 2016).
(6) Including restructured loans: EUR 2,865 million at 31st December 2017 against EUR 3,022 million at 31st December 2016.

3. COMMITMENTS GRANTED

(In EUR m)	31.12.2017	31.12.2016
Commitments granted[1]		
Loan commitments		
- To banks[2]	23,487	24,635
- To customers[2]	173,820	146,089
Total	197,307	170,724
Guarantee commitments		
- On behalf of banks	116,941	128,036
- On behalf of customers	70,676	67,397
Total	187,617	195,433

(1) o.w. commitments granted to subsidiaries: EUR 70,171 million at 31st December 2017 (EUR 52,745 million at 31st December 2016).
(2) o.w. EUR 4,925 million transactions with Societe Generale International Limited in 2016.

4. SECURITISATION

ACCOUNTING PRINCIPLES

Loans and receivables transferred by Societe Generale to a securitisation undertaking (securitisation fund, securitisation vehicle or equivalent foreign undertaking) are derecognised and the gain or loss on sale calculated as the difference between the selling price and the carrying amount of transferred loans or receivables is recognised in profit or loss.

If the transfer agreement contains an overcollateralisation clause, Societe Generale records on the assets side of its balance sheet, among the loans and receivables, a receivable for the part of the amount of transferred loans and receivables exceeding the sale price.

Ordinary units issued by a gaining securitisation undertaking and acquired or subscribed by Societe Generale are recorded as trading securities or as short-term investment securities according to their purpose.

Specific units, subordinated units and other financial instruments issued by the gaining securitisation undertaking and acquired or subscribed by Societe Generale as collateral at the benefit of the undertaking are recorded as short-term investment securities (see Note 2.1).

If Societe Generale lodges a cash security deposit with the gaining securitisation undertaking to bear the losses resulting from the failure of debtors of loans and receivables transferred, it records such deposit on the assets side of its balance sheet in the section *Accruals, other accounts receivable and other assets* as a receivable from securitisation undertaking, provided that the possible balance of the deposit will be attributed to it in the course of liquidation of the securitisation undertaking.

If the guarantee granted by Societe Generale takes the form of a commitment granted, it is recorded in the off-balance sheet as a guarantee commitment granted to customers or to banks, as the case may be.

During this accounting period, Societe Generale proceeded to a securitisation in order to substitute, in the assets, eligible bonds as the eurosystem refinancing guaranty for mortgage loans. For this purpose, Societe Generale has transferred EUR 9,242 million in mortgage loans to a securitisation mutual fund. To capitalise the acquisition, the fund has issued bonds which were fully subscribed by Societe Generale, which bears the risks and the profits.

The bonds are presented in the assets on the balance sheet as at 31st December 2017 within the investment portfolio for an amount of EUR 8,727 million.

NOTE 2.4 - DEBTS

ACCOUNTING PRINCIPLES

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

Interest accrued on these deposits is recorded as Related payables and as an expense in the income statement.

1. DUE TO BANKS

(In EUR m)	31.12.2017	31.12.2016
Demand deposits		
Demand deposits and current accounts[1]	13,858	13,700
Borrowings secured by notes - overnight		-
Sub-total	**13,858**	**13,700**
Term deposits		
Term deposits and borrowings[2]	158,040	140,869
Borrowings secured by notes and securities		-
Sub-total	**158,040**	**140,869**
Related payables	529	473
Total deposits	**172,427**	**155,042**
Securities sold under repurchase agreements[3]	69,359	89,480
Total[4]	**241,786**	**244,522**

(1) Including EUR 885 million with Societe Generale International Limited in 2016 (see note 2.3).
(2) Including EUR 1,688 million with Societe Generale International Limited in 2016.
(3) Including EUR 12,563 million with Societe Generale International Limited in 2016.
(4) Including amounts due to subsidiaries: EUR 77,314 million at 31st December 2017 (EUR 79,158 million at 31st December 2016).

2. CUSTOMER DEPOSITS

(In EUR m)	31.12.2017	31.12.2016
Regulated savings accounts		
Demand	42,093	39,308
Term	18,086	18,139
Sub-total	**60,179**	**57,447**
Other demand deposits		
Businesses and sole proprietors	49,458	46,368
Individual customers	31,206	28,482
Financial customers	24,686	24,925
Others	5,445	7,154
Sub-total	**110,795**	**106,929**
Other term deposits		
Businesses and sole proprietors	53,731	58,036
Individual customers	352	484
Financial customers	107,264	116,298
Others	6,850	12,868
Sub-total	**168,197**	**187,686**
Related payables	548	499
Total customer deposits	**339,719**	**352,561**
Securities sold to customers under repurchase agreements	119,971	90,710
Total[1]	**459,690**	**443,271**

(1) Including deposits of subsidiaries: EUR 132,447 million at 31st December 2017 (EUR 120,634 million at 31st December 2016).

3. DEBT SECURITIES ISSUED

ACCOUNTING PRINCIPLES

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

Interest accrued is recorded as Related payables and as an expense in the income statement. Bond issuance and redemption premiums are amortised using the straight-line or actuarial method over the life of the related borrowings. The resulting expense is recorded in the income statement under *Net income from bonds and other debt securities*.

Bond issuance costs accrued over the period are recorded as expenses for the period, under *Net income from bonds and other debt securities* in the income statement.

(In EUR m)	31.12.2017	31.12.2016
Term savings certificates	-	-
Bond borrowings	1,668	-
Related payables	19	22
Sub-total	**1,687**	**22**
Interbank certificates and negotiable debt instruments	80,900	74,689
Related payables	525	540
Total[1]	**83,111**	**75,251**

(1) Including commissions related to subsidiaries: EUR 2,144 million at 31st December 2017.

4. COMMITMENTS RECEIVED

(In EUR m)	31.12.2017	31.12.2016
Commitments received[1]		
Loan commitments received from banks[2]	51,377	69,720
Guarantee commitments received from banks	47,127	54,039
Total	98,504	123,759

(1) Including commitments received from subsidiaries: EUR 11,871 million at 31st December 2017 (EUR 11,623 million at 31st December 2016).
(2) Including transactions in the amount of EUR 8,596 million with Societe Generale International Limited (see Note 2.3).

NOTE 2.5 - INTEREST INCOME AND EXPENSES

ACCOUNTING PRINCIPLES

Interest income and expenses are recognised in the income statement under *Interest and similar income* for all financial instruments measured at amortised cost using the effective interest rate method.

The effective interest rate is taken to be the rate used to discount future cash inflows and outflows over the expected life of the instrument in order to establish the book value of the financial asset or liability. The calculation of this rate considers the future cash flows based on the contractual provisions of the financial instrument without taking account of possible future loan losses and also includes commissions paid or received between the parties where these may be assimilated to interest, directly linked transaction costs, and all types of premiums and discounts.

When a financial asset or group of similar financial assets has been impaired following an impairment of value, subsequent interest income is recorded on the basis of the effective interest rate used to discount the future cash flows when measuring the loss of value.

Moreover, except for those related to employee benefits, provisions recognised as balance sheet liabilities generate interest expenses that are calculated using the same interest rate used to discount the expected outflow of resources.

	2017			2016		
(In EUR m)	Income	Expenses	Net	Income	Expenses	Net
Interest income from transactions with banks	3,109	(3,190)	(81)	2,432	(2,496)	(64)
Transactions with central banks, post office accounts and banks	2,318	(2,566)	(248)	1,762	(2,063)	(301)
Securities sold under repurchase agreements and borrowings secured by notes and securities	791	(624)	167	670	(433)	237
Transactions with customers	8,221	(5,971)	2,250	8,607	(3,857)	4,750
Trade notes	64	-	64	67	-	67
Other customer loans	6,803	-	6,803	7,669	-	7,669
Overdrafts	305		305	255	-	255
Special savings accounts	-	(635)	(635)	-	(615)	(615)
Other deposits	-	(4,111)	(4,111)	-	(2,625)	(2,625)
Securities sold / bought under repurchase agreements and borrowings secured by notes and securities	1,049	(1,225)	(176)	616	(617)	(1)
Bonds and other debt securities	2,041	(3,609)	(1,568)	2,610	(3,396)	(786)
Other interest expenses and related income	1,508	(2,479)	(971)	1,277	(2,141)	(864)
Total interest income / expenses[1]	14,879	(15,249)	(370)	14,926	(11,890)	3,036

(1) The presentation of expenses relating to the issuance of structure products was amended in 2017. This change has no impact on net banking income, but does affect the comparability, as against 2016, of both net interest margin and net income from the trading portfolio, for EUR -1.3 billion and EUR +1.3 billion respectively.

The detail of other customer loans is composed of:

(In EUR m)	31.12.2017	31.12.2016
Short-term loans	1,357	1,283
Export loans	236	226
Equipment loans	944	1,031
Mortgage loans	1,571	1,911
Other loans	2,695	3,218
Total	6,803	7,669

NOTE 2.6 - DEPRECIATIONS AND PROVISIONS

1. DEPRECIATIONS

ACCOUNTING PRINCIPLES

Depreciations include asset depreciations and depreciations on securities.

ASSET DEPRECIATIONS

Depreciation for unrealised losses is equal to the difference between the carrying amount of the asset and the present value of estimated future recoverable cash flows, taking into account any guarantees, discounted at the financial assets' original effective interest rate. Furthermore, this depreciation may not be less than the full amount of the accrued interest on the doubtful loan. Depreciation, reversals of depreciation, losses on bad debts and recovery of impaired debts are recognised under *Cost of risk*, along with write-backs of depreciation linked to the passage of time.

In a homogeneous portfolio, as soon as a credit risk is incurred on a group of financial instruments, a depreciation is recognised without waiting for the risk to individually affect one or more receivables. The amount of depreciation is notably determined on the basis of historical data on default rates and incurred losses on assets with credit risk characteristics that are similar to those in the portfolio, adjusted to reflect any relevant current economic conditions and, where necessary, the opinion of an expert. Changes in depreciation calculated as such are recognised under *Cost of risk*.

Doubtful loans can be reclassified as performing loans when the credit risk has been definitively eliminated and regular repayments have resumed according to the original terms of the contract. Similarly, doubtful loans which have been restructured can be reclassified as performing loans. When a loan is restructured, a discount is applied to any differences between the cash flows expected to be received under the initial terms of the contract and the present value of the future flows of capital and interest expected to be received under the new terms, discounted at the original effective interest rate.

The amount deducted is recognised under *Cost of risk*. If the restructured loan is subsequently reclassified as a performing loan, it is reincorporated into net interest income over the remaining term of the loan.

When a borrower's solvency is such that after the loan has been classified as doubtful for a reasonable period, it is not foreseeable that it will be reclassified as a performing loan, the loan is identified as a non-performing loan. A loan is classified as non-performing once the bank asks for an early termination, when the contract is terminated and in any case one year after it was classified as doubtful, except where the original terms of the contract have been respected or where the loan is covered by guarantees which ensure its recovery. Loans which have been restructured and for which the borrower has not respected the new conditions are also classified as non-performing.

DEPRECIATIONS ON SECURITIES

Short-term investment securities

- Shares and other equity securities

At year-end, cost is compared to realisable value. For listed securities, realisable value is defined as the most recent market price. Unrealised capital gains are not recognised in the accounts, but a depreciation of portfolio securities is recorded to cover unrealised capital losses, without the said depreciation being offset against any unrealised capital gains.

- Bonds and other debt securities

At year-end, cost is compared to realisable value or, in the case of listed securities, to their most recent market price. Unrealised capital gains are not recognised in the accounts, but a depreciation of portfolio securities is recorded to cover unrealised capital losses, after consideration of any gains made on any related hedging transactions.

Allocations to and reversals of depreciation for losses on short-term investment securities together with gains and losses on sales of these securities are recorded under *Net income from the trading portfolio and short-term investment securities* in the income statement.

Long-term investment securities

Long-term investments are recorded according to the same principles as short-term investment securities, except that no depreciation is made for unrealised losses, unless there is a strong probability that the securities will be sold in the short term, or unless there is a risk that the issuer will be unable to redeem them.

Allocations to and reversals of depreciation for losses on long-term investment securities, together with gains and losses on sales of these securities, are recorded in the income statement under *Net income from long-term investments.*

Affiliates and investment in subsidiaries

At year-end, investments in consolidated subsidiaries and affiliates are valued at their value in use, namely the price the company would accept to pay to obtain the said securities if it had to acquire them in view of its investment objective. This value is estimated on the basis of various criteria, such as shareholders' equity, profitability, and the average share price over the last three months. Unrealised capital gains are not recognised in the accounts, but a depreciation on portfolio securities is recorded to cover unrealised capital losses.

Allocations to and reversals of depreciation as well as any capital gains or losses realised on the disposal of these securities, including any profit or loss generated when tendering these securities to public share exchange offers, are recognised under *Net income from long-term investments*.

(In EUR m)	31.12.2017	31.12.2016
Asset depreciations:		
Banks	24	34
Customer loans	3,287	3,893
Other assets	82	81
Sub-total [1]	3,393	4,008
Depreciation on securities [2]	7,682	8,386
Total depreciations	11,075	12,394

(1) o.w. depreciation for non-performing loans: EUR 2,538 million.
(2) Except Treasury stock.

The change in depreciations (excluding securities) breaks down as follows:

(In EUR m)	Amount at 31.12.2016	Net allowances		Used provisions	Change in scope and reclassifying	Amount at 31.12.2017
		Net cost of risk	Other income statement			
Asset depreciations	4,008	214	(17)	(779)	(33)	3,393

2. PROVISIONS

ACCOUNTING PRINCIPLES

Provisions include:

- provisions for commitments;
- provisions for contingencies and disputes.

A description of contingencies and disputes is provided in the Risk Management report.

Provisions for contingencies and disputes are defined as liabilities with no precisely defined amount or due date.

They are only recorded if the company has an obligation to a third party that will probably or necessarily lead to a transfer of funds to the third party, without compensation for at least an equivalent amount being expected from this third party.

Information on the nature and the amount of the risks is not disclosed when the Group estimates that such disclosure could seriously prejudice its position in a dispute with other parties on the subject matter of the provision.

Net allocations to provisions are classified by type of risk in the corresponding accounts in the income statement.

(In EUR m)	Amount at 31.12.2016	Net allowances: Net cost of risk	Net allowances: Other income statement	Used provisions	Change in scope and reclassifying	Amount at 31.12.2017
Provisions for off-balance sheet commitments to banks	2	-	-	-	-	2
Provisions for off-balance sheet commitments to customers	201	12	-	-	(8)	205
Sectoral provisions and other	1,029	(179)	-	-	(25)	825
Provisions for forward financial instruments	18,273	-	(1,239)	-	(7,349)	9,685
Other provisions[1]	2,454	1,153	(77)	(766)	(126)	2,638
Total	**21,959**	**986**	**(1,316)**	**(766)**	**(7,508)**	**13, 355**

(1) Including a EUR 29 million net allocation for PEL/CEL provisions at 31st December 2017 (EUR 39 million at 31st December 2016) (see Note 2.6.3).

PROVISIONS FOR OFF-BALANCE SHEET COMMITMENTS

Provisions for off-balance sheet commitments represent the Group's probable losses incurred following the identification of a proven credit risk on an off-balance sheet financing or guarantee commitment that would not be considered as a derivative instrument or designated as financial asset through profit or loss.

OTHER PROVISIONS FOR RISKS AND COMMITMENTS

Provisions for disputes

Societe Generale is subject to an extensive legal and regulatory framework in the countries where it operates. In this complex legal context, Societe Generale and some of its former and current representatives may be involved in various legal actions, including civil, administrative and criminal proceedings. The vast majority of these proceedings are part of Societe Generale's current business. In recent years, litigation with investors and the number of disputes involving financial intermediaries such as banks and investment advisors has increased, partly due to a difficult financial environment.

It is by nature difficult to foresee the outcome of disputes, regulatory proceedings and acts involving Societe Generale entities, particularly if they are initiated by various categories of complainants, if the amount of claims for damages is not specified or is indeterminate or if the proceedings have no precedent.

In preparing its financial statements, Societe Generale assesses the consequences of the legal, regulatory or arbitration proceedings in which it is involved. A provision is booked when losses from these proceedings become probable and the amount can be estimated reliably.

To assess the probability of losses and the amount of these losses, and thus to determine the amount of provisions to book, estimations are important. Management makes these estimates by exercising its judgement and taking into account all information available when financial statements are prepared. In particular, Societe Generale takes into account the nature of the dispute, the underlying facts, ongoing proceedings and court rulings already handed down, as well as its experience and the experiences of other companies dealing with similar cases (assuming that Societe Generale has knowledge thereof) and, where appropriate, the opinion and reports of experts and independent legal advisers.

Each quarter, Societe Generale carries out a detailed examination of pending disputes that present a significant risk. To take into account changes in legal risks related to public law litigation for which investigations and proceedings are under way with US authorities (such as the Office of Foreign Assets Control) and European authorities, as well as the dispute on the "précompte", Societe Generale has recognised a provision among its liabilities, under Provisions for disputes; this provision was adjusted in 2017 by an additional allowance of EUR 1,150 million recorded under Cost of risk, and a use of EUR 750 million, bringing it to a total of EUR 2,318 million.

Other provisions

Other provisions include provisions for restructuring, provisions for commercial litigation, provisions for future repayment of funds in connection with customer financing transactions and provisions for commitments linked to PEL/CEL accounts (see Note 2.6.3).

3. MORTGAGE SAVINGS AGREEMENTS (PEL / CEL)

ACCOUNTING PRINCIPLES

Comptes d'épargne-logement (CEL or mortgage savings accounts) and plans d'épargne-logement (PEL or mortgage savings plans) are special savings schemes for individual customers which are governed by Act 65-554 of 10th July 1965. These products combine an initial deposits phase in the form of an interest-earning savings account, followed by a lending phase where the deposits are used to provide mortgage loans. Under the current regulation, this last phase is subject to the prior existence of the savings phase and is therefore inseparable from it. The savings deposits collected and loans granted are recognised at amortised cost.

These instruments create two types of commitments for Societe Generale: the obligation to remunerate customer savings for an indeterminate future period at an interest rate established at the inception of the mortgage savings agreement, and the obligation to subsequently lend to the customer at an interest rate also established at the inception of the savings agreement.

If it is clear that commitments under the PEL/CEL agreements will have negative consequences for the company, a provision is recorded on the liabilities side of the balance sheet. Any changes in these provisions are recognised as net banking income under Net interest income. These provisions only relate to commitments arising from PEL/CEL that are outstanding at the date of calculation.

Provisions are calculated for each generation of mortgage savings plans (PEL), with no netting between different PEL generations, and for all mortgage saving accounts (CEL) which constitute a single generation.

During the deposits phase, the underlying commitment used to determine the amount to be provisioned is calculated as the difference between the average expected amount of deposits and the minimum expected amount. These two amounts are determined statistically on the basis of the historical observed past behaviour of customers.

During the lending phase, the underlying commitment to be provisioned includes loans already granted but not yet drawn at the date of calculation, and future loans that are considered statistically probable on the basis of the amount of balance sheet deposits at the date of calculation and the historical observed past behaviour of customers.

A provision is recorded if the discounted value of expected future earnings for a given generation of PEL/CEL is negative. Earnings are estimated on the basis of interest rates available to individual customers for equivalent savings and loan products (with a similar estimated life and date of inception).

OUTSTANDING DEPOSITS IN MORTGAGE SAVINGS AGREEMENTS (PEL / CEL)

(In EUR m)	31.12.2017	31.12.2016
Mortgage savings plans (PEL)		
less than 4 years old	4,818	6,648
between 4 and 10 years old	7,237	5,699
more than 10 years old	4,485	4,363
Sub-total	16,540	16,710
Mortgage savings accounts (CEL)	1,119	1,140
Total	17,659	17,850

OUTSTANDING HOUSING LOANS GRANTED WITH RESPECT TO MORTGAGE SAVINGS AGREEMENTS (PEL / CEL)

(In EUR m)	31.12.2017	31.12.2016
less than 4 years old	3	7
between 4 and 10 years old	40	60
more than 10 years old	6	6
Total	49	73

PROVISIONS FOR COMMITMENTS LINKED TO MORTGAGE SAVINGS AGREEMENTS (PEL / CEL)

(In EUR m)	31.12.2016	Allocations	Reversals	31.12.2017
Mortgage savings plans (PEL)				
less than 4 years old	16	-	(1)	15
between 4 and 10 years old	19	9	-	28
more than 10 years old	160	-	(38)	122
Sub-total	195	9	(39)	165
Mortgage savings accounts (CEL)	3	1	-	4
Total	198	10	(39)	169

The level of provisions is sensitive to the long-term interest rates. Since the long-term rates were low during 2017, the provisions for PEL and CEL mortgage saving accounts are linked to the risks attached to the commitment to remunerate the deposits. Provisioning for PEL/CEL savings amounted to 0.96% of total outstandings as at 31st December 2017.

METHODS USED TO ESTABLISH THE PARAMETERS FOR VALUING PROVISIONS

The parameters used for estimating the future behaviour of customers are derived from historical observations of customer behaviour patterns over a long period (more than 10 years). The values of these parameters can be adjusted whenever changes are made to regulations that may undermine the effectiveness of past data as an indicator of future customer behaviour.

The values of the various market parameters used, notably interest rates and margins, are calculated on the basis of observable data and constitute a best estimate, at the date of valuation, of the future value of these items for the periods in question, in line with the Retail Banking division's policy of interest rate risk management.

The discount rates used are derived from the zero coupon swaps vs. Euribor yield curve on valuation date, averaged over a 12-month period.

4. COST OF RISK

ACCOUNTING PRINCIPLES

Cost of risk includes allocations, net of reversals, to provisions and to impairments for credit risk, the amount of the loan considered uncollectible and the amount of recoveries on loans written off, as well as allocations and reversals of provisions for other risks.

(In EUR m)	2017	2016
Net allocation to depreciations and provisions for identified risks		
Identified risks	(177)	(540)
Losses not covered by depreciations and amounts recovered on write-offs	(84)	(111)
Other risks and commitments	(404)	(333)
Sub-total	(665)	(984)
Net allocation to general country risk reserves	-	-
Net allocation to depreciations and provisions for receivables and off-balance sheet commitments	(665)	(984)
Including gain (loss) on revaluation of currency hedge of provisions:	-	-
Counterparty risk	*(63)*	*(62)*

NOTE 3 - OTHER ACTIVITIES

NOTE 3.1 - NET FEES FOR SERVICES

ACCOUNTING PRINCIPLES

Societe Generale recognises fee income and expense for services provided and received in different ways depending on the type of service.

Fees for ongoing services, such as some payment services, custody fees, or web-service subscriptions are recorded as income over the lifetime of the service. Fees for one-off services, such as fund activity, finder's fees received, arbitrage fees, or penalties following payment incidents are recognised in income when the service is provided.

In syndication deals, the effective interest rate for the share of the issue retained on Societe Generale's balance sheet is comparable to that applying to the other members of the syndicate including, when needed, a share of the underwriting fees and participation fees; the balance of these fees is recorded in the income statement at the end of the syndication period. Arrangement fees are recorded in income when the placement is legally complete.

	2017			2016		
(In EUR m)	**Income**	**Expenses**	**Net**	**Income**	**Expenses**	**Net**
Transactions with banks	74	(92)	(18)	99	(63)	36
Transactions with customers	1,359	-	1,359	1,079	-	1,079
Securities transactions	507	(771)	(264)	478	(656)	(178)
Primary market transactions	112	-	112	143	-	143
Foreign exchange transactions and forward financial instruments	68	(269)	(201)	(2)	(307)	(309)
Loan and guarantee commitments	662	(71)	591	639	(59)	580
Services	1,383	-	1,383	1,622	-	1,622
Other providing activities	-	(156)	(156)	-	(135)	(135)
Net Total	**4,165**	**(1,359)**	**2,806**	**4,058**	**(1,220)**	**2,838**

NOTE 3.2 - ACCRUALS, OTHER ASSETS AND LIABILITIES

CHANGE IN THE PRESENTATION OF PREMIUMS RELATED TO OPTIONS

Conditional financial derivatives (options and assimilated instruments) purchased or sold include in some cases forward settled premiums.

The amounts of premiums to be received and premiums to be paid were previously recorded in the balance sheet under *Other assets* and *Other liabilities*, separately from the items of the balance sheet in which value of purchased and sold conditional instruments were presented.

As those premiums are inseparable from the related derivative instruments, their presentation in the balance sheet has been modified to make the financial statements more understandable. The amount of premiums to be paid and premiums to be received are included in the book value of the related conditional derivatives instruments purchased or sold (under Premium on options purchased and sold. This change does not impact the related income and expenses in the income statement).

At 31st December 2016, the effects of the new presentation of premiums on options were as follows:

(In EUR m)	31.12.2016 Published	Restatement	31.12.2016 Proforma
Other assets			
Miscellaneous receivables	15,836	(13,457)	2,379
Premium on options purchased	92,691	(14,514)	78,177
Other liabilities			
Miscellaneous payables	13,125	(12,297)	828
Premiums on options sold	98,252	(15,674)	82,578

1. ACCRUALS, OTHER ACCOUNTS RECEIVABLE AND OTHER ASSETS

(In EUR m)	31.12.2017	31.12.2016
Other assets		
Guarantee deposits paid [1]	27,560	44,553
Miscellaneous receivables [3]	2,253	15,836
Premiums on options purchased [3]	57,497	92,691
Settlement accounts on securities transactions	3,195	3,434
Other	461	389
Sub-total	90,966	156,903
Accruals and similar		
Prepaid expenses	359	333
Deferred taxes	4,032	4,367
Accrued income	1,761	2,076
Other [2]	42,319	46,049
Sub-total	48,471	52,825
Gross amount	139,437	209,728
Depreciations	(82)	(81)
Net total	139,355	209,647

(1) Mainly concerns guarantee deposits paid on financial instruments.
(2) Including derivative instruments valuation for EUR 34,709 million (EUR 38,994 million at 31st December 2016).
(3) Changes in the presentation of premiums on options described above.

2. ACCRUALS, OTHER ACCOUNTS PAYABLE AND OTHER LIABILITIES

(In EUR m)	31.12.2017	31.12.2016
Securities transactions		
Amounts payable for securities borrowed	149,444	112,989
Other amounts due for securities	42,387	44,931
Sub-total	**191,831**	**157,920**
Other liabilities		
Guarantee deposits received[1]	21,550	30,212
Miscellaneous payables[2]	444	13,125
Premiums on options sold[2]	61,352	98,252
Settlement accounts on securities transactions	3,856	4,036
Other securities transactions	530	-
Related payables	192	209
Sub-total	**87,924**	**145,834**
Accruals and similar		
Accrued expenses	3,054	3,363
Deferred taxes	6	2
Deferred income	1,465	2,339
Other[3]	34,213	30,176
Sub-total	**38,738**	**35,880**
Total	**318,493**	**339,635**

(1) Mainly concerns guarantee deposits received on financial instruments.
(2) Changes in the presentation of premiums on options described above.
(3) Including derivative instruments valuation for EUR 22,033 million (EUR 18,525 million at 31st December 2016).

NOTE 4 - EXPENSES AND EMPLOYEE BENEFITS

NOTE 4.1 - PERSONNEL EXPENSES AND REMUNERATION OF MEMBERS OF THE BOARD OF DIRECTORS AND CHIEF EXECUTIVE OFFICERS

ACCOUNTING PRINCIPLES

The *Personnel expenses* account includes all expenses related to personnel, notably the cost of the legal employee profit-sharing, income related to CICE (Tax Credit for Competitiveness and Employment) and incentive plans for the year, as well as the cost of internal restructuring operations.

Employee benefits are divided into four categories:

- short-term employee benefits are employee benefits (other than termination benefits) that are expected to be settled within twelve months of the end of the annual reporting period in which the employees render the related service, such as fixed and variable compensation, annual leave, taxes and social security contributions, mandatory employer contributions and profit-sharing;
- post-employment benefits, including defined contribution plans and defined benefit plans such as pension plans and retirement benefits;
- long-term employee benefits are employee benefits that are not expected to be fully settled within those that are payable to the employee for rendered service during his active life but they are not expected to be settled (e.g. long service awards and time saving accounts);
- termination benefits.

Short-term employee benefits are recorded under *Personnel expenses* during the period according to the services provided by the employee.

The accounting principles relating to post-employment benefits and long-term benefits are described in Note 4.2; those related to share-based payments are described in Note 4.3.

1. PERSONNEL EXPENSES

(In EUR m)	2017	2016
Employee compensation	3,633	3,505
Social security benefits and payroll taxes	1,483	1,466
Employer contribution, profit sharing and incentives	191	161
Total	**5,307**	**5,132**
Average staff	**46,804**	**46,445**
In France	41,160	40,925
Outside France	5,644	5,520

Analysis of personnel expenses for the last five years:

(In EUR m)	2017	2016	2015	2014	2013
Societe Generale					
Profit sharing	11	13	15	12	10
Incentives	136	99	79	90	58
Employer contribution	44	49	43	44	44
Sub-total	**191**	**161**	**137**	**146**	**112**
Subsidiaries	-	-	-	2	1
Total	**191**	**161**	**137**	**148**	**113**

2. REMUNERATION OF MEMBERS OF THE BOARD OF DIRECTORS AND CHIEF EXECUTIVE OFFICERS

Total attendance fees paid in 2017 to the company's directors amounted to EUR 1.46 million. The remuneration paid in 2017 to the senior management (Chairman of the Board, the Chief Executive Officer and his three deputies) amounted to EUR 13.7 million (including EUR 5.4 million of variable pay paid in cash or in shares for 2013 to 2016 fiscal years and EUR 3.6 million of long-term incentives for the 2012 fiscal year).

NOTE 4.2 - EMPLOYEE BENEFITS

Societe Generale, in France and in its branches in foreign countries, may award their employees:

- post-employment benefits, such as pension plans or retirement benefits;
- long-term benefits such as deferred variable remuneration, long service awards or the *Compte Epargne Temps* (CET) flexible working provisions;
- termination benefits.

DETAIL OF PROVISIONS FOR EMPLOYEE BENEFITS

		Net allowances				
(In EUR m)	Amount at 31st December 2016	Net cost of risk	Other income statement	Used provisions	Change in scope and reclassifying	Amount at 31st December 2017
Provisions for employee benefits	1,532	-	220	-	7	1,759

In the framework of its strategic plan, Societe Generale has announced the upgrading of its French Retail Banking network. Accordingly, Societe Generale has proceeded to an adjustment of the restructuring provisions with an allotment of EUR 230 million recorded in personnel expenses on the 2017 closing accounts.

Moreover, a provision of EUR 72 million presented under *Other provisions* (see note 2.6) has been recorded in *Other administrative expenses* to support this plan.

1. POST-EMPLOYMENT BENEFITS

ACCOUNTING PRINCIPLES

Pension plans may be defined contribution or defined benefit plans.

DEFINED CONTRIBUTION PLANS

Defined contribution plans limit Societe Generale's liability to the subscriptions paid into the plan, but do not commit the company to a specific level of future benefits. Contributions paid are recorded as an expense for the current year.

DEFINED BENEFIT PLANS

Defined benefit plans commit Societe Generale, either formally or constructively, to pay a certain amount or level of future benefits and therefore bear the medium- or long-term risk. The present value of defined benefit obligations is valued by independent qualified actuaries.

Provisions are recognised on the liabilities side of the balance sheet under *Provisions*, to cover the whole of these retirement obligations. This is assessed regularly by independent actuaries using the projected unit credit method. This valuation technique incorporates assumptions about demographics, early retirement, salary rises and discount and inflation rates.

When these plans are financed from external funds classed as plan assets, the fair value of these funds is subtracted from the provision to cover the obligations.

Differences arising from changes in calculation assumptions (early retirements, discount rates, etc.) or differences between actuarial assumptions and real performance (return on plan assets) are recognised as actuarial gains or losses. They are recorded immediately and in full in the income statement.

Where a new or amended plan comes into force, the cost of past services is recorded immediately and in full in the income statement. An annual charge is recorded under *Personnel expenses* for defined benefit plans, consisting of:

- the additional entitlements vested by each employee (current service cost);
- the financial expense resulting from the discount rate;
- the expected return on plan assets (gross return);
- the actuarial gains and losses and past service cost;
- the settlement or curtailment of plans.

DEFINED CONTRIBUTION PLANS

The main defined contribution plans provided to employees of the Group are located in France. They include state pension plans and other national pension plans such as ARRCO and AGIRC, as well as pension schemes put in place by some branches of the Societe Generale for which the only commitment is to pay annual contributions (PERCO).

POST-EMPLOYMENT BENEFIT PLANS (DEFINED BENEFIT PLANS)

Pension plans include pension benefits paid as annuities and end-of-career payments. Pension benefit annuities are paid in addition to state pension plans.

1.1. RECONCILIATION OF ASSETS AND LIABILITIES RECORDED IN THE BALANCE SHEET

(In EUR m)	31.12.2017	31.12.2016
Net liabilities recorded in the balance sheet	874	828
Assets recorded in the balance sheet	(72)	(59)
Net balance	802	769
Breakdown of the net balance		
Present value of funded defined benefit obligations	2,459	2,383
Fair value of plan assets	(2,182)	(2,148)
A - Actuarial deficit (net balance)	277	235
B - Present value of unfunded defined benefit obligations	120	135
Unrecognised items		
Separate assets	(397)	(399)
Plan assets impacted by change in asset ceiling	(8)	-
C - Total unrecognised items	(405)	(399)
A + B - C Net balance	802	769

Note: Pension plans include pension benefits paid as annuities and end-of-career payments. Pension benefit annuities are paid in addition to state pension plans.

1.2. INFORMATION REGARDING PLAN ASSETS

The breakdown of the fair value of plan assets is as follows: 56% bonds, 25% equities and 19% other investments. Societe Generale's own financial instruments directly held are not significant.

For pension plans with a fair value of plan assets in excess of defined benefit obligations, the aggregate of plan assets is EUR 72 million.

Employer contributions to be paid to post-employment defined benefit plans for 2018 are estimated at EUR 3 million.

1.3. MAIN ASSUMPTIONS DETAILED BY GEOGRAPHIC AREA

(In EUR m)	31.12.2017	31.12.2016
Discount rate		
Europe	1.77%	1.88%
Americas	3.50%	3.90%
Asia-Oceania-Africa	3.36%	2.98%
Long-term inflation		
Europe	2.17%	2.12%
Asia-Oceania-Africa	2.00%	2.00%
Future salary increase net of inflation		
Europe	0.54%	0.57%
Asia-Oceania-Africa	3.06%	2.93%
Average remaining working lifetime of employees (in years)		
Europe	8.83	8.90
Americas	8.25	8.40
Asia-Oceania-Africa	12.77	13.30
Duration (in years)		
Europe	16.10	13.20
Americas	17.53	22.00
Asia-Oceania-Africa	10.81	11.10

The assumptions by geographic area are averages weighted by the present value of the Defined Benefit Obligation (DBO) with the exception of the expected returns on plan assets, which are averages weighted by the fair value of assets.

The yield curves used to discount the liabilities are corporate AA yield curves (source: Merrill Lynch) observed at the end of October for USD, GBP and EUR, and corrected at the end of December if the variation in discount rates had a significant impact.

Inflation rates used for EUR and GBP monetary areas are market rates observed at the end of October and corrected at the end of December if the variation had a significant impact. Inflation rates used for the other monetary areas are the long-term targets of the central banks.

The average remaining working lifetime of employees is calculated taking into account turn-over assumptions.

The assumptions described above have been applied on post-employment benefit plans.

2. OTHER LONG-TERM BENEFITS

ACCOUNTING PRINCIPLES

Long-term employee benefits are those that are payable to employees for services rendered during their employment, but which are not expected to be settled wholly before twelve months after the end of the annual reporting period in which the employees render the related service. Long-term benefits are measured in the same way as post-employment benefits.

Societe Generale may award their employees long-term benefits, such as long-term deferred variable remunerations, time saving accounts (*Compte Epargne Temps*) or long service awards. They are different from post-employment benefits and termination benefits, which are not fully due within twelve months following the financial year during which the services are rendered by the employees.

The net balance of long-term benefits stands at EUR 588 million.

The total cost for long-term benefits is EUR 218 million.

NOTE 4.3 - FREE SHARE PLANS

ACCOUNTING PRINCIPLES

In the case of share purchase options and free share plans granted to employees, a provision must be recorded for the loss that the entity will incur when it delivers treasury shares to the employees.

This provision is recorded under *Personnel expenses* for an amount equal to the difference:

- between the quoted price of the treasury shares at the balance sheet closing date and the exercise price (zero in the case of free shares) if the entity has not already purchased its treasury shares in order to give them to the employees;
- between the acquisition price of treasury shares held and the exercise price (zero in case of free shares) if the entity has already purchased its treasury shares in order to deliver them to the employees.

If vesting conditions such as service or performance conditions must be satisfied for the employees to become entitled to receive shares, the provision expense shall be accounted for the services as they are rendered by the employees during the vesting period.

In the case of share subscription plans, no expense shall be recorded concerning treasury shares that have yet to be issued.

1. MAIN CHARACTERISTICS OF THE FREE SHARE PLANS OF THE YEAR

The plans for employees for the year ended 31st December 2017 are briefly described below:

Issuer	Societe Generale
Year of grant	2017
Type of plan	Performance shares
Number of free shares granted	1,308,280
Shares delivered	-
Shares forfeited as at 31.12.17	25,997
Shares outstanding as at 31.12.17	1,282,283
Number of shares reserved as at 31.12.17	1,282,283

The performance conditions are described in the “Corporate Governance” section of the present document.

2. AMOUNT OF THE DEBT RECORDED IN THE BALANCE SHEET FOR 2017 PLANS

The amount of the debt recorded in the balance sheet for the 2017 plans is EUR 17 million.

3. INFORMATION RELATIVE TO TREASURY SHARES FOR 2017 PLANS

The number of treasury shares acquired in relation to the 2017 plans is 1,282,283 for a cost of EUR 42 million.

NOTE 5 - TAXES

ACCOUNTING PRINCIPLES

CURRENT TAXES

In the 1989 financial year, Societe Generale opted to apply a tax consolidation regime. At 31st December 2017, 253 subsidiaries had signed a tax consolidation agreement with Societe Generale. Accordingly, all of the consolidated companies must record in their financial statements the tax expense they would have paid if they had not been consolidated with Societe Generale for tax purposes.

DEFERRED TAX

Societe Generale applies the option allowing it to recognise deferred taxes in its annual financial statements.

Deferred taxes are recognised whenever Societe Generale identifies a temporary difference between the book value and tax value of balance sheet assets and liabilities. They are calculated using the liability method, whereby deferred taxes from previous years are adjusted to account for changes in tax rates. The impact of changes to tax rates is recorded in the income statement under deferred taxes. Net deferred tax assets are recorded only if the entity concerned is likely to recover these assets within a set timeframe.

Deferred taxes are determined separately for each taxable entity and are never discounted to present value.

1. INCOME TAX

(In EUR m)	2017	2016
Current taxes	336	239
Deferred taxes	(227)	(485)
Total[(1) (2) (3)]	109	(246)

(1) 2017 income tax includes a loss of EUR 7.4 million (against a gain of EUR 26.9 million for 2016) due primarily to the recapture stemming from the exit of ALD entities from the fiscal group.
(2) At 31st December 2017, the deferred tax includes the change in the US tax rate and the appreciation of deferred tax assets of the US tax group for EUR -253 million.
(3) At 31st December 2017, the income tax (current and deferred) includes an impact of EUR -146 million relative to the French tax reforms, namely the refund of the additional 3% contribution on dividends, which was rejected by the Constitutional Council, and the progressive reduction in the corporate tax rate included in the 2018 French Finance Act.

In France, the standard corporate income tax rate is 33.33%. A national contribution payment based on pre-tax earnings (*contribution sociale)* was introduced in 2000 equal to 3.3% (after a deduction of EUR 0.76 million from basic taxable income).

Long-term capital gains on equity investments are exempt, subject to taxation of a portion of fees and expenses at the full statutory tax rate only if the company realises a net long-term capital gain. This portion of fees and expenses is 12% of gross capital gains.

Furthermore, under the parent-subsidiary regime, dividends from companies in which Societe Generale's equity interest is at least 5% are tax exempt, subject to the taxation of a portion of fees and expenses at the full statutory tax rate.

The 2018 French Finance Act, published on 31st December 2017, includes a gradual reduction in the French tax rate. Between now and 2022, the standard Corporate Income Tax of 33.33% will be brought down to 25%, plus the existing national contribution of 3.3%.

Deferred taxes in French companies are determined by applying the tax rate in effect upon the reversal of the temporary difference. Regarding the gradual reduction in the French tax rate until 2022:

- For income taxed at the ordinary tax rate, the rate is between 34.43% in 2018 and 25.83% from 2022;
- For income taxed at the reduced rate, the rate is between 4.13% in 2018 and 3.10% from 2022.

The US tax reform enacted at the end of December 2017 introduced a new tax on services and interest payments to non-US related parties ("Base Erosion Anti-abuse Tax"). Societe Generale is currently reviewing the potential impact of these new US tax rules, while remaining attentive to guidance that is still expected from US authorities.

2. PROVISIONS FOR TAX ADJUSTMENTS

ACCOUNTING PRINCIPLES

Provisions represent liabilities whose timing or amount cannot be precisely determined. Provisions may be recorded where, by virtue of a commitment to a third party, the Group will probably or certainly incur an outflow of resources to this third party without receiving at least the equivalent value in exchange.

The expected outflows are then discounted to present value to determine the amount of the provision, where this discounting has a significant impact. Allocations to and reversals of provisions for tax adjustments are booked to *Current taxes* in the income statement under *Income tax*. Information on the nature and the amount of the associated risks is not disclosed when the Group considers that such disclosure could seriously undermine its position in a dispute with other parties on the object of the provision.

		Net allowances				
(In EUR m)	**Amount at 31.12.2016**	**Net cost of risk**	**Other income statement**	**Used provisions**	**Change in scope and reclassifying**	**Amount at 31.12.2017**
Provisions for tax adjustments	139	-	(26)	-	(3)	110

3. DEFERRED TAXES

(In EUR m)	**31.12.2017**	**31.12.2016**
Tax loss carryforwards	2,889	2,951
Gains on sales of assets to companies included in the tax consolidation, in France	(155)	(171)
Other (primarily relating to other reserves)	1,299	1,587
Total	**4,033**	**4,367**

Each year, the Group performs a review of tax loss carryforwards, according to the tax system applicable for each relevant tax entity and a realistic forecast of its tax results. For this purpose, tax results are determined based on the forecast of the performance of each business line entering in the Group budgetary path and/or on the strategic review of countries, after being approved by empowered management bodies. In addition, they include accounting and tax adjustments (of which the reversal of deferred tax assets and liabilities on temporary differences) applicable to concerned entities and jurisdictions. These adjustments are determined based on historical tax results and on the Group's tax expertise. Beyond the Group budgetary path and/or the strategic review, extrapolations are performed particularly from macro-economic assumptions (for example, the evolution of interest rates).

By nature, the appreciation of the chosen macro-economic factors and the internal estimations used to determine the tax results contain risks and uncertainties on their realisation over the estimated horizon of the losses absorption. These risks and uncertainties concern the possibilities of change in the applicable tax rules (tax result computation as well as rules of imputation of tax losses carried forward) or the achievement of the strategic assumptions.

To ensure the robustness of the tax result projections, the Group performs sensitivity tests on the achievement of budgetary and strategic assumptions.

At 31st December 2017, these analyses confirm the probability for the Group to use tax loss carryforwards subject to deferred tax assets against future taxable profit.

4. DEFERRED TAX ASSETS RECOGNISED ON TAX LOSS CARRYFORWARDS

At 31st December 2017, based on the tax system of each franchise and a realistic projection of their tax income or expense, the projected period for deferred tax asset recovery is indicated in the table below:

(In EUR m)	31.12.2017	Statutory time limit on carryforwards	Expected recovery period
Total deferred tax assets relating to tax loss carryforwards	2,889	-	-
o.w. French tax group	2,457	unlimited(1)	9 years
o.w. US tax group	397	20 years	7 years
others	35	-	-

(1) In accordance with the 2013 Finance Act, the deduction of previous losses is limited to EUR 1 million plus 50% of the fraction of the taxable income for the fiscal year exceeding this limit. The non-deductible portion of losses may be carried forward to the following fiscal years with no time limit and under the same conditions.

Furthermore, at 31st December 2017, deferred tax assets and liabilities not recognised on the asset side of the balance sheet concerned mainly our franchise in the United States of America, for EUR 266 million (versus EUR 696 million at 31st December 2016).

With regard to the tax treatment of the loss caused by the actions of Jérôme Kerviel, Societe Generale considers that the judgment of the Versailles Court of Appeal of 23rd September 2016 is not likely to call into question its validity in view of the 2011 opinion of the French Supreme Administrative Court (*Conseil d'État*) and its established case law which was recently confirmed again in this regard. Consequently, Societe Generale considers there is no need to provision the corresponding deferred tax assets.

However, as indicated by the Minister of the Economy and Finance in September 2016, the tax authorities have examined the tax consequences of this book loss and recently confirmed that they intended to call into question the deductibility of the loss caused by the actions of Jérôme Kerviel, amounting to EUR 4.9 billion. This proposed tax rectification has no immediate effect and will possibly have to be confirmed by a tax adjustment notice sent by the tax authorities when Societe Generale is in a position to deduct the tax loss carryforwards arising from the loss from its taxable income. Such a situation will not occur for several years according to the bank's forecasts. In the event that the authorities decide, in due course, to confirm their current position, Societe Generale will not fail to assert its rights before the competent courts.

NOTE 6 - SHAREHOLDERS' EQUITY

NOTE 6.1 - CHANGES IN SHAREHOLDERS' EQUITY

(In EUR m)	Capital stock	Additional paid-in capital	Reserves, unappropriated retained earnings	Shareholders' equity
At 31st December 2015	1,008	20,420	12,130	33,558
Increase/Decrease in capital stock(1)	2	6	(2)	6
Net income for the period	-	-	4,223	4,223
Dividends paid(2)	-	-	(1,596)	(1,596)
Other movements(3)	-	3	(318)	(315)
At 31st December 2016(4)	1,010	20,429	14,437	35,876
Increase/Decrease in capital stock(5)	-	8	-	8
Net income for the period	-	-	800	800
Dividends paid(6)	-	-	(1,763)	(1,763)
Other movements(7)	-	7	-	7
At 31st December 2017(8)	1,010	20,444	13,474	34,928

(1) In 2016, Societe Generale proceeded with the following capital increases, representing a total amount of EUR 1.84 million, with an issuing premium of EUR 5.73 million:

- EUR 1.58 million in free and conditional Societe Generale shares to employees taken from the reserves;
- EUR 0.26 million resulting from stock options granted by the Board of Directors, that were exercised by employees with EUR 5.73 million of issuing premiums.

(2) The dividend distribution performed by Societe Generale in 2016 amounted to EUR 1,596.2 million after elimination of treasury stock dividends for EUR 16.6 million.

(3) Including:

- EUR 318 million related to the application of the recommendation 2013-02 of the Authority of the Accounting standards.
- EUR 3.73 million corresponding to profit on the SGSS merger.

(4) At 31st December 2016, Societe Generale's fully paid-up capital amounted to EUR 1,009,641,917.50 and comprised 807,713,534 shares with a nominal value of EUR 1.25. At 31st December 2016, the amount of Societe Generale's reserves was EUR 3,632,721,445.25, with:

- EUR 100.78 million for the legal reserve;
- EUR 2,097.25 million for the long-term capital gain reserve;
- EUR 1,434.69 million for other reserves.

(5) In 2017, Societe Generale proceeded with the following capital increases, representing EUR 0.26 million resulting from stock options granted by the Board of Directors, that were exercised by employees with EUR 8.16 million of issuing premiums.

(6) The dividend distribution performed by Societe Generale in 2017 amounted to EUR 1,763 million after elimination of treasury stock dividend for EUR 15.1 million.

(7) EUR 6.35 million related to the merger profit further to the takeover of Eléaparts.

(8) At 31st December 2017, Societe Generale's fully paid-up capital amounted to EUR 1,009,897,173.75 and comprised 807,917,739 shares with a nominal value of EUR 1.25.

At 31st December 2017, the amount of Societe Generale's reserves was EUR 3,632,905,672.87, with:

- EUR 100.96 million for the legal reserve;
- EUR 2,097.25 million for the long-term capital gain reserve;
- EUR 1,434.69 million for other reserves.

NOTE 6.2 – PROPOSAL OF INCOME ASSIGNMENT

At the Annual General Meeting of 23rd May 2018, the Board of Directors will propose an allocation of income for the year ended 31st December 2017 and dividend distribution under the following terms:

(In EUR m)	
Net income	800
Unappropriated retained earnings	9,041
Total income to be appropriated	**9,841**
Dividend	1,777
Retained earnings	8,064
Total appropriated income	**9,841**

The dividend corresponds to EUR 2.20 per share with a par value of EUR 1.25.

The dividend amount of EUR 1,777 million to be paid to shareholders is calculated on the basis of an existing number of shares on 31st December 2017.

NOTE 6.3 – NET EARNINGS PER SHARES

(In EUR m)	31.12.2017	31.12.2016
Net Income attributable to ordinary shareholders	800	4,223
Weighted average number of ordinary shares outstanding	800,596,132	798,767,869
Earnings per ordinary share (in EUR)	1.00	5.29
Average number of ordinary shares used in the dilution calculation[1]	50	19,154
Weighted average number of ordinary shares used in the calculation of diluted net earnings per share	800,596,182	798,787,023
Diluted earnings per ordinary share (in EUR)	1.00	5.29

(1) The number of shares used in the dilution calculation is computed using the "share buyback" method and takes into account free shares in stock-option plans.

NOTE 6.4 - SUBORDINATED DEBT

ACCOUNTING PRINCIPLES

This item includes all dated or undated borrowings, whether or not in the form of securitised debt, which in the event of the liquidation of the borrowing company may only be redeemed after all other creditors have been paid.

Interest accrued and payable in respect of long-term subordinated debt, if any, is recorded as related payables and as an expense in the income statement.

(In EUR m)

Issuance date	Currency	Amount issued	Maturity date	31.12.2017	31.12.2016
Undated subordinated capital notes					
1st July 1985	EUR	348	Undated	62	62
24th November 1986	USD	500	Undated	207	235
19th December 2007	EUR	600	Undated	-	468
5th April 2007	USD	1,100	Undated	-	766
5th April 2007	USD	200	Undated	-	60
16th June 2008	GBP	700	Undated	570	590
7th July 2008	EUR	100	Undated	100	100
4th September 2009	EUR	1,000	Undated	1,000	1,000
6th September 2013	USD	1,250	Undated	1,042	1,186
18th December 2013	USD	1,750	Undated	1,459	1,660
7th April 2014	EUR	1,000	Undated	1,000	1,000
25th June 2014	USD	1,500	Undated	1,251	1,423
29th September 2015	USD	1,250	Undated	1,042	1,186
13th September 2016	USD	1,500	Undated	1,251	1,423
Sub-total[1]				8,984	11,159
Subordinated long-term debts and notes					
21st July 2000	EUR	78	31st July 2030	14	17
30th January 2003	GBP	450	30th January 2018	142	148
29th December 2003	GBP	150	30th January 2018	169	175
3rd February 2005	EUR	120	3rd February 2017	-	112
13th May 2005	EUR	100	13th May 2017	-	90
16th August 2005	EUR	226	18th August 2025	216	216
15th May 2006	EUR	135	15th May 2018	125	125
26th October 2006	EUR	120	26th October 2018	111	111
9th February 2007	EUR	124	11th February 2019	116	116
16th July 2007	EUR	135	16th July 2019	130	130
30th October 2007	EUR	134	30th October 2019	129	129
14th February 2008	EUR	225	14th February 2018	225	225
26th March 2008	EUR	550	26th March 2018	331	331
7th April 2008	EUR	250	6th April 2023	155	155
15th April 2008	EUR	321	15th April 2023	321	321
28th April 2008	EUR	50	6th April 2023	50	50
14th May 2008	EUR	150	6th April 2023	150	150
14th May 2008	EUR	50	6th April 2023	50	50
14th May 2008	EUR	90	6th April 2023	90	90
30th May 2008	EUR	79	15th April 2023	79	79

10th June 2008	EUR	300	12th June 2023	260	260
30th June 2008	EUR	40	30th June 2023	40	40
20th August 2008	EUR	1,000	20th August 2018	778	778
7th June 2013	EUR	1,000	7th June 2023	1,000	1,000
17th January 2014	USD	1,000	17th January 2024	834	949
16th September 2014	EUR	1,000	16th September 2026	1,000	1,000
27th February 2015	EUR	1,250	27th February 2025	1,250	1,250
15th April 2015	EUR	150	7th April 2025	150	150
14th April 2015	USD	1,500	14th April 2025	1,251	1,423
2nd June 2015	AUD	125	2nd June 2022	81	86
3rd June 2015	CNY	1,200	3rd June 2025	154	163
12th June 2015	JPY	27, 800	12th June 2025	206	225
12th June 2015	JPY	13,300	12th June 2025	99	108
12th June 2015	JPY	2,500	12th June 2025	19	20
10th June 2015	AUD	50	10th June 2025	33	33
22nd July 2015	USD	50	23rd July 2035	42	47
30th September 2015	JPY	20,000	30th September 2025	148	162
21st October 2015	EUR	70	21st October 2026	70	70
24th November 2015	USD	1,000	24th November 2025	834	949
24th November 2015	USD	500	24th November 2045	417	474
19th May 2016	SGD	425	19th May 2026	265	279
3rd June 2016	JPY	15,000	3rd June 2026	111	122
3rd June 2016	JPY	27,700	3rd June 2026	205	224
27th June 2016	USD	500	26th June 2036	417	474
20th July 2016	AUD	325	20th July 2028	212	223
19th August 2016	USD	1,000	19th August 2026	834	949
13th October 2016	AUD	150	13th October 2026	98	103
16th December 2016	JPY	10,000	16th December 2026	74	81
24th January 2017	AUD	200	24th January 2029	130	-
19th May 2017	AUD	500	19th May 2027	326	-
23rd June 2017	JPY	5,000	23rd June 2027	37	-
18th July 2017	JPY	5,000	27th July 2027	37	-
18th July 2017	AUD	150	19th May 2027	98	-
Sub-total(1)				**14,110**	**14,461**
Related payables				**414**	**435**
Total(2) (3)				**23,508**	**26,056**

(1) The Board of Directors may decide to defer payouts on undated subordinated notes in full or in part if the Ordinary General Meeting called to approve the parent company financial statements has decided not to pay any dividends.
Societe Generale has issued EUR 348 million in undated subordinated notes with warrants for the acquisition of preferential investment certificates attached, all of which are eligible for dividends on income earned from 1st July 1985. These certificates shall only be redeemed in the event of the liquidation of the company and once all unsubordinated debt has been reimbursed in full.
The other securities and borrowings have an early redemption clause as of their tenth year which may only be exercised by Societe Generale.

(2) The bank's global subordinated debt expense, net of tax and of the repurchase impact, amounted to EUR 1,342 million in 2017 (compared with EUR 1,303 million in 2016).

(3) Including debt related to subsidiaries: EUR 85 million at 31st December 2017.

NOTE 7 - OTHER INFORMATION

NOTE 7.1 - GEOGRAPHIC BREAKDOWN OF NET BANKING INCOME[1]

	France		Europe		Americas	
(In EUR m)	2017	2016	2017	2016	2017	2016
Net interest and similar income[2]	1,135	6,688	480	289	24	461
Net fee income	2,241	2,262	398	391	117	134
Net income from financial transactions	4,821	1,645	1,005	1,173	188	636
Other net operating income	(977)	32	22	18	(5)	(4)
Net banking income	**7,220**	**10,627**	**1,905**	**1,871**	**324**	**1,227**

	Asia		Africa		Total	
(In EUR m)	2017	2016	2017	2016	2017	2016
Net interest and similar income[2]	88	113	8	9	1,735	7,560
Net fee income	45	47	5	4	2,806	2,838
Net income from financial transactions	345	328	-	(1)	6,359	3,781
Other net operating income	(1)	(1)		-	(961)	45
Net banking income	**477**	**487**	**13**	**12**	**9,939**	**14,224**

(1) Geographic regions in which NBI is booked.
(2) Including dividend income and net income from lease financing and similar agreements.

NOTE 7.2 - TANGIBLE AND INTANGIBLE FIXED ASSETS

ACCOUNTING PRINCIPLES

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

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

As soon as they are fit for use, fixed assets are depreciated over their useful life. Any residual value of the asset is deducted from its depreciable amount.

Depreciation and amortisation are recorded in the income statement under *Depreciation and amortisation*.

Where one or several components of a fixed asset are used for different purposes or to generate economic benefits over a different time period from the asset considered as a whole, these components are depreciated over their own useful life.

Societe Generale has applied this approach to its operating property, breaking down its assets into the following minimum components with their corresponding depreciation periods:

Infrastructure	Major structures	50 years
	Doors and windows, roofing	20 years
	Façades	30 years
Technical installations	Elevators	10-30 years
	Electrical installations	
	Electricity generators	
	Air conditioning, extractors	
	Technical wiring	
	Security and surveillance installations	
	Plumbing	
	Fire safety equipment	
Fixtures and fittings	Finishings, surroundings	10 years

Depreciation periods for fixed assets other than buildings depend on their useful life, usually estimated in the following ranges:

Plant and equipment	5 years
Transport	4 years
Furniture	10-20 years
Office equipment	5-10 years
IT equipment	3-5 years
Software, developed or acquired	3-5 years
Concessions, patents, licenses, etc.	5-20 years

1. CHANGES IN TANGIBLE AND INTANGIBLE FIXED ASSETS

(In EUR m)	Gross book value 31.12.2016	Acquisitions	Disposals	Scope variation and other movements	Gross book value 31.12.2017	Accumulated depreciation and amortisation 2017.12	Net book value 31.12.2017
Operating assets							
Intangible assets	3,113	344	(22)	(44)	3,391	(2,253)	1,137
Tangible assets	2,550	237	(116)	6	2,677	(1,768)	909
Non-operating assets							
Tangible assets	10	-	-	-	10	(7)	3
Total	5,673	581	(138)	(38)	6,078	(4,028)	2,050

2. INCOME FROM LONG-TERM INVESTMENTS

ACCOUNTING PRINCIPLES

This item covers capital gains or losses realised on disposals, as well as the net allocation to depreciation for investments in operating fixed assets. Income from real-estate holdings excluding offices is recorded under Net banking income.

(In EUR m)	31.12.2017	31.12.2016
Operating fixed assets:		
Gains on disposals	8	40
Losses on disposals	-	-
Total	8	40

NOTE 7.3 - PROVISIONS

ACCOUNTING PRINCIPLES

Under balance sheet liabilities, *Provisions* are comprised of provisions for financial instruments, disputes, employee benefits and income tax adjustments.

(In EUR m)	31.12.2017	31.12.2016
Provisions on financial instruments (See Note 2.6)	13,355	21,959
Provisions on employee benefits (See Note 4.2)	1,759	1,532
Provisions for tax adjustments (See Note 5)	110	139
Other provisions	364	77
Total	15,588	23,707

NOTE 7.4 - BREAKDOWN OF ASSETS AND LIABILITIES BY TERM TO MATURITY

	Outstanding on 31.12.2017					
(In EUR m)	**Less than 3 months**	**3 months to one year**	**1 to 5 years**	**More than 5 years**	**Intercompany eliminations: Societe Generale Paris/branches**	**Total**
Assets						
Due from banks	186,820	50,698	59,485	24,053	(129,114)	191,942
Customer loans[1]	144,583	60,998	112,062	72,856	(187)	390,312
Bonds and other debt securities:						
Trading securities	5,241	37,691	4,847	1,049	-	48,828
Short-term investment securities	5,558	4,541	47	101	-	10,247
Long-term investment securities	6	2,506	4,223	27,478		34,213
Total	342,208	156,434	180,664	125,537	(129,301)	675,542
Liabilities						
Due to banks	187,229	57,254	93,851	33,526	(130,074)	241,786
Customer deposits	300,139	34,954	48,264	77,500	(1,167)	459,690
Liabilities in the form of securities issued	32,965	16,107	20,960	13,079	-	83,111
Total	520,333	108,315	163,075	124,105	(131,241)	784,587

(1) Including lease financing and similar agreements.

NOTE 7.5 - TRANSACTIONS IN FOREIGN CURRENCIES

ACCOUNTING PRINCIPLES

Gains and losses arising from ordinary activities in foreign currencies are recognised in the income statement. Outright forward foreign exchange transactions and those used to hedge other forward foreign exchange transactions are valued on the basis of the forward foreign exchange rate of the relevant currency for the remaining maturity. Spot and other forward foreign exchange positions are revalued on a monthly basis using official month-end spot rates. Unrealised gains and losses are recognised in the income statement. Premiums and discounts resulting from hedged forward foreign exchange transactions are amortised to income on a straight-line basis over the remaining term to maturity of these transactions.

	31.12.2017				31.12.2016			
(In EUR m)	Assets	Liabilities	Foreign exchange bought, not yet received	Foreign exchange sold, not yet delivered	Assets	Liabilities	Foreign exchange bought, not yet received	Foreign exchange sold, not yet delivered
EUR	533,292	560,212	328,709	330,098	661,050	679,273	309,054	328,178
USD	400,419	374,414	629,816	587,358	319,802	301,708	638,757	560,706
GBP	59,935	60,098	136,767	125,222	51,516	52,310	107,168	100,271
JPY	80,826	78,435	88,130	111,884	83,850	82,549	80,448	117,392
Other currencies	108,186	109,499	280,683	302,420	77,335	77,713	254,628	271,725
Total	1,182,658	1,182,658	1,464,105	1,456,982	1,193,553	1,193,553	1,390,055	1,378,272

NOTE 7.6 - OPERATIONS IN UNCOOPERATIVE STATES OR TERRITORIES

Since 2003, Societe Generale has defined strict internal rules to prevent the development of operations in countries qualified as uncooperative tax heavens by the OECD. Any operation, or development of new activities as part of existing operations, may only be authorised by decision of the General Management after approval of the Corporate Secretariat and the Risk Division.

Since 2010, Societe Generale has decided to close and therefore took the necessary steps to close all the Group's operations in Countries and Territories deemed non-cooperative by France, the list of which was updated by the Ministerial act of 8th April 2016 (published on 10th April 2016).

In 2017, Societe Generale neither directly nor indirectly held any active sites in these countries. On 11th October 2017, Societe Generale obtained the termination of its unused licence in Brunei.

NOTE 7.7 - TABLE OF SUBSIDIARIES AND AFFILIATES

(In thousands of euros or local currency)			2017	2017	2017	2017	
						Book value of shares held	
Company/Head Office or Establishment	Activity/Division		Registered capital (local currency)[1]	Shareholders' equity other than capital (local currency)[1]	Share of capital held (%)	Gross (EUR)	Net (EUR)
I - INFORMATION ON INVESTMENTS WITH A BOOK VALUE IN EXCESS OF 1% OF SOCIETE GENERALE'S SHARE CAPITAL							
A) Subsidiaries (more than 50% owned by Societe Generale)							
SG FINANCIAL SERVICES HOLDING 29, boulevard Haussmann - 75009 Paris - France	Portfolio management Corporate Centre	EUR	2,662,976	179,887	100.00	3,157,285	3,157,285
SG AMERICAS SECURITIES HOLDINGS, LLC C/O The Corporation Trust Company 1209 Orange Street 19801 Wilmington - Delaware - USA	Brokerage Global Banking and Investor Solutions	USD	1,430,976	1,126,965	100.00	2,986,495	2,986,495
INTER EUROPE CONSEIL 29, boulevard Haussmann - 75009 Paris - France	Credit institution Global Banking and Investor Solutions	EUR	764,983	42,141	100.00	3,852,866	1,166,704
GENEFINANCE 29, boulevard Haussmann - 75009 Paris - France	Portfolio management Corporate Centre	EUR	1,000,000	236,621	100.00	1,076,025	1,076,025
SOCIETE GENERALE EQUIPMENT FINANCE SA 17, cours Valmy - 92800 Puteaux - France	Portfolio management International Retail Banking and Financial Services	EUR	750,355	533,682	100.00	754,201	754,201
SOCIETE GENERALE SECURITIES SERVICES SPA Via Benigno Crespi, 19 A - 20159 Milan - Italy	Credit institution Global Banking and Investor Solutions	EUR	111,309	200,430	100.00	745,062	657,685
SG KLEINWORT HAMBROS LIMITED St James' Square, SW1Y 4JU - London – United Kingdom	Asset management Global Banking and Investor Solutions	GBP	518,710	157,820	100.00	650,639	650,639
SOCIETE GENERALE REAL ESTATE 29, boulevard Haussmann - 75009 Paris - France	Real estate and real estate financing French Retail Banking	EUR	327,112	37,854	100.00	586,505	586,505
Societe Generale Securities Japan Limited 1-1, Marunouchi 1-chome, Chiyoda-ku, Tokyo, Japan	Brokerage Global Banking and Investor Solutions	JPY	35,765,000	41,315,000	100.00	576,194	576,194
SOGEMARCHE 17, cours Valmy - 92800 Puteaux - France	Real estate Corporate Centre	EUR	500,000	(24,802)	100.00	500,000	500,000

2017	2017	2017	2017	2017	2017
Unreimbursed loans and advances granted by the company (in EUR)	Guarantees given by the Company (in EUR)	Revenue excluding tax for the last financial year (local currency)[1] [2] [3]	Net income (loss) for the last financial year (local currency)[1] [3]	Dividends received by the Company during the year in (EUR)	Remarks / Revaluation differences
2,558,134	-	975,476	874,279	94,105	
533,645	-	528,643	(44,381)	-	1 EUR = 1.1993 USD
3,369,685	-	632,531	346,120	205,589	
-	-	838,397	66,822	305,000	
156,526	-	29,502	196	-	
40,000	150,000	160,001	29,075	26,798	
922	8,850	193,342	2,720	-	1 EUR = 0.8872 GBP
4,300	-	20,619	25,622	26,947	
780,683	-	24,317,000	6,685,000	-	1 EUR = 135.01 JPY
35,000	-	24,200	(246)	-	

(In thousands of euros or local currency)			2017 Registered capital (local currency)[1]	2017 Shareholders' equity other than capital (local currency)[1]	2017 Share of capital held (%)	2017 Book value of shares held Gross (EUR)	2017 Book value of shares held Net (EUR)
Company/Head Office or Establishment	**Activity/Division**						
SOCIETE GENERALE (CHINA) LIMITED	**International Retail banking**						
Taikang International Tower 18th floor,2, Wudinghou Street, Xicheng District - 100033 Beijing - China	Global Banking and Investor Solutions	CNY	4,000,000	(372,392)	100.00	421,720	399,621
BANCO SOCIETE GENERALE BRASIL S/A	**Investment banking**						
Avenida Paulista, 2300 - Cerqueira Cesar - Sao Paulo - SP CEP 01310-300 - Brazil	Global Banking and Investor Solutions	BRL	2,956,929	88,088	100.00	971,063	292,942
SOCIETE GENERALE BANKA SRBIJA	**International Retail banking**						
Bulevar Zorana Djindjica 50 a/b, 11070 Novi Beograd - Serbia	International Retail Banking and Financial Services	RSD	23,724,274	14,491,176	100.00	258,370	258,370
VALMINVEST	**Office space**						
29, boulevard Haussmann - 75009 Paris - France	Corporate Centre	EUR	248,877	13,833	100.00	249,427	249,427
SOGECAMPUS	**Real estate**						
17, cours Valmy - 92800 Puteaux - France	Corporate Centre	EUR	241,284	(1,916)	100.00	241,284	241,284
LYXOR ASSET MANAGEMENT	**Alternative asset management**						
17, cours Valmy - 92800 Puteaux - France	Global Banking and Investor Solutions	EUR	161,106	57,995	100.00	217,348	217,348
FIDITALIA SPA	**Consumer finance**						
Via G. Ciardi, 9 - 20149 Milan - Italy	International Retail Banking and Financial Services	EUR	130,000	116,690	100.00	335,169	206,591
GENEGIS I	**Office space**						
29, boulevard Haussmann - 75009 Paris - France	Corporate Centre	EUR	192,900	16,159	100.00	196,061	196,061
SG SECURITIES KOREA CO, LTD	**Business consulting**						
(1-ga, Shinmun-ro),14F 82, Saemunan-ro, Jongno-gu - Seoul – South Korea	Global Banking and Investor Solutions	KRW	205,500,000	26,605,470	100.00	160,907	160,907
COMPAGNIE FONCIERE DE LA MEDITERRANEE (CFM)	**Office space**						
29, boulevard Haussmann - 75009 Paris - France	Corporate Centre	EUR	76,627	3,744	100.00	155,837	154,152
SOGINFO - SOCIETE DE GESTION ET D'INVESTISSEMENTS	**Office space**						
29, boulevard Haussmann - 75009 Paris - France	French Retail Banking	EUR	123,411	191,165	100.00	148,720	148,720
SOCIETE GENERALE ALGERIE	**International retail banking**						
Résidence EL KERMA - 16105 Gué de Constantine - Wilaya d'Alger – Algeria	International Retail Banking and Financial Services	DZD	10,000,000	26,234,674	100.00	110,524	110,524

2017	2017	2017	2017	2017	2017
Unreimbursed loans and advances granted by the company (in EUR)	Guarantees given by the Company (in EUR)	Revenue excluding tax for the last financial year (local currency)[1] [2] [3]	Net income (loss) for the last financial year (local currency)[1] [3]	Dividends received by the Company during the year in (EUR)	Remarks / Revaluation differences
52,188	833,820	343,031	52,593	-	1 EUR = 7.8044 CNY
1,282,357	5,496	231,453	(1,657,829)	-	1 EUR = 3.9729 BRL
276,392	29,832	13,463,993	4,657,863	45,809	1 EUR = 118.2191 RSD
-	-	651	3,036	2,770	
157,699	-	22,738	3,458	-	
-	-	122,757	(1,770)	44,698	
3,473,404	-	179,220	41,435	-	
40,335	-	198,589	(61)	4,160	
-	-	104,033,673	49,717,053	37,700	1 EUR = 1279.61 KRW
-	-	744	1,400	1,906	
20,000	-	31,477	8,508	-	
-	-	20,319,865	8,064,015	24,020	1 EUR = 137.7155 DZD

(In thousands of euros or local currency)			2017	2017	2017	2017	
						Book value of shares held	
Company/Head Office or Establishment	Activity/Division		Registered capital (local currency)[1]	Shareholders' equity other than capital (local currency)[1]	Share of capital held (%)	Gross (EUR)	Net (EUR)
ORPAVIMOB 17, cours Valmy - 92800 Puteaux - France	Real estate and real estate financing Global Banking and Investor Solutions	EUR	100,253	5,391	100.00	100,253	100,253
SOCIETE GENERALE CAPITAL CANADA Inc 1501 Avenue McGill College - Suite 1800 H3A 3M8 - Montréal -Canada	Brokerage Global Banking and Investor Solutions	CAD	150,000	58,443	100.00	98,719	98,719
SOCIETE IMMOBILIERE DU 29 BOULEVARD HAUSSMANN 29, boulevard Haussmann - 75009 Paris - France	Office space Corporate Centre	EUR	90,030	2,778	100.00	89,992	89,992
SG SECURITIES (SINGAPORE) PTE. LTD. 8 Marina Boulevard - #12-01 - Marina Bay financial Centre Tower 1 - 018981 - Singapore	Brokerage Global Banking and Investor Solutions	SGD	99,156	9,394	100.00	93,970	64,400
SG AMERICAS, INC. C/O The Corporation Trust Company 1209 Orange Street 19801 Wilmington - Delaware - USA	Investment banking Global Banking and Investor Solutions	USD	0	443,962	100.00	1,612,723	63,601
SG FACTORING SPA Via Trivulzio, 7 - 20146 Milan - Italy	Factoring Global Banking and Investor Solutions	EUR	11,801	29,963	100.00	46,100	46,100
SOCIETE GENERALE SECURITIES AUSTRALIA PTY LTD Level 23 - 400 George Street - Sydney - NSW 2000 - Australia	Brokerage on equity markets Global Banking and Investor Solutions	AUD	100,000	(28,625)	100.00	62,745	41,035
INORA LIFE LTD IFSC House International Financial Services Center - Dublin 1 - Ireland	Life insurance Global Banking and Investor Solutions	EUR	36,500	(16,004)	100.00	36,500	20,373
SOCIETE GENERALE ASIA LTD Level 38 - Three Pacific Place 1 Queen's Road - East Hong-Kong - Hong Kong	Merchant bank Global Banking and Investor Solutions	HKD	150,000	315	100.00	17,068	17,068
SG AUSTRALIA HOLDINGS LTD Level 25, 1-7 Bligh Street - Sydney, NSW 2000 - Australia	Portfolio management Global Banking and Investor Solutions	AUD	19,500	2,338	100.00	12,551	12,551
SG SECURITIES ASIA INTERNATIONAL HOLDINGS LTD (HONG-KONG) Level 38 - Three Pacific Place 1 Queen's Road - East Hong-Kong - Hong Kong	Investment banking Global Banking and Investor Solutions	USD	154,991	137,088	100.00	146,513	146,513
SOCIETE GENERALE IMMOBEL 11 Rue des Colonies - 1000 Brussels - Belgium	Real estate Global Banking and Investor Solutions	EUR	50,062	82,239	100.00	50,061	50,061
DESCARTES TRADING 17, cours Valmy - 92800 Puteaux - France	Proprietary trading Global Banking and Investor Solutions	EUR	377,000	(16,696)	100.00	376,987	376,987

2017	2017	2017	2017	2017	2017
Unreimbursed loans and advances granted by the company (in EUR)	Guarantees given by the Company (in EUR)	Revenue excluding tax for the last financial year (local currency)[1] [2] [3]	Net income (loss) for the last financial year (local currency)[1] [3]	Dividends received by the Company during the year in (EUR)	Remarks / Revaluation differences
-	-	18,156	3,377	13,300	
9,131	226,344	40,271	5,378	-	1 EUR = 1.5039 CAD
-	-	7,364	4,409	2,918	
12,507	45,860	32,407	20,132	-	1 EUR = 1.6024 SGD
					capital = 1 USD
-	-	890	(6,147)	-	1 EUR = 1.1993 USD
677,078	899,400	10,229	3,236	2,712	
104,262	104,262	20,526	(3,333)	-	1 EUR = 1.5346 AUD
-	-	3 ,205	323	-	
24,753	-	25,379	30,136	4,317	1 EUR = 9.3720 HKD
-	-	4,724	(439)	2,851	1 EUR = 1.5346 AUD
166,008	-	557,649	270,592	138,185	1 EUR = 1.1993 USD
-	-	4,325	2,888	-	
62,000	-	2,341,371	14,345	-	

(In thousands of euros or local currency)		2017		2017		2017	2017
		Registered capital (local currency)[1]	Shareholders' equity other than capital (local currency)[1]		Share of capital held (%)	Book value of shares held Gross (EUR)	Net (EUR)
Company/Head Office or Establishment	Activity/Division						
SOCIETE GENERALE SFH 17, cours Valmy - 92800 Puteaux - France	Credit institution Global Banking and Investor Solutions	EUR	375,000	125,141	100.00	375,000	375,000
BOURSORAMA SA 18, Quai du Point du Jour - 92100 Boulogne-Billancourt - France	Online brokerage French Retail Banking	EUR	35,548	500,468	100.00	783,843	783,843
SOCIETE GENERALE SCF 17, cours Valmy - 92800 Puteaux - France	Mortgages Global Banking and Investor Solutions	EUR	150,000	80,527	100.00	150,000	150,000
Societe Generale International Limited 10 Bishops Square - London E1 6EG – United Kingdom	Brokerage and clearing Global Banking and Investor Solutions	GBP	1,000,000	49,735	100.00	1,416,486	1,416,486
CREDIT DU NORD 28, place Rihour - 59800 Lille - France	French retail banking French Retail Banking	EUR	890,263	1,878,414	100.00	1,410,255	1,410,255
SOCIETE GENERALE SECURITIES SERVICES HOLDING 17, cours Valmy - 92800 Puteaux - France	Portfolio management Global Banking and Investor Solutions	EUR	12,487	0	100.00	237,555	18,659
SG EUROPEAN MORTGAGE INVESTMENTS 17, cours Valmy - 92800 Puteaux - France	Portfolio management Global Banking and Investor Solutions	EUR	1,000	(718)	99.99	25,604	25,604
ROSBANK 34, Masha Poryvaeva Street 107078 - Moscow - Russia	International retail banking International Retail Banking and Financial Services	RUB	17,586,914	99,063,762	99.95	3,789,027	2,201,907
SOCIETE DE LA RUE EDOUARD VII 29, boulevard Haussmann - 75009 Paris - France	Office space Corporate Centre	EUR	11,396	860	99.91	59,612	22,227
SG EXPRESS BANK 92, Bld VI Varnentchik - 9000 Varna - Bulgaria	International retail banking International Retail Banking and Financial Services	BGN	33,674	652,137	99.74	62,357	62,357
SOCIETE GENERALE INVESTMENTS (U.K.) LIMITED SG House, 41 Tower Hill, EC3N 4SG - London – United Kingdom	Investment banking Global Banking and Investor Solutions	GBP	157,820	101,434	98.96	191,316	191,316
SKB BANKA D.D. LJUBLJANA Adjovscina,4 - 1513 Ljubljana - Slovenia	International retail banking International Retail Banking and Financial Services	EUR	52,785	286,633	97.58	220,226	220,226
SOCIETE GENERALE MAURITANIE Ilot A, n°652 Nouakchott - Mauritania	International retail banking International Retail Banking and Financial Services	MRO	6,000,000	5,741,432	95.50	20,361	20,361
SOCIETE GENERALE BANKA MONTENEGRO A.D. Bulevar Revolucije 17 - 81000 Podgorica - Montenegro	International retail banking International Retail Banking and Financial Services	EUR	24,731	37,494	90.56	28,819	28,819
BANKA SOCIETE GENERALE ALBANIA SH.A BLV Deshmoret e Kombit Blu Towers - Tower1, 9th floor -Tirana - Albania	International retail banking International Retail Banking and Financial Services	ALL	6,740,900	2,303,944	88.89	70,149	59,675

2017	2017	2017	2017	2017	2017
Unreimbursed loans and advances granted by the company (in EUR)	Guarantees given by the Company (in EUR)	Revenue excluding tax for the last financial year (local currency)[1] [2] [3]	Net income (loss) for the last financial year (local currency)[1] [3]	Dividends received by the Company during the year in (EUR)	Remarks / Revaluation differences
29,900,000	34,087,110	422,954	23,839	-	
2,535,720	460,000	135,601	(48,800)	-	
9,431,691	11,342,738	250,072	6,624	-	
3,458,246	583,110	266,522	98,879	70,464	1 EUR = 0.8872 GBP
9,828,689	180,000	936,675	219,083	170,263	
0	0	0	4,012	0	
0	0	0	50,422	0	
528,710	41,158	39,564,975	7,858,137	0	1 EUR = 69.3920 RUB
0	0	138	105	118	
212,206	360,200	263,741	108,866	18,370	1 EUR = 1.9558 BGN
14,508	0	16,562	8,907	16,265	1 EUR = 0.8872 GBP
174,646	468,000	110,257	47,728	59,866	
0	108,888	6,569,737	435,848	286	1 EUR = 425.0610 MRO
15,000	1,363	26,056	7,778	3,351	
0	26,959	3,576,993	346,408	1,759	1 EUR = 133.9800 ALL

(In thousands of euros or local currency)			2017	2017	2017	2017	
						Book value of shares held	
Company/Head Office or Establishment	Activity/Division		Registered capital (local currency)[1]	Shareholders' equity other than capital (local currency)[1]	Share of capital held (%)	Gross (EUR)	Net (EUR)
ALD 15, allée de l'Europe - 92110 Clichy sur Seine - France	Automobile leasing and financing International Retail Banking and Financial Services	EUR	606,155	581,761	79.82	1,156,422	1,156,422
BANQUE DE POLYNESIE 355 Bd Pomaré, BP 530, 98713 Papeete - Tahiti – French Polynesia	Retail banking International Retail Banking and Financial Services	XPF	1,380,000	7,800,136	72.10	12,397	12,397
SOCIETE GENERALE DE BANQUES EN COTE D'IVOIRE 5 & 7, avenue J. Anoma, 01 BP 1355 - Abidjan 01 - Côte d'Ivoire	International retail banking International Retail Banking and Financial Services	XOF	15,555,555	99,785,111	71.84	30,504	30,504
OHRIDSKA BANKA AD SKOPJE Orce Nikolov Str. No.54, Skopje-Centar - Centar - Macedonia	International retail banking International Retail Banking and Financial Services	MKD	1,162,253	2,084,285	71.33	30,371	30,371
MOBIASBANCA - SOCIETE GENERALE GROUP Bd. Stefan cel Mare 81A, MD-2012 mun.- Chisinau – Republic of Moldova	International retail banking International Retail Banking and Financial Services	MDL	99,944	1,111,991	67.85	24,960	24,960
BANCO SOCIETE GENERALE MOÇAMBIQUE SA Av. Julius Nyerere no. 140 , 1568 - Maputo - Mozambique	International retail banking International Retail Banking and Financial Services	MZN	1,897,200	1,266,813	65.00	25,711	15,707
KOMERČNÍ BANKA A.S Na Prikope 33 - Building Register number 969 - 114 07 Praha 1 – Czech Republic	International retail banking International Retail Banking and Financial Services	CZK	19,004,926	61,547,786	60.35	1,365,563	1,365,563
BRD - SOCIETE GENERALE GROUP B-dul Ion Mihalache nr. 1-7 Sector 1 - Bucharest - Romania	International retail banking International Retail Banking and Financial Services	RON	696,902	5,343,997	60.17	223,947	223,947
SOCIETE GENERALE CAMEROUN 78 Avenue Joss, BP 4042 - Douala - Cameroon	International retail banking International Retail Banking and Financial Services	XAF	12,500,000	40,033,437	58.08	16,940	16,940
GENEFIM 29, boulevard Haussmann - 75009 Paris - France	Real estate lease finance French Retail Banking	EUR	72,779	29,130	57.62	89,846	89,846
SG MAROCAINE DE BANQUES 55, boulevard Abdelmoumen - Casablanca - Morocco	International retail banking International Retail Banking and Financial Services	MAD	2,050,000	7,796,530	57.53	138,231	138,231
UNION INTERNATIONALE DE BANQUES 65, avenue Habib Bourguiba - 1000A Tunis - Tunisia	International retail banking International Retail Banking and Financial Services	TND	172,800	165,867	52.34	153,211	153,211

2017	2017	2017	2017	2017	2017
Unreimbursed loans and advances granted by the company (in EUR)	Guarantees given by the Company (in EUR)	Revenue excluding tax for the last financial year (local currency)[1] [2] [3]	Net income (loss) for the last financial year (local currency)[1] [3]	Dividends received by the Company during the year in (EUR)	Remarks / Revaluation differences
1,922,000	305	87,802	41,399	155,580	
7,600	99,519	5,785,454	1,236,472	4,797	1 EUR = 119.3317 XPF
129,106	40,808	105,713,812	40,216,435	19,889	1 EUR = 655.9570 XAF
29,000	2,816	1,645,731	164,068	492	1 EUR = 61.5164 MKD
0	2,370	620,385	227,195	4,979	1 EUR = 20.5328 MDL
0	1,764	420,637	(339,886)	0	1 EUR = 71.0462 MZN
1,123,824	308,091	29,961,499	14,920,630	173,566	1 EUR = 25.5350 CZK
225,022	184,732	2,675,706	1,416,926	67,039	1 EUR = 4.6585 RON
0	2,142,287	59,663,272	15,141,870	7,317	1 EUR = 655.9570 XAF
2,266,529	450,377	44,673	22,292	8,047	
721,122	3,915,975	4,224,683	985,633	9,111	1 EUR = 11.2063 MAD
26,924	140,836	288,914	88,788	3,808	1 EUR = 2.9714 TND

(In thousands of euros or local currency)			2017	2017	2017	2017	
						Book value of shares held	
Company/Head Office or Establishment	Activity/Division		Registered capital (local currency)[1]	Shareholders' equity other than capital (local currency)[1]	Share of capital held (%)	Gross (EUR)	Net (EUR)
B) Affiliates (10% to 50% owned by Societe Generale)							
SA SOGEPARTICIPATIONS	Portfolio management						
29, boulevard Haussmann - 75009 Paris - France	Corporate Centre	EUR	411,267	306,565	24.58	234,000	234,000
SOCIETE GENERALE CALÉDONIENNE DE BANQUE	Retail banking						
44, rue de l'Alma BP G2 98848 Nouméa cedex – New Caledonia	International Retail Banking and Financial Services	XPF	1,068,375	14,172,065	20.60	16,266	16,266
CAISSE DE REFINANCEMENT DE L'HABITAT	Housing loan refinancing						
35, rue de la Boetie - 75008 Paris - France	Corporate Centre	EUR	539,995	22,580	14.82	83,288	83,288
CREDIT LOGEMENT	Credit institution						
50, boulevard Sébastopol - 75003 Paris - France	Corporate Centre	EUR	1,259,850	490,799	13.50	171,037	171,037

(1) For foreign subsidiaries and affiliates, shareholders' equity is booked in the Group consolidated financial statements in their consolidated reporting currency.
(2) For banking and finance subsidiaries, revenue refers to net banking income.
(3) Financial statements not yet audited for French companies.

2017	2017	2017	2017	2017	2017
Unreimbursed loans and advances granted by the company (in EUR)	Guarantees given by the Company (in EUR)	Revenue excluding tax for the last financial year (local currency)[1] [2] [3]	Net income (loss) for the last financial year (local currency)[1] [3]	Dividends received by the Company during the year in (EUR)	Remarks / Revaluation differences
300,000	0	341,535	333,831	12,382	
59,745	77,036	9,152,388	2,780,177	4,195	1 EUR = 119.3317 XPF
0	0	1,323,841	6	0	
398,606	0	345,467	120,607	13,825	

TABLE OF SUBSIDIARIES AND AFFILIATES (CONT.)

(In thousands of euros)	Book value of shares held		Unreimbursed loans and advances made by the Company	Guarantee given by the Company	Dividends received during the year		Remarks
	Gross	Net					
II - INFORMATION CONCERNING OTHER SUBSIDIARIES AND AFFILIATES							
A) Subsidiaries not included in paragraph 1:							
1) French subsidiaries	56,179	52,323	6,273,334	56,530	109,482	Revaluation difference:	
2) Foreign subsidiaries	511,623	80,558	227,118	9,760	99,502	Revaluation difference:	1,447
B) Affiliates not included in paragraph 1:							
1) French companies	6,420	5,561	75,000	-	583	Revaluation difference:	
2) Foreign companies	9,797	9,797	14,921	-	4,814	Revaluation difference:	
	584,019	148,239	6,590,373	66,290	214,381		

NOTE 8 - INFORMATION ON RISKS AND LITIGATION

Every quarter, Societe Generale reviews in detail the disputes presenting a significant risk. These disputes may lead to the recording of a provision if it becomes probable or certain that the Group will incur an outflow of resources for the benefit of a third party without receiving at least the equivalent value in exchange.

For each of the disputes described in the present Chapter, no detailed information can be disclosed on either the recording or the amount of a specific provision given that such disclosure would likely seriously prejudice the outcome of the disputes in question.

Additionally, to take into account the development of a global risk of outflows regarding some ongoing judicial investigations and proceedings in the US (such as the Office of Foreign Assets Control) and with European authorities, as well as the dispute on the French "précompte", the Group has recorded a provision for disputes among its liabilities which is disclosed in Note 2.6 to the annual financial statements.

- Beginning in 2006, Societe Generale, along with numerous other banks, financial institutions, and brokers, received requests for information from the US Internal Revenue Service, the Securities and Exchange Commission ("SEC") and the Antitrust Division of the U.S. Department of Justice ("DOJ"), focused on alleged noncompliance with various laws and regulations relating to the provision to governmental entities of Guaranteed Investment Contracts ("GICs") and related products in connection with the issuance of tax-exempt municipal bonds. Societe Generale has cooperated with the US authorities.

- On 24th October 2012, the Court of Appeal of Paris confirmed the first judgment delivered on 5th October 2010, finding J. Kerviel guilty of breach of trust, fraudulent insertion of data into a computer system, forgery and use of forged documents. J. Kerviel was sentenced to serve a prison sentence of five years, two years of which are suspended, and was ordered to pay EUR 4.9 billion as damages to the bank. On 19th March 2014, the Supreme Court confirmed the criminal liability of J. Kerviel. This decision puts an end to the criminal proceedings. On the civil front, the Supreme Court has departed from its traditional line of case law regarding the compensation of victims of criminal offences against property and remanded the case to the Versailles Court of Appeal for it to rule on the amount of damages. On 23rd September 2016, the Versailles Court of Appeal rejected J. Kerviel's request for an expert determination of the damage suffered by Societe Generale, and therefore confirmed that the accounting losses suffered by the Bank as a result of his criminal conduct amount to EUR 4.9 billion. It also declared J. Kerviel partially responsible for the damage caused to Societe Generale and sentenced him to pay to Societe Generale EUR 1 million. Societe Generale and J. Kerviel did not appeal before the Supreme Court. Societe Generale considers that this decision has no impact on its tax situation. However, as indicated by the Minister of the Economy and Finance in September 2016, the tax authorities have examined the tax consequences of this book loss and recently confirmed that they intended to call into question the deductibility of the loss caused by the actions of J. Kerviel, amounting to EUR 4.9 billion. This proposed tax rectification has no immediate effect and will possibly have to be confirmed by an adjustment notice sent by the tax authorities when Societe Generale is in a position to deduct the tax loss carryforwards arising from the loss from its taxable income. Such a situation will not occur for several years according to the bank's forecasts. In view of the 2011 opinion of the French Supreme Administrative Court (*Conseil d'Etat*) and its established case law which was recently confirmed again in this regard, Societe Generale considers that there is no need to provision the corresponding deferred tax assets. In the event that the authorities decide, in due course, to confirm their current position, the Societe Generale Group will not fail to assert its rights before the competent courts.

- Between 2003 and 2008, Societe Generale set up gold consignment lines with the Turkish group Goldas. In February 2008, Societe Generale was alerted to a risk of fraud and embezzlement of gold stocks held by Goldas. These suspicions were rapidly confirmed following the failure by Goldas to pay or refund gold worth EUR 466.4 million. Societe Generale brought civil proceedings against its insurers and various Goldas Group entities. Goldas launched various proceedings in Turkey and in the UK against Societe Generale. In the action brought by Societe Generale against Goldas in the UK, Goldas applied to have the action of SG struck-out and applied to the UK court for damages. On 3rd April 2017, the UK court granted both applications and will, after an inquiry into damages, rule on the amount due to Goldas, if any. On 14th September 2017, Societe Generale has been granted leave to appeal by the Court of Appeal. A stay of the inquiry into damages was agreed upon by consent between Societe Generale and Goldas. The stay will be lifted upon determination of the appeal. On 16th February 2017, the Paris Commercial Court dismissed Societe Generale's claims against its insurers. Societe Generale filed an appeal against this decision.

- In the early 2000s, the French banking industry decided to transition to a new digital system in order to streamline cheque clearing. To support this reform (known as EIC – *Echange d'Images Chèques*), which has contributed to the improvement of cheque payments' security and to the fight against fraud, the banks established several interbank fees (including the CEIC which was abolished in 2007). These fees were implemented under the aegis of the banking sector supervisory authorities, and to the knowledge of the public authorities.

  On 20th September 2010, after several years of investigation, the French competition authority ruled that the joint implementation and the setting of the amount of the CEIC and of two additional fees for related services were in breach of competition law. The authority fined all the participants to the agreement (including the Banque de France) a total of approximately EUR 385 million. Societe Generale was ordered to pay a fine of EUR 53.5 million and Crédit du Nord, its subsidiary, a fine of EUR 7 million.

  However, in its 23rd February 2012 order, the French Court of Appeal, to which the matter was referred by all the banks involved except Banque de France, held that there was no competition law infringement, allowing the banks to recoup the fines paid. On 14th April 2015, the Supreme Court quashed and annulled the Court of Appeal decision on the grounds that the latter did not examine the arguments of two third parties who voluntarily intervened in the proceedings. The case was heard again on 3rd and 4th November 2016 by the Paris Court of Appeal before which the case was remanded. On 21st December 2017, the Court of Appeal confirmed the fines imposed on Societe Generale and Crédit du Nord by the French competition authority. Societe Generale and Crédit du Nord have decided to file an appeal before the Supreme court against this decision.

- Societe Generale, along with other financial institutions, has received formal requests from the U.S. Department of Justice ("DOJ") and the U.S. Commodity Futures Trading Commission ("CFTC") (collectively, the "U.S. Authorities"), in connection with investigations regarding submissions to the British Bankers Association for setting certain London Interbank Offered Rates ("Libor") and submissions to the European Banking Federation (now the EBF-FBE) for setting the Euro Interbank Offered Rate ("Euribor"), as well as trading in derivatives indexed to various benchmark rates.

  Societe Generale is cooperating with the U.S. Authorities and is in discussions with them in order to reach an agreement to resolve this matter. Any such agreement would include a requirement that Societe Generale pay a monetary fine and may in addition impose other sanctions. It is possible, without it being certain, that the pending discussions lead to an agreement in the next weeks or months. It is furthermore impossible to determine with certainty the amount of the fine or the other sanctions that may be imposed on Societe Generale.

  In the United States, Societe Generale, along with other financial institutions, has been named as a defendant in putative class actions involving the setting of US Dollar Libor, Japanese Yen Libor, and Euribor rates and trading in instruments indexed to those rates. Societe Generale has also been named in several individual (non-class) actions concerning the US Dollar Libor rate. All of these actions are pending in the US District Court in Manhattan (the "District Court").

  As to US Dollar Libor, the District Court has dismissed all claims against Societe Generale in two of the putative class actions and in all of the individual actions. The class plaintiffs and a number of individual plaintiffs have appealed the dismissal of their antitrust claims to the United States Court of Appeals for the Second Circuit. Two other putative class actions are effectively stayed pending resolution of these appeals. Societe Generale was voluntarily dismissed from a fifth putative class action.

  As to Japanese Yen Libor, the District Court dismissed the complaint brought by purchasers of Euroyen over-the-counter derivative products and the plaintiffs have appealed that ruling to the United States Court of Appeals for the Second Circuit. In the other action, brought by purchasers or sellers of Euroyen derivative contracts on the Chicago Mercantile Exchange ("CME"), the District Court has allowed certain Commodity Exchange Act claims to proceed to discovery. The plaintiff's deadline to move for class certification in that action is 17th October 2018.

  As to Euribor, the District Court dismissed all claims against Societe Generale in the putative class action and denied the plaintiffs' motion to file a proposed amended complaint.

  In Argentina, Societe Generale, along with other financial institutions, has been named as a defendant in litigation brought by a consumer association on behalf of Argentine consumers who held government bonds or other specified instruments that paid interest tied to US Dollar Libor. The allegations concern violations of Argentine consumer protection law in connection with alleged manipulation of the US Dollar Libor rate. Societe Generale has not yet been served with the complaint in this matter.

- On 10th December 2012, the French Supreme Administrative Court (*Conseil d'État*) rendered two decisions confirming that the "précompte tax" which used to be levied on corporations in France does not comply with EU law and defined a methodology for the reimbursement of the amounts levied by the tax authorities. However, such methodology considerably reduces the amount to be reimbursed. Societe Generale purchased in 2005 the "précompte tax" claims of two companies (Rhodia and Suez, now ENGIE) with a limited recourse on the selling companies. One of the above decisions of the French Supreme Administrative Court relates to Rhodia. Societe Generale has brought proceedings before the French administrative courts. The latest court decision rendered is a rejection, on 1st February 2016 by the French Administrative Supreme Court, of an appeal lodged by ENGIE and Societe Generale.

  Several French companies applied to the European Commission, who considered that the decisions handed down by the French Supreme Administrative Court on 10th December 2012, which were supposed to implement the decision rendered by the Court of Justice of the European Union C-310/09 on 15th September 2011, infringed a number of principles of European law. The European Commission subsequently brought infringement proceedings against the French Republic in November 2014, and since then confirmed its position by publishing a reasoned opinion on 29th April 2016 and by referring the matter to the Court of Justice of the European Union on 8th December 2016.

- Societe Generale is cooperating with the Office of Foreign Assets Control of the U.S. Department of the Treasury, the U.S. Attorney's Office for the Southern District of New York, the New York County District Attorney's Office, the Board of Governors of the Federal Reserve System, the Federal Reserve Bank of New York, and the New York State Department of Financial Services (collectively, the "US Authorities") in relation to U.S. dollar transactions processed by Societe Generale involving countries that are the subject of U.S. economic sanctions.

  Societe Generale is engaged in discussions with the US Authorities in order to reach an agreement to resolve this matter. Any such agreement would include a requirement that Societe Generale pay a monetary fine and may in addition impose other sanctions. It is possible, without it being certain, that the pending discussions lead to an agreement in the next weeks or months. It is furthermore impossible to determine with certainty the amount of the fine or the other sanctions that may be imposed on Societe Generale.

- On 7th March 2014, the Libyan Investment Authority ("LIA") brought proceedings against Societe Generale before the High Court of England regarding the conditions pursuant to which LIA entered into certain investments with the Societe Generale Group. LIA alleges that Societe Generale and other parties who participated in the conclusion of the investments notably committed acts amounting to corruption. On 3rd May 2017, Societe Generale and the Libyan Investment Authority reached a settlement agreement with a GBP 813.26 million payment, putting an end to the dispute.

  On 8th April 2014, the DOJ served a subpoena requesting that Societe Generale produce documents relating to potential violations of the Foreign Corrupt Practices Act in connection with certain transactions involving Libyan counterparties, including the LIA. In October 2016, the SEC (together with the DOJ, the "US Authorities") issued a subpoena to Societe Generale and its U.S. broker-dealer requesting substantially the same information. Societe Generale is cooperating with the US Authorities in connection with this matter.

Societe Generale is in discussions with the DOJ in order to reach an agreement to resolve this matter. Any such agreement would include a requirement that Societe Generale pay a monetary fine and may in addition impose other sanctions. It is possible, without it being certain, that the pending discussions lead to an agreement in the next weeks or months. It is furthermore impossible to determine with certainty the amount of the fine or the other sanctions that may be imposed on Societe Generale.

In September and October 2017, Societe Generale also received two judicial requests to produce documents regarding its relations with the LIA in the scope of a preliminary investigation opened by the French National Financial Prosecutor's office regarding possible violations of French anti-corruption laws. The requested documents have been communicated to the French authorities.

- Societe Generale, along with other financial institutions, has been named as a defendant in a putative class action alleging violations of US antitrust laws and the Commodity Exchange Act ("CEA") in connection with its involvement in the London Gold Market Fixing. The action is brought on behalf of persons or entities that sold physical gold, sold gold futures contracts traded on the CME, sold shares in gold ETFs, sold gold call options traded on CME, bought gold put options traded on CME, sold over-the-counter gold spot or forward contracts or gold call options, or bought over-the-counter gold put options. The action is pending in the US District Court in Manhattan. Motions to dismiss the action were denied by an order dated 4th October 2016. Discovery is currently stayed by court orders. Societe Generale and certain subsidiaries, along with other financial institutions, have also been named as defendants in two putative class actions in Canada (in the Ontario Superior Court in Toronto and Quebec Superior Court in Quebec City) involving similar claims.

- On 30th January 2015, the CFTC served Societe Generale with a subpoena requesting the production of information and documents concerning trading in precious metals done since 1st January 2009. Societe Generale is cooperating with the authorities.

- Societe Generale, along with several other financial institutions, has been named as a defendant in a putative class action alleging violations of US antitrust laws and the CEA in connection with foreign exchange spot and derivatives trading. The action is brought by persons or entities that transacted in certain over-the-counter and exchange-traded foreign exchange instruments. Societe Generale has reached a settlement of USD 18 million, which was preliminarily approved by the Court. Notice to the class has begun, and a final approval hearing is scheduled for 23rd May 2018. Separate putative class actions on behalf of putative classes of indirect purchasers are also pending. A motion to dismiss those cases is pending.

  Societe Generale and certain subsidiaries, along with other financial institutions, have also been named as defendants in two putative class actions in Canada (in the Ontario Superior Court in Toronto and Quebec Superior Court in Quebec City) involving similar claims. The Societe Generale defendants have reached a settlement covering both actions for a total amount of CAD 1.8 million. Both Canadian courts have approved the settlement, and the matters are concluded.

- Further to an inspection conducted from 8th September to 1st December 2015 within the Societe Generale Group in order to review the Group's suspicious transaction reporting policies and procedures, the ACPR gave Societe Generale notice on 26th July 2016 of the opening of enforcement proceedings against it. On 19th July 2017, the ACPR enforcement commission issued a reprimand against Societe Generale and ordered it to pay a fine of EUR 5 million.

- Societe Generale has been informed on 28th July 2017 of the opening of enforcement proceedings by the ACPR enforcement division related to the adequacy of Societe Generale's level of vigilance on some cash withdrawals in retail banking, and of staff training in this field.

7. STATUTORY AUDITORS' REPORT ON THE FINANCIAL STATEMENTS

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
Tour First
TSA 14444
92037 Paris-La Défense Cedex
S.A.S. à capital variable

Commissaire aux Comptes
Membre de la compagnie
régionale de Versailles

SOCIETE GENERALE
Société Anonyme
17, cours Valmy
92972 Paris-La Défense

This is a translation into English of the Statutory Auditors' report on the financial statements of the Company issued in French and it is provided solely for the convenience of English-speaking users. This Statutory Auditors' report includes information required by European regulation and French law, such as information about the appointment of the Statutory Auditors or verification of the management report and other documents provided to the shareholders. This report should be read in conjunction with, and construed in accordance with, French law and professional auditing standards applicable in France.

To the Annual General Meeting of Societe Generale,

Opinion

In compliance with the engagement entrusted to us by your Annual General Meeting, we have audited the accompanying financial statements of Societe Generale for the year ended 31st December 2017.

In our opinion, the financial statements give a true and fair view of the assets and liabilities and of the financial position of the Company as at 31st December 2017 and of the results of its operations for the year then ended in accordance with French accounting principles.

The audit opinion expressed above is consistent with our report to the Audit and Internal Control Committee.

Basis for Opinion

AUDIT FRAMEWORK

We conducted our audit in accordance with professional standards applicable in France. We believe that the audit evidence we have obtained is sufficient and appropriate to provide a basis for our opinion.

Our responsibilities under those standards are further described in the *Statutory Auditors' Responsibilities for the Audit of the Financial Statements* section of our report.

INDEPENDENCE

We conducted our audit engagement in compliance with independence rules applicable to us, for the period from January 1, 2017 to the date of our report and specifically we did not provide any prohibited non-audit services referred to in Article 5(1) of Regulation (EU) No. 537/2014 or in the French Code of Ethics *(Code de déontologie)* for Statutory Auditors.

Emphasis of Matter

We draw attention to Note 3.2 "Accruals, other assets and liabilities" to the financial statements which sets out the change in accounting policies related to the change in the presentation on the balance sheet of premiums to be received and premiums to be paid on options. Our opinion is not modified in respect of this matter.

Justification of Assessments - Key Audit Matters

In accordance with the requirements of Articles L.823-9 and R.823-7 of the French Commercial Code *(Code de commerce)* relating to the justification of our assessments, we inform you of the key audit matters relating to risks of material misstatement that, in our professional judgement, were of most significance in our audit of the financial statements of the current period, as well as how we addressed those risks.

These matters were addressed in the context of our audit of the financial statements as a whole, and in forming our opinion thereon, and we do not provide a separate opinion on specific items of the financial statements.

MEASUREMENT OF THE PROVISION FOR DISPUTES

Risk identified

A provision for disputes in the amount of €2,318m (hereafter "the provision for disputes") is recognised under liabilities in the balance sheet to cover the risks of future outflows of resources relating to several cases in which the Company is involved, as stated in Note 2.6 "Impairment and provisions – 2. Provisions" to the financial statements.

Societe Generale is subject to several investigations and requests for information of a regulatory nature from various authorities and regulators. These ongoing proceedings notably concern:

- the investigations of American authorities on certain US dollar transfers on behalf of entities based in countries that are the subject of economic sanctions ordered by the American authorities;
- transactions with Libyan counterparties including the Libyan Investment Authority;
- submissions made to market regulators to determine certain LIBOR rates;
- as well as the dispute with the French tax authorities concerning "précompte" (equalisation tax on dividends) receivables.

The ongoing investigations and requests for information are set out in Note 8 "Information on risks and litigation" to the financial statements. For the investigations by American authorities, the estimate of this provision results from Management's assessment, taking into account the information in its possession on the progress of these proceedings, benchmarks with fines paid by other companies, and information obtained from Societe Generale's external legal advisers.

Given the uncertainty of the outcome of these investigations and the inherent difficulty in estimating the amount of potential fines, the measurement of the provision for disputes, which is based on the exercise of Management's judgement, is a key audit matter.

Our response

Our work notably consisted in:

- monitoring the main legal proceedings and the ongoing investigations undertaken by the judicial authorities and the regulators with Societe Generale's legal department;
- familiarising ourselves with the process for the measurement of the provision for disputes, notably through quarterly discussions with Societe Generale's Management;
- assessing the assumptions used to determine the provision for disputes on the basis of the information that we obtained, in particular from Societe Generale's external legal advisers, specialised in these cases;
- examining the disclosures on these disputes in the notes to the financial statements.

RECOVERABILITY OF DEFERRED TAX ASSETS OF THE FRENCH TAX GROUP AND AMERICAN ENTITIES

Risk identified

As at 31st December 2017, an amount of €4,032m has been recorded under deferred tax assets.

As stated in Note 5 "Taxes" to the financial statements, Societe Generale calculates deferred taxes at the level of each tax entity and recognises deferred tax assets at the closing date when it is considered probable that future taxable profits will be available against which the tax entity concerned will be able to charge timing differences and tax loss carryforwards, over a determined period of time.

Furthermore, as stated in Notes 5 "Taxes" and 8 "Information on risks and litigation" to the financial statements, certain tax loss carryforwards are challenged by the French tax authorities and consequently may be called into question.

Given the assumptions used to assess the recoverability of the deferred tax assets and the judgement exercised by Management in this respect, we identified this issue as a key audit matter for the French tax group and the American entities, which represent the most significant part of these assets.

Our response

Our audit approach consisted in assessing the probability that Societe Generale will be able to make future use of the tax loss carryforwards generated to date, notably based on the ability of the tax entities (in France and the United States) to make future taxable profits that can absorb past losses.

With the support of our tax specialists, we:

- compared the projected results for past years with the actual results for the years concerned;
- obtained an understanding of the three-year business plan drawn up by Management and approved by the Board of Directors;
- assessed the assumptions used by Management beyond the three-year period to establish projected results;
- assessed the sensitivity of these assumptions in the event of unfavourable scenarios defined by Societe Generale;

- performed tests on the calculation of the deferred tax asset bases and examined the consistency of the tax rates used. In particular, we considered whether the legislative changes made during the year ended 31st December 2017 concerning the taxation rate in France and in the United States had been taken into account;
- analysed Societe Generale's situation, and familiarised ourselves with the opinion from its external tax advisers regarding its tax loss carryforwards in France, partially challenged by the tax authorities;
- examined the disclosures on deferred tax assets in Notes 5 and 8 to the financial statements.

VALUATION OF COMPLEX FINANCIAL INSTRUMENTS NOT QUOTED IN ACTIVE MARKETS

Risk identified

Within the scope of its market activities, Societe Generale holds complex financial instruments not quoted in active markets.

To calculate the market value of these instruments, Societe Generale uses techniques or internal models based on data that are not observable in the market, as stated in Note 2.2 "Operations on forward financial instruments" to the financial statements. The models and data used to value these instruments are based on Management's estimates.

Due to the use of judgement to determine the instruments' market value, the complexity of the modelling of the latter and the multiplicity of models used, we consider the valuation of the complex financial instruments not quoted in active markets to be a key audit matter.

Our response

Our audit approach is focused on certain key internal control processes related to the valuation of the complex financial instruments not quoted in active markets. With the support of our specialists in the valuation of financial instruments, we developed an approach including the following main stages:

- we familiarised ourselves with the procedure for the authorisation and validation of new products and their valuation models, including the process for the entry of these models into the information systems;
- we assessed the governance relating to the Risk Department's control of the valuation models used;
- more specifically, based on tests, we considered the valuation formulae for certain categories of complex instruments;
- we analysed certain market parameters used to provide input for the valuation models;
- as regards the daily profit and loss explanation process, we familiarised ourselves with the analysis principles used by Societe Generale and performed tests of controls. We also performed "analytical" IT procedures on the database for the controls performed on the daily profit and loss explanation process;
- at each quarterly closing, we obtained the results of the process for the independent price verification, and we analysed any differences in parameters compared to the market data in the event of a significant impact, as well as the accounting treatment of such differences;
- we performed counter-valuations of a selection of complex derivative financial instruments not quoted in active markets, using our tools;
- we considered the compliance of the documented methods underlying the estimates with the principles described in Note 2.2 "Operations on forward financial instruments" to the financial statements.

INFORMATION TECHNOLOGY RISK ON DERIVATIVE FINANCIAL INSTRUMENTS AND STRUCTURED PRODUCTS

Risk identified

Societe Generale's derivative financial instruments and structured products constitute an important activity within its market activities, as illustrated by the significance of the net positions of derivative financial instruments in the transaction portfolio in Note 2.2 "Operations on forward financial instruments" to the financial statements.

This activity is highly complex due to the nature of the financial instruments processed, the volume of the transactions, and the use of numerous information systems interfacing with each other.

The risk of an IT incident could entail the risk of an anomaly in the accounts as a result of an incident in the data processing chains used, or the recording of transactions until they are transferred into the accounting system. Such a risk may notably take the form of:

- changes made to management and financial information by unauthorised personnel via the information systems or underlying databases;
- a failure in processing or in the transfer of data between systems;
- a service interruption or operating incident, possibly associated with internal or external fraud.

In this context, the monitoring by the Company of controls linked to information systems management relating to the above-mentioned activity is essential for the reliability of the accounts and is a key audit matter.

Our response

Our audit approach to this activity is based on the controls related to the information systems management set up by Societe Generale. With the support of our experts in financial systems, we tested the IT general controls on the applications that we considered to be significant for these activities. Our work concerned the following in particular:

- the controls set up by Societe Generale on access rights, notably at sensitive times in a professional career (recruitment, transfer, resignation, end of contract) with, when necessary, extended audit procedures in the event of ineffective control identified during the year ended 31st December 2017;
- potential privileged access to applications and infrastructure;
- change management and, more specifically, the separation between development and business environments;
- security policies in general and their deployment in IT applications (for example, those related to passwords);
- handling of IT incidents during the audit period;
- governance and the control environment in a sample of "end user" applications.

For these same applications, in order to assess the transfer of information flows, we tested the application controls related to the automated interfaces between the systems.

Our tests on the IT general controls and application controls were supplemented by data analytics work on certain IT applications.

MEASUREMENT OF IMPAIRMENT ON LOANS AND OTHER COMMITMENTS GRANTED TO CORPORATE CLIENTS IN CERTAIN SECTORS SENSITIVE TO THE ECONOMIC SITUATION

Risk identified

Loans and receivables to corporate clients carry a credit risk that exposes Societe Generale to a potential loss if its client or counterparty is unable to meet its financial commitments. The existence of a credit risk is assessed for each financial asset individually, or on the basis of homogeneous portfolios of financial instruments if there is no objective indication of impairment for a financial asset considered individually.

Societe Generale recognises impairment losses to cover the credit risks inherent to its activities and makes accounting estimates to measure the level of impairment of individual receivables and homogeneous groups of assets.

Impairment on individually impaired loans and on homogeneous groups of receivables amount to €3,287m and €1,030m respectively as at 31st December 2017, as stated in Note 2.6 "Depreciations and provisions" to the financial statements.

Societe Generale's Risk Department uses its judgement to determine the assumptions and parameters used to calculate these impairment losses. The main assumptions taken into account by Management for the measurement of impairment losses are probability of default for performing loans and loss given default for performing and doubtful loans.

Given Societe Generale's activities, we consider the measurement of impairment losses on loans and commitments to corporate clients in certain sectors sensitive to the economic situation to be a key audit matter.

Our response

We familiarised ourselves with the impairment loss measurement process adopted by Societe Generale. We tested the key controls set up by Management for determining the assumptions and parameters used as a basis for this measurement. Our work consisted in assessing:

- the procedure for the detection of corporate counterparties that are in a weak financial situation or in default;
- the provisioning methods used for homogeneous groups of assets in the sectors selected;
- the assumptions and parameters used for a selection of individual files and for homogeneous groups of assets in the sectors selected;
- the compliance of the documented methods underlying the estimates with the principles described in Note 2.6 "Depreciations and provisions" to the financial statements.

Verification of the Management Report and of the Other Documents Provided to the Shareholders

We have also performed, in accordance with professional standards applicable in France, the specific verifications required by French law.

INFORMATION PROVIDED IN THE MANAGEMENT REPORT AND IN THE OTHER DOCUMENTS PROVIDED TO THE SHAREHOLDERS WITH RESPECT TO THE FINANCIAL POSITION AND THE FINANCIAL STATEMENTS

We have no matters to report as to the fair presentation and the consistency with the financial statements of the information given in the Board of Directors' management report and in the other documents provided to the Shareholders with respect to the financial position and the financial statements.

REPORT ON CORPORATE GOVERNANCE

We attest that the Board of Director's Report on Corporate Governance sets out the information required by Articles L. 225-37-3 and L. 225-37-4 of the French Commercial Code (*Code de commerce*).

Concerning the information given in accordance with the requirements of Article L. 225-37-3 of the French Commercial Code *(Code de commerce)* relating to remunerations and benefits received by the directors and any other commitments made in their favour, we have verified its consistency with the financial statements, or with the underlying information used to prepare these financial statements and, where applicable, with the information obtained by your Company from controlling and controlled companies. Based on these procedures, we attest the accuracy and fair presentation of this information.

With respect to the information relating to items that your Company considered likely to have an impact in the event of a public purchase offer or exchange, provided pursuant to Article L. 225-37-5 of the French Commercial Code (*Code de commerce*), we have verified that it is in accordance with the underlying documentation provided to us. Based on our work, we have no observations to make on this information.

OTHER INFORMATION

In accordance with French law, we have verified that the required information concerning the purchase of investments and controlling interests and the identity of the shareholders and holders of the voting rights and cross-shareholdings has been properly disclosed in the management report.

Report on Other Legal and Regulatory Requirements

APPOINTMENT OF THE STATUTORY AUDITORS

We were appointed as Statutory Auditors of Societe Generale by your Annual General Meeting held on 18th April 2003 for DELOITTE & ASSOCIES and on 22nd May 2012 for ERNST & YOUNG et Autres.

As at 31st December 2017, DELOITTE & ASSOCIES was in the fifteenth year of total uninterrupted engagement and ERNST & YOUNG et Autres in the sixth.

Previously, ERNST & YOUNG Audit was the statutory auditor of Societe Generale from 2000 to 2011.

Responsibilities of Management and Those Charged with Governance for the Financial Statements

Management is responsible for the preparation and fair presentation of the financial statements in accordance with French accounting principles and for such internal control as management determines is necessary to enable the preparation of financial statements that are free from material misstatement, whether due to fraud or error.

In preparing the financial statements, management is responsible for assessing the Company's ability to continue as a going concern, disclosing, as applicable, matters related to going concern and using the going concern basis of accounting unless it is expected to liquidate the Company or to cease operations.

The Audit and Internal Control Committee is responsible for monitoring the financial reporting process and the effectiveness of internal control and risk management systems and where applicable, its internal audit, regarding the accounting and financial reporting procedures.

The financial statements were approved by the Board of Directors.

Statutory Auditors' Responsibilities for the Audit of the Financial Statements

OBJECTIVES AND AUDIT APPROACH

Our role is to issue a report on the financial statements. Our objective is to obtain reasonable assurance about whether the financial statements as a whole are free from material misstatement. Reasonable assurance is a high level of assurance, but is not a guarantee that an audit conducted in accordance with professional standards will always detect a material misstatement when it exists. Misstatements can arise from fraud or error and are considered material if, individually or in the aggregate, they could reasonably be expected to influence the economic decisions of users taken on the basis of these financial statements.

As specified in Article L.823-10-1 of the French Commercial Code *(Code de commerce)*, our statutory audit does not include assurance on the viability of the Company or the quality of management of the affairs of the Company.

As part of an audit conducted in accordance with professional standards applicable in France, the statutory auditor exercises professional judgement throughout the audit and furthermore:

- Identifies and assesses the risks of material misstatement of the financial statements, whether due to fraud or error, designs and performs audit procedures responsive to those risks, and obtains audit evidence considered to be sufficient and appropriate to provide a basis for his opinion. The risk of not detecting a material misstatement resulting from fraud is higher than for one resulting from error, as fraud may involve collusion, forgery, intentional omissions, misrepresentations, or the override of internal control.

- Obtains an understanding of internal control relevant to the audit in order to design audit procedures that are appropriate in the circumstances, but not for the purpose of expressing an opinion on the effectiveness of the internal control.
- Evaluates the appropriateness of accounting policies used and the reasonableness of accounting estimates and related disclosures made by management in the financial statements.
- Assesses the appropriateness of management's use of the going concern basis of accounting and, based on the audit evidence obtained, whether a material uncertainty exists related to events or conditions that may cast significant doubt on the Company's ability to continue as a going concern. This assessment is based on the audit evidence obtained up to the date of his audit report. However, future events or conditions may cause the Company to cease to continue as a going concern. If the statutory auditor concludes that a material uncertainty exists, there is a requirement to draw attention in the audit report to the related disclosures in the financial statements or, if such disclosures are not provided or inadequate, to modify the opinion expressed therein.
- Evaluates the overall presentation of the financial statements and assesses whether these statements represent the underlying transactions and events in a manner that achieves fair presentation.

REPORT TO THE AUDIT AND INTERNAL CONTROL COMMITTEE

We submit a report to the Audit and Internal Control Committee which includes in particular a description of the scope of the audit and the audit programme implemented, as well as the results of our audit. We also report significant deficiencies, if any, in internal control regarding the accounting and financial reporting procedures that we have identified.

Our report to the Audit and Internal Control Committee includes the risks of material misstatement that, in our professional judgement, were of most significance in the audit of the financial statements of the current period and which are therefore the key audit matters that we are required to describe in this report.

We also provide the Audit and Internal Control Committee with the declaration provided for in Article 6 of Regulation (EU) No 537/2014, confirming our independence within the meaning of the rules applicable in France such as they are set out in particular in Articles L.822-10 to L.822-14 of the French Commercial Code (Code de commerce) and in the French code of ethics (code de déontologie) for Statutory Auditors. Where appropriate, we discuss with the Audit and Internal Control Committee the risks that may reasonably be thought to bear on our independence, and the related safeguards.

Neuilly-sur-Seine and Paris-La Défense, 8th March 2018

The Statutory Auditors
French original signed by

DELOITTE & ASSOCIES

José-Luis Garcia

ERNST & YOUNG et Autres

Isabelle Santenac

PERITO TRADUCTOR ANTE EL TRIBUNAL SUPERIOR DE JUSTICIA
SILVIA GLORIA VALDES GARCÍA

SOCIETE GENERALE

6

INFORMACIÓN FINANCIERA

1. Estados financieros consolidados.....302
2. Notas a los estados financieros consolidados.....309
3. Informe de los Auditores Independientes sobre los estados financieros consolidados.....448

6 | INFORMACIÓN FINANCIERA

PERITO TRADUCTOR JURADO
SILVIA
GLORIA
VALDES
GARCÍA
TRIBUNAL SUPERIOR DE JUSTICIA

PERITO TRADUCTOR PÚBLICO
SILVIA GLORIA VALDES GARCÍA
TRIBUNAL SUPERIOR DE JUSTICIA

Contenido de los estados financieros consolidados

1. ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS.
BALANCE GENERAL CONSOLIDADO - ACTIVOS 302
BALANCE GENERAL CONSOLIDADO - PASIVOS 304
ESTADO DE RESULTADOS CONSOLIDADO 304
ESTADO DE RESULTADOS NETO DE Y GANANCIAS Y PÉRDIDAS NO REALIZADAS O DIFERIDAS 305
CAMBIOS EN EL PATRIMONIO DE ACCIONISTAS 306
ESTADO DE FLUJO DE EFECTIVO 308

2. NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS
NOTA 1 – PRINCIPIOS CONTABLES IMPORTANTES 309
NOTA 2 - CONSOLIDACIÓN 324
NOTA 2.1 – ALCANCE DE CONSOLIDACIÓN 327
NOTA 2.2 – CRÉDITO MERCANTIL 328
NOTA 2.3 - REVELACIONES ADICIONALES PARA ENTIDADES CONSOLIDADAS E INVERSIONES CONTABILIZADAS POR EL USO DEL MÉTODO DE PARTICIPACIÓN 332
NOTA 2.4 - ENTIDADES ESTRUCTURADAS NO CONSOLIDADAS 335
NOTA 3 – INSTRUMENTOS FINANCIEROS 337
NOTA 3.1 – ACTIVOS Y PASIVOS FINANCIEROS AL VALOR RAZONABLE A TRAVÉS DE RESULTADOS 341
NOTA 3.2 – DERIVADOS FINANCIEROS 344
NOTA 3.3 – ACTIVOS FINANCIEROS DISPONIBLES PARA SU VENTA 349
NOTA 3.4 – VALOR RAZONABLE DE INSTRUMENTOS FINANCIEROS VALUADOS AL VALOR RAZONABLE 351
NOTA 3.5 – PRÉSTAMOS Y CUENTAS POR COBRAR 361
NOTA 3.6 – DEUDAS 363
NOTA 3.7 – INGRESOS Y GASTOS POR INTERESES 365
NOTA 3.8 – DETERIORO Y PROVISIONES 367
NOTA 3.9 – VALOR RAZONABLE DE INSTRUMENTOS FINANCIEROS VALUADOS AL COSTO DEAMORTIZACIÓN 373
NOTA 3.10 – COMPROMISOS, ACTIVOS EN PRENDA Y VALORES RECIBIDOS 375
NOTA 3.11 – ACTIVOS FINANCIEROS TRANSFERIDOS 377
NOTA 3.12 – COMPENSACIÓN DE ACTIVOS FINANCIEROS Y PASIVOS FINANCIEROS 379
NOTA 3.13 – VENCIMIENTOS CONTRACTUALES DE PASIVOS FINANCIEROS 382
NOTA 4 – OTRAS ACTIVIDADES 383
NOTA 4.1 – INGRESOS Y GASTOS POR COMISIONES 383
NOTA 4.2 – INGRESOS Y GASTOS DE OTRAS ACTIVIDADES 384
NOTA 4.3 – ACTIVIDADES DE SEGUROS 385
NOTA 4.4 – OTROS ACTIVOS Y PASIVOS 389
NOTA 5 – GASTOS DEL PERSONAL Y PRESTACIONES A EMPLEADOS 390
NOTA 5.1 – GASTOS DE PERSONAL Y OPERACIONES DE PARTES RELACIONADAS 391
NOTA 5.2 – PRESTACIONES DE EMPLEADOS 392
NOTA 5.3 - PLANES DE PAGO CON BASE EN ACCIONES 397
NOTA 6 – IMPUESTO SOBRE LA RENTA 398
NOTA 7 – PATRIMONIO DE ACCIONISTAS 402
NOTA 7.1 – ACCIONES DE TESORERÍA Y PATRIMONIO DE ACCIONISTAS EMTIDO POR EL GRUPO 402
NOTA 7.2 – UTILIDAD POR ACCIÓN Y DIVIDENDOS 405
NOTA 8 – REVELACIONES ADICIONALES 406
NOTA 8.1 – INFORME POR SEGMENTO 406
NOTA 8.2 – OTROS GASTOS OPERATIVOS 410
NOTA 8.3 - PROVISIONES 411
NOTA 8.4 – ACTIVOS FIJOS TANGIBLES E INTANGIBLES 412
NOTA 8.5 – OPERACIONES EN MONEDA EXTRANJERA 413
NOTA 8.6 – COMPAÑIAS INCLUIDAS EN EL ALCANCE DE CONSOLIDACIÓN 414
NOTA 8.7 – HONORARIOS PAGADOS A LOS AUDITORES EXTERNOS 443
NOTA 9 - INFORMACIÓN SOBRE RIESGOS Y LITIGIOS 444

La información sobre los tipos de riesgos, la gestión del riesgo vinculada a los instrumentos financieros, así como la información sobre la gestión del capital y el cumplimiento de los indicadores regulatorios requeridos por las IFRS adoptadas por la Unión Europea se describen en el Capítulo 4 del presente Documento de Registro (Riesgos y adecuación de capital).
Las principales características de los planes de opciones sobre acciones de Societe Generale y los planes de acciones gratuitas se describen en el Capítulo 3 del presente Documento de Registro (Gobierno Corporativo).
Esta información pertenece a las notas a los estados financieros consolidados y ha sido auditada por los auditores independientes; se identifica como tal en los Capítulos 3 y 4 del presente Documento de Registro.

PERITO TRADUCTOR JURADO
SILVIA GLORIA VALDES GARCÍA
TRIBUNAL SUPERIOR DE JUSTICIA

1. ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS

BALANCE GENERAL CONSOLIDADO - ACTIVOS

(En millones de euros)		31.12.2017	31.12.2016
Efectivo pagadero de bancos centrales		114,404	96,186
Activos financieros al valor razonable a través de resultados*	Notas 3.1, 3.2 y 3.4	419,680	500,215
Derivados de cobertura	Nota 3.2	13,641	18,100
Activos financieros disponibles para la venta	Notas 3.3 y 3.4	139,998	139,404
Pagadero de bancos	Notas 3.5 y 3.9	60,866	59,502
Préstamos de bancos	Notas 3.5 y 3.9	425,231	426,501
Diferencias de revaluación en carteras cubiertas contra el riesgo de tasa de interés		663	1,078
Activos financieros conservados a su vencimiento	Nota 3.9	3,563	3,912
Activos fiscales	Nota 6	6,001	6,421
Otros activos*	Nota 4.4	60,562	71,437
Activos no circulantes conservados para su venta		13	4,252
Inversiones contabilizadas por el uso del método de participación		700	1,096
Activos fijos tangibles e intangibles	Nota 8.4	24,818	21,783
Crédito mercantil	Nota 2.2	4,988	4,535
Total		**1,275,128**	**1,354,422**

** Importes reformulados en comparación con los estados financieros consolidados del 31 de diciembre de 2016, luego de un cambio en la presentación del balance general de las primas a recibir / a pagar por las opciones (Ver Nota 3).*

PERITO TRADUCTOR JURADO
SILVIA GLORIA VALDES GARCÍA
TRIBUNAL SUPERIOR DE JUSTICIA

BALANCE GENERAL CONSOLIDADO - PASIVOS

(En millones de euros)		31.12.2017	31.12.2016
Pagadero a bancos centrales		5,604	5,238
Pasivos financieros al valor razonable a través de resultados*	Notas 3.1, 3.2 y 3.4	368,705	440,120
Derivados de cobertura	Nota 3.2	6,750	9,594
Pagadero a bancos	Notas 3.6 y 3.9	88,621	82,584
Depósitos de clientes	Notas 3.6 y 3.9	410,633	421,002
Deuda garantizada emitida	Notas 3.6 y 3.9	103,235	102,202
Diferencias de revaluación en carteras cubiertas contra riesgos de tasas de interés		6,020	8,460
Pasivos fiscales	Nota 6	1,662	1,444
Otros pasivos*	Nota 4.4	69,139	81,893
Pasivos no circulantes conservados para la venta		-	3,612
Reservas de suscripción de compañías de seguros	Nota 4.3	130,958	112,777
Provisiones	Nota 8.3	6,117	5,687
Deuda subordinada		13,647	14,103
Total de pasivos		**1,211,091**	**1,288,716**
PATRIMONIO DE ACCIONISTAS			
Patrimonio de accionistas, participación controladora			
Capital común emitido, instrumentos de capital y reservas de capital		29,427	30,596
Ganancias retenidas		27,791	25,813
Resultado neto		2,806	3,874
Sub-total		**60,024**	**60,283**
Ganancias y pérdidas de capital no realizadas o diferidas		(651)	1,670
Sub-total capital y participación controladora	Nota 2.3	**59,373**	**61,953**
Participación no controladora		4,664	3,753
Total de capital		**64,037**	**65,706**
Total		**1,275,128**	**1,354,422**

* Importes reformulados en comparación con los estados financieros consolidados del 31 de diciembre de 2016, luego de un cambio en la presentación del balance general de las primas a recibir / a pagar por las opciones (Ver Nota 3).

PERITO TRADUCTOR JURADO
SILVIA GLORIA VALDES GARCIA
TRIBUNAL SUPERIOR DE JUSTICIA

ESTADO DE RESULTADOS CONSOLIDADO

(En millones de euros)		2017	2016
Intereses e ingreso similar	Nota 3.7	23,679	24,660
Intereses y gastos similares	Nota 3.7	(13,263)	(15,193)
Ingreso por comisiones	Nota 4.1	10,504	10,116
Gastos por comisiones	Nota 4.1	(3,681)	(3,417)
Ganancias y pérdidas netas en operaciones financieras		5,826	7,143
de los cuales, resultados netos en instrumentos financieros a valor razonable a través de resultados	Nota 3.1	*5,113*	*5,759*
de los cuales, resultados netos en activos financieros disponibles para la venta	Nota 3.3	*713*	*1,384*
Ingresos de otras actividades	Nota 4.2	22,045	20,780
Gastos de otras actividades	Nota 4.2	(21,156)	(18,791)
Ingreso bancario neto		**23,954**	**25,298**
Gastos de personal	Nota 5	(9,749)	(9,455)
Otros gastos operativos	Nota 8.2	(7,083)	(6,423)
Amortización, depreciación y deterioro de activos fijos tangibles e intangibles		(1,006)	(939)
Ingreso operativo bruto		**6,116**	**8,481**
Costo de riesgo	Nota 3.8	(1,349)	(2,091)
Ingreso operativo		**4,767**	**6,390**
Ingreso neto de inversiones contabilizadas mediante el uso del método de participación	Nota 2.3	92	129
Ingreso/gasto neto de otros activos		278	(212)
Ajustes de valor en crédito mercantil	Nota 2.2	1	-
Resultado antes de impuestos		**5,138**	**6,307**
Impuesto sobre la renta	Nota 6	(1,708)	(1,969)
Resultado neto consolidado		**3,430**	**4,338**
Participación no controladora	Nota 2.3	624	464
Resultado neto, participación controladora		**2,806**	**3,874**
Utilidad por acción ordinaria	Nota 7.2	**2.92**	**4.26**
Utilidad diluida por acción ordinaria	Nota 7.2	**2.92**	**4.26**

PERITO TRADUCTOR JURADO EN EL TRIBUNAL SUPERIOR DE JUSTICIA
SILVIA GLORIA VALDES GARCÍA

ESTADO DE RESULTADOS NETO DE GANANCIAS Y PÉRDIDAS NO REALIZADAS O DIFERIDAS

(En millones de euros)	2017	2016
Resultado neto	**3,430**	**4,338**
Ganancias y pérdidas no realizadas que serán reclasificadas posteriormente como ingresos	**(2,371)**	**50**
Diferencias por conversión [(1)]	(2,088)	389
Activos financieros disponibles para la venta	(218)	(321)
Diferencias por revaluación	*69*	*661*
Reclasificado en ingresos	*(287)*	*(982)*
Derivados de cobertura	(100)	(6)
Diferencias por revaluación	*(94)*	*1*
Reclasificado en ingresos	*(6)*	*(7)*
Ganancias y pérdidas no realizadas contabilizadas mediante el uso del método de participación que deberán ser reclasificadas posteriormente en ingresos	(20)	-
Impuestos en partidas que no deberán reclasificarse posteriormente en ingresos	55	(12)
Ganancias y pérdidas no realizadas diferidas que no deben reclasificarse posteriormente en ingresos	**19**	**(64)**
Ganancias y pérdidas actuariales en planes de prestaciones definidos post-empleo	42	(54)
Impuestos en partidas que no deberán reclasificarse posteriormente en ingresos	(23)	(10)
Total de ganancias y pérdidas no realizadas o diferidas	**(2,352)**	**(14)**
Resultado neto y ganancias y pérdidas no realizadas o diferidas	**1,078**	**4,324**
de los cuales, participación controladora	*504*	*3,891*
de los cuales, participación no controladora	*574*	*433*

(1) La variación en las diferencias de conversión ascendió a -2,088 millones EUR y consistió en:
- variación de EUR -2,079 millones en las diferencias de conversión del Grupo, principalmente debido a la apreciación del euro frente al dólar de los Estados Unidos (EUR -1.722 millones) y frente al rublo ruso (EUR -73 millones);
- Variación de EUR -9 millones en diferencias de conversión atribuibles a participaciones no controladoras.

CAMBIOS EN EL PATRIMONIO DE ACCIONISTAS

PERITO TRADUCTOR INTÉRPRETE
SILVIA GLORIA VALDES GARCIA
TRIBUNAL SUPERIOR DE JUSTICIA

	Capital y Reservas Asociadas						
	Acciones Ordinarias Emitidas	Emisión de primas y reservas de capital	Eliminación de acciones de tesorería	Otros instrumentos de capital	TOTAL	Ganancias retenidas	Resultado neto, Participación Controladora
Patrimonio de accionistas al 1 de enero de 2016	**1,008**	**20,206**	**(449)**	**8,772**	**29,537**	**27,906**	**-**
Incremento en capital ordinario	2	6	-	-	8	(2)	-
Eliminación de acciones de tesorería	-	-	78	-	78	(20)	-
Emisión / Redención de instrumentos patrimoniales	-	-	-	908	908	251	-
Componente patrimonial de planes de pago con base en acciones	-	65	-	-	65	-	-
Pago de dividendos de 2016	-	-	-	-	-	(2,289)	-
Efecto de adquisiciones y eliminaciones de intereses no controladora	-	-	-	-	-	23	-
Subtotal de cambios vinculados a relaciones con accionistas	***2***	***71***	***78***	***908***	***1,059***	***(2,037)***	***-***
Ganancias y pérdidas no realizadas o diferidas	-	-	-	-	-	(59)	-
Otros cambios	-	-	-	-	-	3	-
Resultado neto de 2016 del periodo	-	-	-	-	-	-	3,874
Subtotal	***-***	***-***	***-***	***-***	***-***	***(56)***	***3,874***
Cambio en el capital de asociados y empresas conjuntas contabilizadas por el método de participación	-	-	-	-	-	-	-
Patrimonio de accionistas al 31 de diciembre de 2016	**1,010**	**20,277**	**(371)**	**9,680**	**30,596**	**25,813**	**3,874**
Apropiación de ingreso neto	-					3,874	(3,874)
Patrimonio de accionistas al 1 de enero de 2017	**1,010**	**20,277**	**(371)**	**9,680**	**30,596**	**29,687**	**-**
Incremento en capital ordinario (Ver Nota 7.1)	-	8			8	-	
Eliminación de capital de tesorería (Ver Nota 7.1)			(122)		(122)	(29)	
Emisión / Rescate de instrumentos patrimoniales (Ver Nota 7.1)				(1,114)	(1,114)	198	
Componente patrimonial de planes de pago con base en acciones (Ver Nota 5.3)		59			59		
Dividendos de 2017 pagados (Ver Nota 7.2)					-	(2,500)	
Efecto de adquisiciones y eliminaciones de intereses no controladora					-	419	
Subtotal de cambios vinculados a relaciones con accionistas	***-***	***67***	***(122)***	***(1,114)***	***(1,169)***	***(1,912)***	
Ganancias y pérdidas no realizadas o diferidas					-	(19)	
Otros cambios					-	(3)	
Resultado neto de 2017 del periodo					-		2,806
Subtotal	***-***	***-***	***-***	***-***	***-***	***16***	***2,806***
Cambio en capital de asociados y empresas conjuntas contabilizadas por el uso del método de participación					-		
Patrimonio de accionistas al 31 de diciembre de 2017	**1,010**	**20,344**	**(493)**	**8,566**	**29,427**	**27,791**	**2,806**

PERITO TRADUCTOR INTÉRPRETE SILVIA GLORIA VALDES GARCÍA TRIBUNAL SUPERIOR DE JUSTICIA

Ganancias y pérdidas no realizadas o diferidas (neto de impuesto que deberán ser reclasificados posteriormente en ingresos					Participación no Controladora				
Reservas por conversión	Cambio en el valor razonable de activos disponibles para venta	Cambio en el valor razonable de derivados de cobertura	Total	Patrimonio de accionistas, Participación Controladora	Capital Y Reservas	Otros Instrumentos de Capital emitidos por Subsidiarias	Ganancias y Pérdidas no realizadas o diferidas	Total	Total de patrimonio de accionistas consolidado
12	**1,495**	**87**	**1,594**	**59,037**	**2,779**	800	59	3,638	**62,675**
-	-	-	-	6	-	-	-	-	6
-	-	-	-	58	-	-	-	-	58
-	-	-	-	1,159	-	-	-	-	1,159
-	-	-	-	65	-	-	-	-	65
-	-	-	-	(2,289)	(291)	-	-	(291)	(2,580)
-	-	-	-	23	(31)	-	-	(31)	(8)
-	***-***	***-***	***-***	***(978)***	***(322)***	-	-	*(322)*	***(1,300)***
385	(297)	(12)	76	17	(5)	-	(26)	(31)	(14)
-	-	-	-	3	4	-	-	4	7
-	-	-	-	3,874	464	-	-	464	4,338
385	***(297)***	***(12)***	***76***	***3,894***	***463***	-	*(26)*	*437*	***4,331***
-	1	(1)	-	-	-	-	-	-	-
397	**1,199**	**74**	**1,670**	**61,953**	**2,920**	800	33	3,753	**65,706**
				-			-	-	-
397	**1,199**	**74**	**1,670**	**61,953**	**2,920**	800	33	3,753	**65,706**
			-	8				-	8
			-	(151)				-	(151)
			-	(916)				-	(916)
			-	59				-	59
			-	(2,500)	(276)			(276)	(2,776)
			-	419	614			614	1,033
-	***-***	***-***	***-***	***(3,081)***	***338***	-	-	338	***(2,743)***
(2,079)	(158)	(70)	(2,307)	(2,288)	(1)		(49)	(50)	(2,338)
			-	(3)	(1)			(1)	(4)
			-	2,806	624			624	3,430
(2,079)	***(158)***	***(70)***	***(2,307)***	***515***	***622***	-	*(49)*	*573*	***1,088***
	(14)		(14)	(14)				-	**(14)**
(1,682)	**1,027**	**4**	**(651)**	**59,373**	**3,880**	800	(16)	4,664	**64,037**

PERITO TRADUCTOR ANTE EL TRIBUNAL SUPERIOR DE JUSTICIA
SILVIA GLORIA VALDES GARCÍA

ESTADO DE FLUJO DE EFECTIVO

(En millones de euros)	2017	2016
Resultado neto (I)	**3,430**	**4,338**
Gasto de amortización en activos fijos tangibles y activos intangibles (incluyen arrendamiento operacional)	4,283	3,876
Depreciación y asignación neta a provisiones	108	4,238
Resultado neto de inversiones contabilizadas mediante el uso del método de participación	(92)	(129)
Cambio en impuestos diferidos	673	655
Resultado neto de la venta de activos disponibles para venta a largo plazo y subsidiarias	(110)	(716)
Otros cambios	4,367	3,201
Partidas no monetarias incluidas en el ingreso neto y otros ajustes no incluyendo el resultado en instrumentos financieros al valor razonable a través de resultados (II)	**9,229**	**11,125**
Resultado en instrumentos financieros al valor razonable a través de resultados [1]	(5,113)	(5,760)
Operaciones interbancarias	5,200	(1,020)
Operaciones de clientes	(4,996)	20,672
Operaciones relacionadas a otros activos y pasivos financieros	22,876	(5,248)
Operaciones relacionadas a otros activos y pasivos no financieros	(2,228)	(1,377)
Incremento/disminución neta en efectivo relacionada con activos y pasivos operativos (III)	**15,739**	**7,267**
ENTRADA (SALIDA) DE EFECTIVO NETA RELACIONADA CON ACTIVIDADES (A) = (I) + (II) + (III)	**28,398**	**22,730**
Entrada (salida) de efectivo neta relacionada con la adquisición y disposición de activos financieros e inversiones a largo plazo	(280)	1,294
Entrada (salida) de efectivo neto relacionada con activos fijos tangibles e intangibles	(5,928)	(5,531)
ENTRADA (SALIDA) DE EFECTIVO NETO RELACIONADA CON ACTIVIDADES DE INVERSION (B)	**(6,208)**	**(4,237)**
Flujo de efectivo de/a accionistas	(3,836)	(1,357)
Otros flujos de efectivo derivados de actividades de financiamiento	(331)	1,306
ENTRADA (SALIDA) DE EFECTIVO NETO RELACIONADO CON ACTIVIDADES DE FINANCIAMIENTO (C)	**(4,167)**	**(51)**
ENTRADA (SALIDA) EN EFECTIVO Y EQUIVALENTES DE EFECTIVO (A) + (B) + (C)	**18,023**	**18,442**
Efectivo, pagadero de bancos centrales (activos)	96,186	78,565
Pagadero a bancos centrales (pasivos)	(5,238)	(6,951)
Cuentas corrientes con bancos (Ver Nota 3.5)	24,639	26,113
Depósitos a la vista y cuentas corrientes con bancos (Ver Nota 3.6	(14,337)	(14,920)
EFECTIVO Y EQUVALENTES DE EFECTIVO AL IIASIO DEL EJERCICIO	101,250	82,808
Efectivo, pagadero de bancos centrales (activos)	114,404	96,186
Pagadero a bancos centrales (pasivos)	(5,604)	(5,238)
Cuentas corrientes con bancos (Ver Nota 3.5)	22,159	24,639
Depósitos a la vista y cuentas corrientes con bancos (Ver Nota 3.6)	(11,686)	(14,337)
EFECTIVO Y EQUIVALENTES DE EFECTIVO AL FINAL DEL EJERCICIO	119,273	101,250
ENTRADA (SALIDA) NETA EN EFECTIVO Y EQUIVALENTES DE EFECTIVO	18,023	18,442

*Importes reformulados comparados con los estados financieros consolidados al 31 de diciembre de 2016, después de un cambio en la presentación del balance general de primas por ser recibidas /pagadas en opciones (Ver Nota 3)

PERITO TRADUCTOR JURADO
SILVIA GLORIA VALDES GARCÍA
TRIBUNAL SUPERIOR DE JUSTICIA

2. NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS

Los estados financieros consolidados fueron aprobados por el Consejo de Administración el 7 de febrero de 2018.

NOTA 1 – PRINCIPIOS DE CONTABILIDAD IMPORTANTES

1. Introducción

PRINCIPIOS DE CONTABILIDAD

De conformidad con el Reglamento Europeo 1606/2002 de 19 de julio de 2002 sobre la aplicación de las Normas Internacionales de Contabilidad, Grupo Société Générale ("el Grupo") preparó sus estados financieros consolidados para el año terminado el 31 de diciembre de 2017 de conformidad con las Normas Internacionales de Información Financiera (IFRS por sus silgas en inglés) tal como fue adoptado 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/company-reporting/standards-interpretations/index en.htm
El Grupo también continuó haciendo uso de las disposiciones de la IAS 39, tal como fue adoptada por la Unión Europea, para aplicar la contabilidad de macro coberturas de valor razonable (IAS 39 "exclusión").

PRESENTACIÓN DE LOS ESTADOS FINANCIEROS

Dado que el marco contable de las IFRS no especifica un modelo estándar, el formato utilizado para los estados financieros es consistente con el formato propuesto por el Organizador de normas de contabilidad francés, ANC, en virtud de la Recomendación 2013-04 de 7 de noviembre de 2013.
La información provista en las notas a los estados financieros consolidados se enfoca en la información que es relevante y relevante para los estados financieros del Grupo Société Générale, sus actividades y las circunstancias en las que condujo sus operaciones durante el período.

MONEDA DE PRESENTACIÓN

La moneda de presentación de los estados financieros consolidados es el euro.
Las partidas del balance general de las sociedades consolidadas que informan en moneda extranjera se convierten a euros a los tipos de cambio oficiales vigentes en la fecha de cierre. Las partidas del estado de resultados de estas empresas se convierten a euros a los tipos de cambio promedio al final del mes.
Las cifras presentadas en los estados financieros y en las notas están expresadas en millones de euros, a menos que se especifique lo contrario. El efecto del redondeo puede generar discrepancias entre las cifras presentadas en los estados financieros y las presentadas en las notas

2. Nuevas normas de contabilidad aplicadas por el grupo a partir del 1 de enero de 2017

Modificaciones a la IAS 12 "Reconocimiento de activos por impuestos diferidos por pérdidas no realizadas" Modificaciones a la IAS 7 "Iniciativa de Divulgación"

La aplicación de estas modificaciones no tiene un impacto significativo en los ingresos netos y el patrimonio del Grupo.

MODIFICACIONES A LA IAS 12 "RECONOCIMIENTO DE ACTIVOS TRIBUTARIOS DIFERIDOS POR PÉRDIDAS NO REALIZADAS"

Estas modificaciones aclaran cómo contabilizar los activos por impuestos diferidos relacionados con las pérdidas no realizadas en los instrumentos de deuda valuados a valor razonable.

ENMIENDAS A LA IAS 7 "INICIATIVA DE DIVULGACIÓN"

Estas enmiendas apuntan a mejorar la información sobre los cambios en los pasivos que surgen de las actividades de financiación, incluidos los cambios en efectivo y no en efectivo.

3. Normas de contabilidad, enmiendas o interpretaciones que deberá aplicar el grupo en el futuro

No todas las normas de contabilidad, modificaciones o interpretaciones publicadas por el IASB habían sido adoptadas por la Unión Europea al 31 de diciembre de 2017. Deben aplicarse a partir de los períodos anuales que comiencen el 1 de enero de 2018 como mínimo o en la fecha de su adopción por parte de la Unión Europea. La Unión Europea. Por lo tanto, no fueron aplicados por el Grupo al 31 de diciembre de 2017.

Se espera que estos estándares se apliquen de acuerdo con el siguiente cronograma:

PERITO TRADUCTOR JURADO
SILVIA GLORIA VALDES GARCIA
TRIBUNAL SUPERIOR DE JUSTICIA

2018

· IFRS 9 "Instrumentos financieros" [Adoptada por la UE] (véase el párrafo 4)

· Modificaciones a la IFRS 9 "Características de pago anticipado con compensación negativa" (ver párrafo 4)

· IFRS 15 "Ingresos por contratos con clientes" y aclaraciones posteriores

[Adoptado por la UE]

· Modificaciones a la IFRS 4: aplicación de la IFRS 9 "Instrumentos financieros" a la IFRS 4 "Contratos de seguro" [Adoptada por la UE] (véase el párrafo 4)

· Mejoras anuales (2014-2016)

· Modificaciones a la IFRS 2 "Clasificación y valuación de las transacciones de pago basadas en acciones"

· Modificaciones a la IAS 40 "Transferencias de propiedades de inversión"

· CIIFRS 22 "Transacciones en moneda extranjera y consideración anticipada"

2019

· IFRS 16 "Arrendamientos" [Adoptada por la UE] (véase el párrafo 5)

· CIIFRS 23 "Incertidumbre sobre los tratamientos fiscales sobre la renta"

· Modificaciones a la IAS 28 "Intereses a largo plazo en asociados y negocios conjuntos"

· Mejoras Anuales (2015-2017)

2021

•IFRS 17 "Contratos de Seguros"

PERITO TRADUCTOR JURADO
SILVIA GLORIA VALDES GARCIA
TRIBUNAL SUPERIOR DE JUSTICIA

NORMAS DE CONTABILIDAD, ENMIENDAS O INTERPRETACIONES ADOPTADAS POR LA UNIÓN EUROPEA

IFRS 9 “Instrumentos Financieros” y la IFRS 16 “Contratos de Arrendamiento” son presentados en los párrafos 4 y 5.

IFRS 15 "INGRESO DE CONTRATOS CON CLIENTES" Y POSTERIORES ACLARACIONES

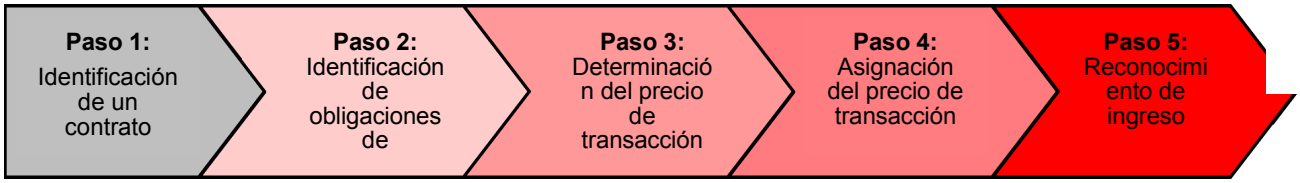
Adoptado el 22 de septiembre de 2016 y el 31 de octubre de 2017

Esta norma establece los requisitos para el reconocimiento de ingresos que se aplican a todos los contratos con clientes, a excepción de contratos de arrendamiento, contratos de seguro, instrumentos financieros y garantías.

El reconocimiento de los ingresos en el estado de resultados debe reflejar la transferencia de los bienes o servicios prometidos a los clientes en una cantidad que refleje la consideración a la que la entidad espera tener derecho a cambio de esos bienes o servicios.

Para aplicar este principio básico, la IFRS 15 proporciona un modelo de cinco pasos desde la identificación del contrato con el cliente hasta el reconocimiento de los ingresos relacionados cuando se cumple la obligación de desempeño:

PERITO TRADUCTOR OFICIAL SILVIA GLORIA VALDES GARCÍA TRIBUNAL SUPERIOR DE JUSTICIA



En el Grupo, los contratos más preocupados por el nuevo estándar son:

- contratos de servicios bancarios que conducen al reconocimiento de los ingresos por comisiones (paquetes de servicios bancarios, tarifas relacionadas con la gestión de activos o la sindicación de préstamos...),
- servicios prestados vinculados a actividades de arrendamiento (tales como servicios de mantenimiento para el arrendamiento operativo de vehículos y la gestión de flotas),
- transacciones de desarrollo inmobiliario.

La revisión de los tratamientos contables actualmente aplicados para reconocer los ingresos de estos contratos se está finalizando. A medida que se aprueben los estados financieros consolidados de 2017, el Grupo espera que la primera aplicación de la IFRS 15 no tenga un impacto significativo en su saldo inicial de capital en 2018.

NORMAS DE CONTABILIDAD, ENMIENDAS O INTERPRETACIONES AUN NO ADOPTADAS POR LA UNIÓN EUROPEA AL 31 DE DICIEMBRE DE 2017

MEJORAS ANUALES (2014-2016)

Publicado por IASB el 8 de diciembre de 2016

Como parte de las Mejoras anuales a las Normas Internacionales de Información Financiera, el IASB ha emitido modificaciones a la IAS 28 "Inversiones en Asociadas y Negocios Conjuntos" y la IFRS 12 "Información a revelar sobre participaciones en otras entidades".

La modificación a la IAS 28 aclara la valuación de las inversiones en asociadas o negocios conjuntos mantenidos por una organización de capital de riesgo u otra entidad calificada.

La modificación a la IFRS 12 aclara los requerimientos de revelación relacionados con los intereses de una entidad que se clasifican como mantenidos para la venta o como operaciones discontinuadas de acuerdo con la IFRS 5 "Activos no corrientes mantenidos para la venta y operaciones interrumpidas".

ENMIENDAS A LA IFRS 2 "CLASIFICACIÓN Y VALUACIÓN DE LAS TRANSACCIONES DE PAGO BASADAS EN ACCIONES"

Publicado por la IASB el 20 de junio de 2016

Estas modificaciones aclaran cómo contabilizar ciertos tipos de transacciones de pagos basados en acciones: modelización de condiciones de consolidación independientemente del método de liquidación, impactos de retenciones fiscales en transacciones de pagos basados en acciones, tratamiento contable de modificaciones que cambian la clasificación de las transacciones de pagos basados en acciones.

ENMIENDAS A LA IAS 40 "TRANSFERENCIAS DE PROPIEDADES DE INVERSIÓN"

Publicado por la IASB el 8 de diciembre de 2016

Estas enmiendas refuerzan el principio según el cual la entidad transferirá propiedades dentro o fuera de la categoría de propiedad de inversión. Tal transferencia ocurrirá si y solo si la propiedad cumple, o deja de cumplir, la definición de propiedad de inversión y si hay evidencia de un cambio en las intenciones de la administración con respecto al uso de la propiedad.

IFRS 22 "TRANSACCIONES EN MONEDA EXTRANJERA Y CONSIDERACIÓN ANTICIPADA"

Publicado por la IASB el 8 de diciembre de 2016

Esta interpretación aclara la contabilidad de las transacciones en moneda extranjera (pagos o prepagos).

La transacción proporcionará una contraprestación que está denominada o con un precio en una moneda extranjera. Antes de esta transacción, un activo de pago anticipado o un pasivo por ingreso diferido se reconocerá y considerará como un elemento no monetario. La fecha de la transacción, para determinar el tipo de cambio, es la fecha inicial de reconocimiento del activo o pasivo no monetario, excepto cuando hay múltiples pagos o recibos por adelantado, en cuyo caso la fecha de la transacción se establecerá para cada pago o recibo.

IFRS 23 "INCERTIDUMBRE SOBRE TRATAMIENTOS DE IMPUESTOS SOBRE LA RENTA"

Publicado por la IASB el 7 de junio de 2017

Esta interpretación proporciona aclaraciones sobre la valuación y el tratamiento contable del impuesto sobre la renta cuando existe incertidumbre sobre los tratamientos del impuesto a la renta. El enfoque que se utilizará debe ser el que proporcione las mejores predicciones de la resolución de la incertidumbre.

ENMIENDAS A LA IAS 28 "INTERESES A LARGO PLAZO EN ASOCIADOS Y VENTAS CONJUNTAS"

Publicado por la IASB el 12 de octubre de 2017

Las modificaciones aclaran que la IFRS 9 "Instrumentos financieros" se aplicará a los instrumentos financieros que forman parte de la inversión neta en una asociada o una empresa conjunta, pero a los que no se aplica el método de la participación.

MEJORAS ANUALES (2015-2017)

Publicado por la IASB el 12 de diciembre de 2017

Como parte de las Mejoras anuales a las Normas Internacionales de Información Financiera, el IASB ha emitido enmiendas a la IFRS 3 "Combinaciones de negocios", la IFRS 11 "Acuerdos conjuntos", la IAS 12 "Impuestos a las ganancias" y la IAS 23 "Costos por préstamos".

IFRS 17 "CONTRATOS DE SEGUROS"

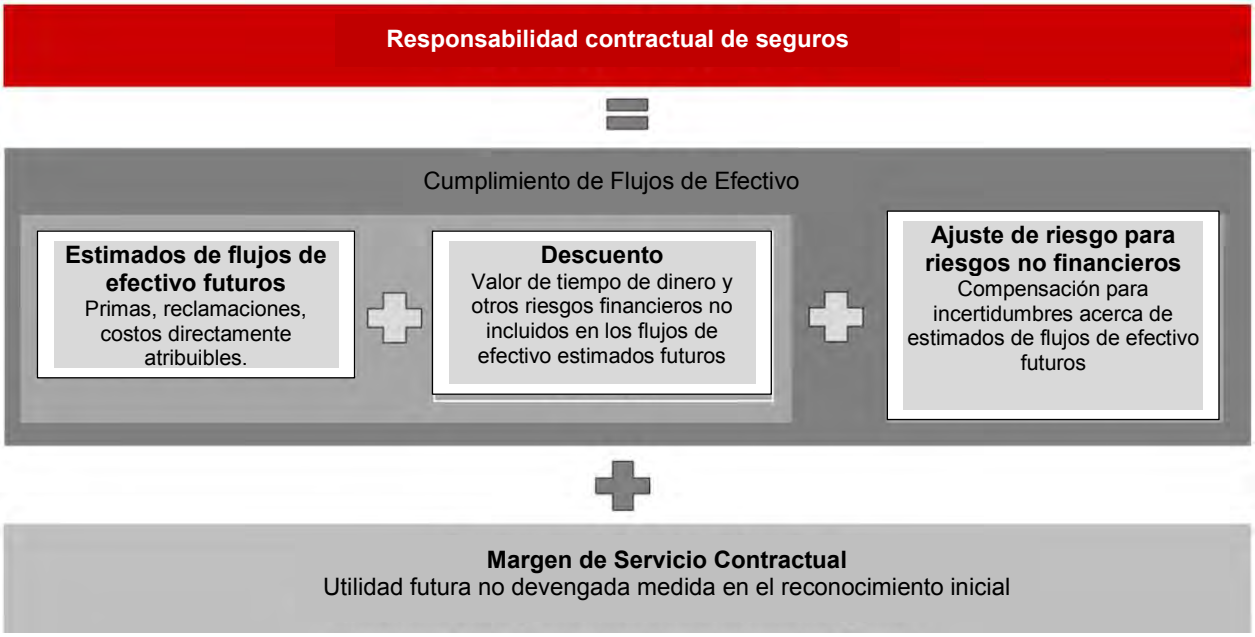
Publicado por la IASB el 18 de mayo de 2017

Esta nueva norma sustituirá a la IFRS 4 "Contratos de seguro" emitida en 2004 y que actualmente permite a las entidades utilizar los requisitos nacionales para la contabilidad de los contratos de seguro.

La IFRS 17 proporciona nuevas reglas para el reconocimiento, valuación, presentación y revelación de contratos de seguros que pertenecen a su ámbito de aplicación (contratos de seguro emitidos, contratos de reaseguro celebrados y contratos de inversión emitidos con características de participación discrecional). Las reservas de suscripción actualmente reconocidas entre los pasivos en el balance serán reemplazadas por una valuación del valor actual de los contratos de seguro.

El modelo general previsto para la valuación de los contratos de seguro en el balance general se basará en un enfoque de bloques de construcción: una estimación actual de los flujos de efectivo futuros, un ajuste de riesgo y un margen de servicio contractual.

PERITO TRADUCTOR JURADO
SILVIA GLORIA VALDES GARCIA
TRIBUNAL SUPERIOR DE JUSTICIA



Los márgenes de servicio contractuales positivos se reconocerán como ingresos durante la vigencia del servicio de seguros. Pero los márgenes negativos se reconocerán inmediatamente como gastos, tan pronto como se identifique el contrato de seguro como oneroso.

El modelo general será el modelo de valuación predeterminado para todos los contratos de seguro.

Pero la IFRS 17 también proporciona un modelo alternativo obligatorio para los contratos de seguro con características de participación directa. Bajo este modelo, llamado "enfoque de tarifa variable", la valuación del pasivo del contrato de seguro tendrá en cuenta la obligación de pagar a los asegurados una parte sustancial de los rendimientos del valor razonable de los elementos subyacentes, menos una tarifa por futuros servicios prestados por el contrato de seguro (los cambios en el valor razonable de los elementos subyacentes adeudados a los asegurados se reconocen luego como un ajuste del margen contractual del servicio).

La norma también permite una medida simplificada para contratos a corto plazo (menos de 12 meses) en condiciones (enfoque de asignación de primas).

Estos modelos de valuación deberán aplicarse a carteras homogéneas de contratos de seguro. El nivel de agregación de estas carteras se evaluará teniendo en cuenta:

- contratos que están sujetos a riesgos similares y gestionados conjuntamente,
- sin incluir los contratos emitidos con más de un año de diferencia en la misma cartera, y
- dividir cada cartera para distinguir un grupo de contratos que son onerosos en el reconocimiento inicial,

Un grupo de contratos que en el reconocimiento inicial no tienen una posibilidad significativa de volverse onerosos posteriormente, y un grupo de los contratos restantes.

PERITO TRADUCTOR INTÉRPRETE
SILVIA GLORIA VALDES GARCÍA
TRIBUNAL SUPERIOR DE JUSTICIA

4. PREPARACIÓN PARA LA PRIMERA APLICACIÓN DE LA IFRS 9 "INSTRUMENTOS FINANCIEROS"

La IFRS 9 tiene como objetivo reemplazar la IAS 39 "Instrumentos financieros - Reconocimiento y valuación".

Los siguientes tratamientos serán aplicables a los períodos contables que comiencen el 1 de enero de 2018, reemplazando los principios de contabilidad aplicados actualmente para los instrumentos financieros y que se describen en la Nota 3.

Clasificación y valuación

Un enfoque único para los activos financieros, basado en las características de los flujos de efectivo contractuales y el modelo de negocio en el que se encuentran.

Riesgo crediticio

Un modelo de depreciación más puntual, basado en las pérdidas crediticias esperadas.

Contabilidad de cobertura (modelo general)

Un modelo mejorado más alineado con la gestión de riesgos; sino también, la opción de política, seleccionada por el Grupo, para continuar aplicando los requisitos de contabilidad de coberturas de la IAS 39.

Macro-cobertura

Excluido del alcance de la IFRS 9 (proyecto de investigación específico).

TRATAMIENTOS CONTABLES ESTIPULADOS POR LA IFRS 9

CLASIFICACIÓN Y VALUACIÓN DE ACTIVOS FINANCIEROS

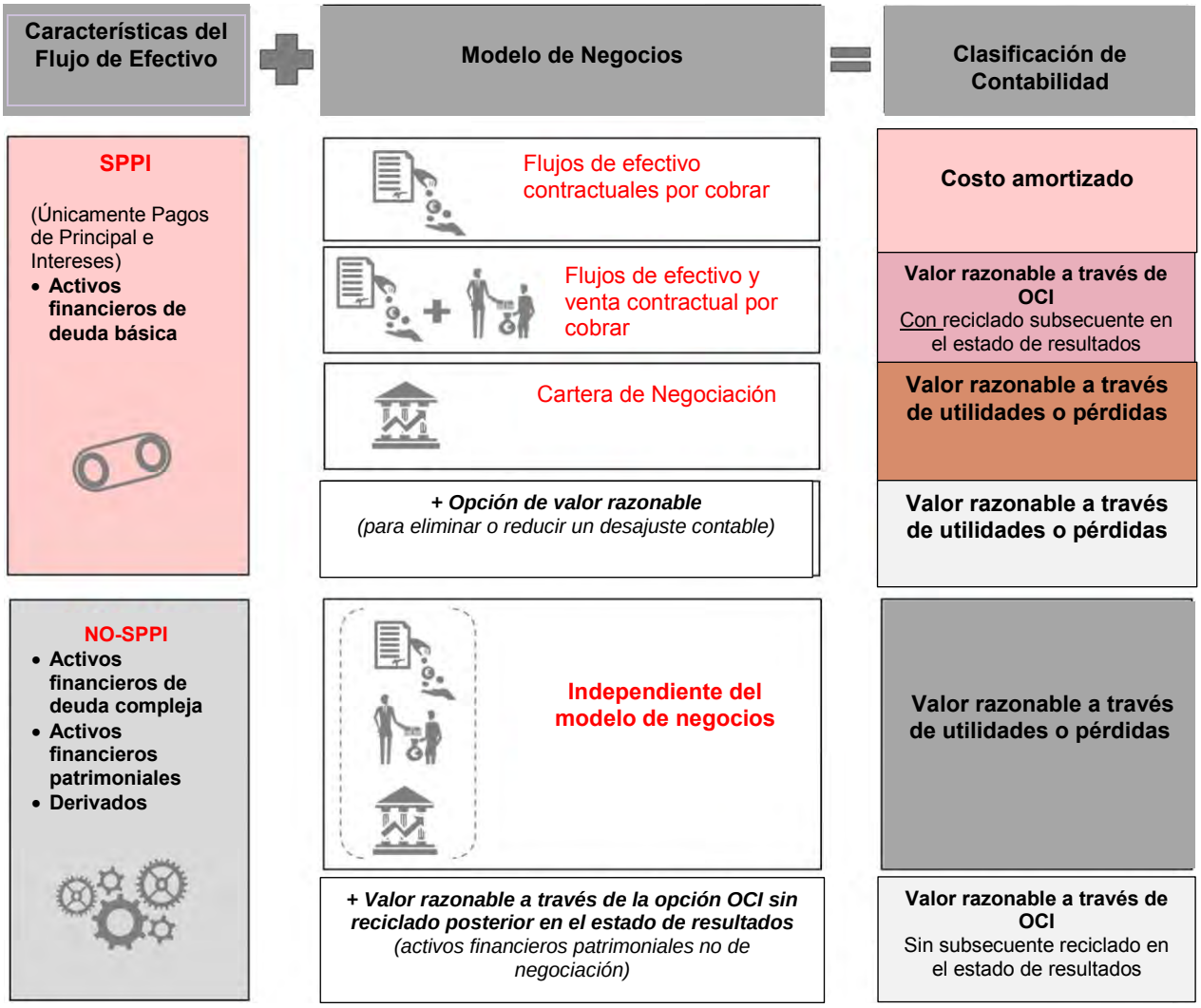
Los activos financieros deben clasificarse en tres categorías de acuerdo con los métodos de valuación aplicables (costo amortizado, valor razonable con cambios en resultados y valor razonable con otro resultado integral). La clasificación dependerá de las características de flujo de efectivo contractuales de los instrumentos y del modelo de negocio de la entidad para administrar sus instrumentos financieros.

El objetivo de este enfoque es limitar la posibilidad de reconocer ingresos provenientes de activos financieros utilizando el método de la tasa de interés efectiva a los únicos instrumentos cuyas características sean consistentes con un acuerdo de préstamo básico, que implícitamente requiere una alta previsibilidad de los flujos de efectivo relacionados. Todos los demás activos financieros que no tengan tales características se valuarán al valor razonable con cambios en resultados, cualquiera que sea el modelo de negocios.

PERITO TRADUCTOR AUTORIZADO
SILVIA GLORIA VALDES GARCIA
TRIBUNAL SUPERIOR DE JUSTICIA

PERITO TRADUCTOR PÚBLICO
SILVIA GLORIA VALDES GARCÍA
TRIBUNAL SUPERIOR DE JUSTICIA

El siguiente diagrama describe ampliamente los criterios de clasificación que se utilizarán para los activos financieros de acuerdo con la IFRS 9:



Características de flujos de efectivo

Los flujos de efectivo contractuales que son únicamente pagos de principal e intereses sobre el monto de capital pendiente son consistentes con un acuerdo de préstamo básico (flujos de efectivo SPPI: pago único de capital e intereses).

En un acuerdo de préstamo básico, el interés es principalmente la consideración del valor temporal del dinero y el riesgo de crédito. Los intereses también pueden incluir la consideración del riesgo de liquidez y los costos administrativos asociados con la tenencia del activo financiero, y un margen de utilidad comercial. El interés negativo no es inconsistente con esta definición de un acuerdo de préstamo básico.

Se analizarán todos los términos contractuales, particularmente aquellos que podrían cambiar el tiempo o el monto de los flujos de efectivo contractuales. Un término contractual que permite al prestatario o al prestamista prepagar o devolver el instrumento de deuda al emisor antes del vencimiento sigue siendo coherente con los flujos de efectivo de SPPI, siempre que el monto del prepago represente sustancialmente el principal vencido y el interés contractual acumulado, pero no pagado, que puede incluir una compensación razonable. La modificación a la IFRS 9 emitida el 12 de octubre de 2017 ha indicado que dicha compensación puede ser positiva o negativa; el proceso de aprobación de esta enmienda por parte de la Unión Europea se encuentra actualmente en curso.

PERITO TRADUCTOR INTÉRPRETE
SILVIA GLORIA VALDES GARCIA
TRIBUNAL SUPERIOR DE JUSTICIA

La compensación por pago anticipado se considerará especialmente razonable cuando:

- el importe se calcula sobre el importe restante pendiente del préstamo y está limitado por las reglamentaciones (en Francia, por ejemplo, la compensación por el pago anticipado de préstamos hipotecarios por parte de particulares está limitada por la ley a un importe igual a seis meses de intereses o 3 % del principal pendiente), o está limitado por prácticas de mercado competitivas;
- el importe es igual a la diferencia entre los intereses contractuales que deberían haberse recibido hasta el vencimiento del préstamo y los intereses que se obtendrían mediante la reinversión del importe prepago en una tasa que refleje la tasa de interés referencial relevante.

Algunos préstamos son prepagables a su valor razonable actual, mientras que otros pueden prepararse por un monto que incluye el costo del valor razonable para terminar un swap de cobertura asociado. Será posible considerar los montos de prepago como SPPI siempre que reflejen el efecto de los cambios en la tasa de interés de referencia relevante.

Los activos financieros básicos (SPPI) son instrumentos de deuda que incluyen principalmente:

- préstamos de tasa fija,
- préstamos de tasa variable que pueden incluir límites o pisos,
- valores de deuda a tipo fijo o variable (bonos públicos o privados, otros valores de deuda negociables),
- valores adquiridos en virtud de acuerdos de reventa (repos inversos),
- depósitos de garantía pagados,
- cuentas por cobrar comerciales.

Los términos contractuales que introducirían exposición a riesgos o volatilidad en los flujos de efectivo contractuales que no estarían relacionados con un acuerdo de préstamo básico (como exposición a cambios en precios de acciones o índices bursátiles, por ejemplo, o características de apalancamiento) no podrían considerarse como SPPI, excepto si su efecto sobre el flujo de efectivo contractual permanece de minimis.

Los derivados implícitos no se separarán más de sus contratos de host cuando estos contratos sean activos financieros, por lo que todo el instrumento híbrido se considerará no básico y se valuará a valor razonable a través de resultados, si su flujo de efectivo contractual no supera el SPPI prueba.

.

Activos financieros no básicos (no-SPPI) incluyen principalmente:

- instrumentos derivados,
- acciones y otros instrumentos de capital mantenidos por la entidad,
- instrumentos de patrimonio emitidos por fondos mutuos,
- activos financieros de deuda que pueden convertirse o canjearse en un número fijo de acciones (bonos convertibles, valores vinculados a acciones...).

Cuando el componente del valor del tiempo de interés puede modificarse de acuerdo con el plazo contractual del instrumento, puede ser necesario comparar el flujo de efectivo contractual con el flujo de efectivo que surgiría de un instrumento de referencia. Por ejemplo, ese es el caso cuando una tasa de interés se restablece periódicamente, pero la frecuencia de ese reinicio no coincide con el tenor de la tasa de interés (como una tasa de interés que se restablece todos los meses a una tasa de un año) o cuando la tasa de interés se restablece periódicamente a un promedio de tasas de interés a corto y largo plazo.

Si la diferencia entre los flujos de efectivo contractuales no descontados y los flujos de efectivo de referencia no descontados es significativa o puede llegar a ser

PERITO TRADUCTOR JURADO
SILVIA GLORIA VALDES GARCÍA
TRIBUNAL SUPERIOR DE JUSTICIA

significativa, entonces el instrumento no se considera básico.

Dependiendo de los términos contractuales, la comparación con el flujo de efectivo de referencia se puede realizar a través de una evaluación cualitativa; pero en otros casos se requerirá una prueba cuantitativa. La diferencia entre los flujos de efectivo contractuales y de referencia tendrá que considerarse en cada período de presentación de informes y acumularse a lo largo de la vida del instrumento. Al realizar esta prueba de referencia, la entidad considerará los factores que podrían afectar los flujos de efectivo contractuales futuros no descontados: la utilización de la curva de tasas de interés en la fecha de la evaluación inicial no es suficiente y la entidad también deberá considerar si la curva podría cambiar la vida del instrumento de acuerdo con escenarios razonablemente posibles.

Dentro del Grupo, los instrumentos financieros afectados por una prueba de referencia incluyen, por ejemplo, préstamos de vivienda de tasa variable cuyos tipos de interés se restablecen cada año en función del promedio del Euribor a doce meses observado durante los dos meses previos al reinicio. Otro ejemplo son los préstamos otorgados a profesionales inmobiliarios cuyos intereses se revisan trimestralmente sobre la base del promedio del Euribor a un mes observado durante los tres meses previos al reinicio. Tras el análisis de referencia realizado por el Grupo, se concluyó que estos préstamos son básicos

Además, se requiere un análisis específico del flujo de efectivo contractual cuando los activos financieros son instrumentos emitidos por un vehículo de bursatilización o una entidad similar que prioriza los pagos a los tenedores utilizando múltiples instrumentos contractualmente vinculados que crean concentraciones de riesgo de crédito (tramos). Al evaluar si los flujos de efectivo contractuales son SPPI o no, la entidad debe analizar los términos contractuales, así como el riesgo de crédito de cada tramo y la exposición al riesgo de crédito en el conjunto subyacente de instrumentos financieros. Con ese fin, la entidad debe aplicar un "enfoque detallado" para identificar los instrumentos subyacentes que están creando los flujos de efectivo.

Todos los activos financieros que no sean básicos se valuarán obligatoriamente a valor razonable con cambios en resultados, cualquiera que sea el modelo de negocio para administrarlos.

El Grupo puede realizar la elección irrevocable de clasificar y valuar una inversión en un instrumento financiero de capital que no se mantiene con fines de negociación a valor razonable a través de otro resultado integral. Posteriormente, la ganancia o pérdida acumulada en otro resultado integral nunca se reclasificará en resultados (solo los dividendos de esas inversiones se reconocerán como ingresos). El Grupo espera usar esta clasificación opcional solo para casos muy limitados.

Modelos comerciales

El modelo de negocio se refiere a cómo se administran los instrumentos financieros para generar flujos de efectivo e ingresos.

Al llevar a cabo sus diferentes actividades comerciales, el Grupo hace uso de varios modelos de negocios. Los modelos comerciales se evalúan sobre cómo los grupos de instrumentos financieros se administran juntos para alcanzar un objetivo comercial particular. El modelo de negocios no se evalúa instrumento por instrumento, sino a nivel de cartera, considerando evidencia relevante como:

- cómo se evalúa e informa el desempeño de la cartera a la administración del Grupo, - cómo se gestionan los riesgos relacionados con los instrumentos financieros dentro de ese modelo de negocio,
- cómo se compensa a los gerentes del negocio,
- y también, ventas de activos realizados o previstos (tamaño, frecuencia, propósito).

Para determinar la clasificación y valuación de los activos financieros, se deben distinguir tres modelos comerciales diferentes:

- un modelo de negocio cuyo objetivo es recoger los flujos de efectivo contractuales,
- un modelo de negocio cuyo objetivo se logra mediante la recopilación de flujos de efectivo contractuales y la venta de activos financieros,
- y un modelo de negocio separado para otros activos financieros, y especialmente aquellos que se mantienen para fines comerciales, donde la recolección de flujos de efectivo contractuales es solo fortuita.

<u>Flujos de efectivo contractuales por cobrar:</u>

Según este modelo, los activos financieros se gestionan para realizar los flujos de efectivo mediante la recaudación de pagos contractuales a lo largo de la vida útil del instrumento.

Para alcanzar el objetivo de este modelo de negocio, la entidad no necesita mantener todos esos instrumentos hasta el vencimiento. La venta de activos sigue siendo consistente con un modelo comercial cuyo objetivo es recolectar flujos de efectivo contractuales en los siguientes casos:

- el activo financiero se vende después de un aumento en el riesgo de crédito del activo,

- la venta del activo financiero ocurre cerca de su vencimiento y el producto de la venta se aproxima a la recaudación de los flujos de efectivo contractuales restantes.

Otras ventas pueden ser consistentes con el objetivo que recoge los flujos de efectivo contractuales, siempre que sean poco frecuentes (incluso si tienen un valor significativo) o de valor insignificante, tanto individualmente como en conjunto (incluso si son frecuentes). Estas otras ventas incluyen las ventas realizadas para administrar el riesgo de concentración de crédito (sin un aumento en el riesgo de crédito del activo). El Grupo ha establecido procedimientos para informar y analizar todas las ventas significativas proyectadas de activos financieros mantenidos para recolectar flujos de efectivo contractuales, así como una revisión periódica de las ventas que se han producido.

Actividades financieras

Dentro del Grupo, el modelo de negocio «mantener para cobrar» se aplica principalmente mediante actividades de financiación gestionadas por la banca minorista francesa, la banca minorista internacional y los servicios financieros y por Banca Global y Soluciones de Inversionista, a excepción de los préstamos sindicados que se espera vender.

FLUJOS DE EFECTIVO Y VENTAS CONTRACTUALES POR COBRAR:

El objetivo de este modelo de negocios es realizar los flujos de efectivo mediante la recolección de pagos contractuales y la venta de activos financieros. En este tipo de modelo de negocio, las ventas de activos financieros no son accidentales o excepcionales, sino que son esenciales para alcanzar los objetivos del negocio.

Gestión de efectivo

Dentro del Grupo, el modelo comercial de "mantener para cobrar y vender" se aplica principalmente por actividades de administración de efectivo para administrar valores de HQLA (Activos líquidos de alta calidad) incluidos en la reserva de liquidez. Solo unas pocas subsidiarias aplican un modelo comercial de "mantener para cobrar" para administrar sus valores HQLA

ACTIVIDADES COMERCIALES:

Los activos financieros mantenidos para negociar son:

- adquirido con la intención de venderlos en el corto plazo, o

- se celebró con fines de creación de mercado, o

- adquiridos a efectos de la gestión especializada de una cartera de negociación, incluidos instrumentos financieros derivados, valores u otros instrumentos financieros gestionados juntos y para los cuales existe evidencia de un patrón reciente de toma de ganancias a corto plazo

PERITO TRADUCTOR INTÉRPRETE
SILVIA GLORIA VALDES GARCÍA
TRIBUNAL SUPERIOR DE JUSTICIA

Actividades del Mercado global

El modelo comercial es aplicado por Banca Global y Soluciones de Inversionista para administrar sus actividades de mercado global.

También se aplica para gestionar los compromisos de financiamiento sindicado y los préstamos que no están destinados a ser mantenidos por el Grupo y que se han identificado desde su origen como para ser vendidos en breve (dentro de 6 a 12 meses) en el mercado secundario.

Las carteras de pérdidas de activos financieros también se valúan a valor razonable con cambios en resultados.

Dichos activos financieros incluyen principalmente las inversiones restantes del Grupo en CDO (Obligaciones de Deuda Colateralizada) y ABS (Valores respaldados por activos) que fueron reclasificados en Préstamos y cuentas por cobrar en 2008 y que actualmente se espera sean vendidos a través de una disposición organizada y predeterminada programa.

PERITO TRADUCTOR AUTORIZADO
SILVIA GLORIA VALDES GARCIA
TRIBUNAL SUPERIOR DE JUSTICIA

No es necesario evaluar el modelo de negocio para clasificar los activos financieros no SPPI. Sin embargo, cuando dichos activos financieros no SPPI se mantengan para fines comerciales, se mostrarán en las notas a los estados financieros junto con los activos financieros SPPI mantenidos para negociar. En las notas a los estados financieros, los otros activos financieros que no son de SPPI, que también se valúan al valor razonable con cambios en resultados pero que se mantienen para otros fines, se mostrarán por separado de los activos de negociación.

OPCIÓN DE VALOR RAZONABLE:

Un activo financiero no SPPI que no se mantiene para fines de negociación puede designarse, en el reconocimiento inicial, valuarse a valor razonable con cambios en resultados si dicha designación elimina o reduce significativamente las discrepancias en el tratamiento contable de ciertos activos y pasivos financieros (desajuste contable).

Casi todos los títulos de deuda y acciones, que actualmente se clasifican como instrumentos financieros valuados utilizando la opción de valor razonable a través de resultados, son mantenidos por subsidiarias de seguros de vida y se designan como tales para reducir o eliminar un desajuste contable con los pasivos de seguros relacionados. Esta clasificación se mantendrá siempre que el Grupo haya decidido que todas sus filiales de seguros aplazarán la aplicación de la IFRS 9.
Los préstamos y cuentas por cobrar actualmente clasificados como instrumentos financieros valuados utilizando la opción del valor razonable con cambios en resultados son principalmente instrumentos híbridos que contienen uno o más derivados implícitos, y cuyos flujos de efectivo contractuales no son SPPI.

CLASIFICACIÓN Y VALUACIÓN DE PASIVOS FINANCIEROS

Los requisitos para la clasificación y valuación de los pasivos financieros contenidos en la IAS 39 se han incorporado a la IFRS 9 sin ninguna modificación, excepto para los pasivos financieros designados a valor razonable con cambios en resultados (utilizando la opción de valor razonable). Para estos pasivos financieros, el monto del cambio en su valor razonable atribuible a los cambios en el riesgo de crédito se reconocerá en otro resultado integral, sin subsiguiente reclasificación en resultados (los cambios el valor razonable atribuibles a otros factores continuarán reconociéndose en resultados o pérdida).

El alcance de los pasivos financieros designados por el Grupo para su valuación a valor razonable con cambios en resultados no será modificado por la IFRS 9.

CANCELACIÓN DE ACTIVOS FINANCIEROS Y PASIVOS FINANCIEROS

Las reglas de baja de activos financieros y pasivos financieros se han trasladado sin modificaciones de la IAS 39 a la IFRS 9.

RIESGO CREDITICIO

Todos los instrumentos de deuda clasificados como activos financieros valuados al costo amortizado o al valor razonable a través de otro resultado integral, así como los créditos por arrendamiento, compromisos de préstamo y contratos de garantía financiera emitidos, estarán sistemáticamente sujetos a depreciación o

provisión para pérdidas crediticias esperadas. Esta depreciación o provisión se reconocerá tan pronto como se otorguen los préstamos, tan pronto como se emitan los compromisos o tan pronto como se adquieran los títulos de deuda, sin esperar evidencia objetiva de deterioro.

El objetivo de este enfoque es reconocer las pérdidas crediticias en resultados, en forma oportuna, simétricamente al reconocimiento en utilidad o pérdida del diferencial de crédito incorporado en los ingresos por intereses.

PERITO TRADUCTOR AMPEL
SILVIA
GLORIA
VALDES
GARCÍA
TRIBUNAL SUPERIOR DE JUSTICIA

PERITO TRADUCTOR INTÉRPRETE
SILVIA GLORIA VALDES GARCÍA
TRIBUNAL SUPERIOR DE JUSTICIA

Por lo tanto, estos activos financieros se distribuirán entre tres categorías de acuerdo con el deterioro gradual de su riesgo de crédito desde su reconocimiento inicial, y se reconocerá una pérdida por deterioro para cada una de estas categorías de la siguiente manera:

Deterioro observado del riesgo de crédito a partir del reconocimiento inicial del activo financiero

Categoría de riesgo de crédito	**Etapa 1** **Activos de rendimiento**	**Etapa 2** Activos degradados o de bajo rendimiento	**Etapa 3** Activos incumplidos o con deficiencia de crédito
Criterio de transferencia	Reconocimiento inicial del instrumento en la etapa 1 ⇨ *Mantenido si el riesgo de crédito no se ha incrementado significativamente*	El riesgo de crédito en el instrumento se ha incrementado significativamente desde su reconocimiento inicial/30	Evidencia de que el instrumento ha llegado a ser un crédito deteriorado/90 días de su vencimiento
Valuación del riesgo de crédito	Pérdidas de crédito esperadas a 12 meses	Tiempo de vida esperado de pérdidas de crédito	Tiempo de vida esperado de pérdidas de crédito
Base de reconocimiento de ingreso por intereses	Importe en libros bruto del activo antes del deterioro	Importe en libros bruto del activo antes del deterioro	Importe neto en libros del activo después del deterioro

El aumento significativo del riesgo de crédito se evaluará instrumento por instrumento, pero también será posible evaluarlo sobre la base de carteras coherentes de activos similares, donde la evaluación individual no parece ser relevante. Un enfoque basado en la contraparte (aplicando el principio de contagio por defecto a todos los préstamos pendientes de la contraparte) también será posible si arroja resultados similares.

Habrá una presunción refutable de que el riesgo crediticio de un activo financiero ha aumentado significativamente cuando los pagos contractuales de este activo tienen más de 30 días de vencimiento. Sin embargo, este período tardío de 30 días es un indicador final. La entidad debe usar toda la información disponible (puntajes de comportamiento, indicadores de tipo "préstamo a valor", etc.) y aplicar una visión prospectiva para evaluar si hay un aumento significativo en el riesgo crediticio antes de que los pagos contractuales superen los 30 días de vencimiento.

La aplicación de la IFRS 9 no alterará la definición de incumplimiento actualmente utilizada para determinar si existe evidencia objetiva de deterioro de un activo financiero. Como activo, se presumirá que está incumplido si uno o más pagos contractuales tienen más de 90 días de vencimiento.

Los deterioros en los grupos de activos homogéneos serán reemplazados por los ajustes por pérdidas medidos por un monto equivalente a las pérdidas crediticias esperadas de 12 meses o de por vida:

El Grupo tendrá que considerar toda la información disponible, así como las consecuencias potenciales de un cambio en los factores macroeconómicos, de modo que cualquier aumento significativo en el riesgo de crédito en un activo financiero pueda evaluarse lo antes posible.

- los activos financieros de las contrapartes que han tenido dificultades financieras desde que se reconocieron inicialmente, sin ninguna evidencia objetiva de deterioro aún no identificado en el nivel individual (activos sensibles), se incluirán parcialmente en la etapa 2, con un ajuste por pérdida medido a cantidad igual a las pérdidas crediticias esperadas de por vida;
- los activos financieros de las contrapartes vinculadas a sectores económicos considerados en crisis después de la ocurrencia de pérdidas, o en sectores geográficos o países en los que se ha evaluado un deterioro del riesgo de crédito, se distribuirán entre la etapa 1 (pérdidas identificadas a un monto equivalente a las pérdidas crediticias esperadas de 12 meses) y la etapa 2 (pérdidas identificadas a un monto igual a las pérdidas crediticias esperadas de por vida) dependiendo de su riesgo de crédito individual, teniendo en cuenta el deterioro en

PERITO TRADUCTOR AUTORIZADO
SILVIA GLORIA VALDES GARCÍA
TRIBUNAL SUPERIOR DE JUSTICIA

el sector o país entre el origen del préstamo y la fecha del balance.

Las pérdidas crediticias esperadas para 12 meses se valuarán considerando los eventos pasados, pero también la situación actual, así como los pronósticos razonables de las condiciones económicas futuras. Por lo tanto, tales pérdidas no se calcularán de acuerdo con los datos promedio observados a través de un ciclo económico.

Las pérdidas crediticias esperadas a lo largo de la vida se valuarán considerando los eventos pasados y la situación actual, así como las previsiones razonables de las condiciones económicas futuras basadas en varios escenarios, y también factores macroeconómicos relevantes hasta el plazo del contrato.

CONTABILIDAD DE COBERTURA:

El Grupo ha analizado las diversas opciones ofrecidas por la IFRS 9 en su guía de transición para la contabilidad de coberturas y ha decidido, tal como lo permite la IFRS 9, no modificar los métodos contables de cobertura actualmente aplicados de acuerdo con la IAS 39 adoptada en la Unión Europea. Sin embargo, el Grupo actualizará la información revelada en las notas a los estados financieros de acuerdo con la IFRS 7, brindando una descripción más detallada de sus estrategias de gestión de riesgos y las transacciones de cobertura relacionadas, así como el efecto de la contabilidad de coberturas en sus estados financieros.

El Grupo también continuará al tanto de la investigación del IASB sobre contabilidad de macro coberturas.

IMPLEMENTACIÓN DE LA IFRS 9

En 2013, el Grupo comenzó las evaluaciones preliminares destinadas a determinar las posibles consecuencias de la futura norma IFRS 9. Con este fin, la División de Finanzas estableció una estructura de proyecto y se inició un programa conjunto entre la División de Riesgos y la División de Finanzas para revisar las partes de la norma que se refieren al riesgo de crédito.

Tan pronto como se publicó la IFRS 9 en julio de 2014, las funciones de Riesgo y Finanzas del Grupo establecieron una estructura especial para organizar los trabajos que se realizarán para implementar la nueva norma y estar listos para aplicarla el 1 de enero de 2018.

Bajo el patrocinio de los órganos de gobierno establecidos para este fin, el Grupo realizó análisis de la norma (implicaciones bancarias) y realizó un estudio de planificación sobre la adaptación de sus sistemas y procesos de información.

Las especificaciones necesarias para adaptar los sistemas de información del Grupo y las entidades para las funciones de Riesgo y Finanzas, por un lado, y para actualizar los procesos de consolidación y los calendarios de informes, por otro lado, y los desarrollos relacionados se entregaron en 2016 y 2017. Durante el segundo y tercer trimestres de 2017, el Grupo llevó a cabo un ejercicio de carrera en seco y un ensayo general para probar todo el nuevo sistema construido para la aplicación de la IFRS 9.

CLASIFICACIÓN Y VALUACIÓN

Las carteras de activos financieros del Grupo fueron revisadas para determinar su tratamiento contable futuro bajo la IFRS 9, considerando las características de sus flujos de efectivo contractuales y los modelos de negocios del Grupo para manejarlos. Luego, el Grupo evaluó el alcance de los activos financieros, cuya clasificación y valuación se modificarán al aplicar la IFRS 9.

Se han desarrollado metodologías para analizar los flujos contractuales de activos financieros, particularmente para poder compararlos con un instrumento de referencia cuando el valor del tiempo el componente incluido en el interés está sujeto a modificaciones según los términos contractuales del instrumento.

Durante el cuarto trimestre de 2017, el Grupo tomó en cuenta las modificaciones introducidas por la modificación a la IFRS 9 emitidas por IASB el 12 de octubre de 2017 con respecto a las características de prepago con compensación negativa

RIESGOS CREDITICIOS

Desde 2015, el Grupo ha establecido una metodología marco que define las reglas para evaluar el deterioro del riesgo de crédito y para determinar las pérdidas crediticias esperadas a 12 meses y de por vida, teniendo en cuenta las proyecciones macroeconómicas que reflejan el ciclo crediticio. Simultáneamente, el Grupo ha construido un gobierno para la aprobación y el control de los parámetros utilizados para valuar las pérdidas crediticias esperadas, así como para el ejercicio de juicio de la Administración.

Metodologías para valuar depreciaciones y provisiones

La valuación de las pérdidas crediticias esperadas se calcula principalmente como el producto de la probabilidad de incumplimiento (PD) de los instrumentos, pérdida por incumplimiento (LGD) y exposición en caso de incumplimiento. Las estimaciones de las pérdidas crediticias esperadas a 12 meses utilizan un máximo de 12 meses de probabilidad de incumplimiento, mientras que las estimaciones de las pérdidas crediticias esperadas a lo largo de la vida utilizan una probabilidad de incumplimiento evaluada durante la vida restante del instrumento.

Los parámetros necesarios para estas evaluaciones se evaluarán sobre la base de carteras de activos financieros. Para ello, las carteras de los activos y compromisos financieros del Grupo se segmentaron para asegurar su homogeneidad en términos de características de riesgo de crédito y su correlación con las variables macroeconómicas internacionales y locales que pueden afectarlas. Esta segmentación aborda todas las especificidades encontradas en las entidades del Grupo.

PERITO TRADUCTOR INTÉRPRETE
SILVIA GLORIA VALDES GARCÍA
TRIBUNAL SUPERIOR DE JUSTICIA

Esta nueva segmentación de carteras se determinó de manera consistente con la utilizada para las necesidades de los cálculos prudenciales de Basilea para garantizar la singularidad de los datos históricos de incumplimiento y las pérdidas que se utilizan.

EVALUACIÓN DEL AUMENTO DEL RIESGO DE CRÉDITO

Los aumentos en el riesgo crediticio de un activo financiero desde su reconocimiento inicial, que implican la transferencia de la etapa 1 (activos efectivos) a la etapa 2 (activos deteriorados), y de la etapa 2 a la etapa 3 (préstamos dudosos o dudosos), se evalúan en primer lugar base de la calificación interna de riesgo de crédito actualmente utilizada por el Grupo. La degradación significativa de la calificación se evalúa sobre una base de cartera de acuerdo con las curvas de probabilidad de incumplimiento utilizadas para valuar las provisiones y depreciaciones para el riesgo de crédito según la IFRS 9.

Un pago vencido de más de 30 días automáticamente activa la transferencia del activo financiero relacionado a la etapa 2.

Además, si en la fecha de cierre se ha identificado un aumento significativo en el riesgo de crédito en una contraparte dada, todos los saldos pendientes de esta contraparte a esa fecha se transferirán a la etapa 2 y se depreciarán para las pérdidas esperadas de por vida. Después de esta transferencia a la etapa 2, cualquier instrumento nuevo que se concluya con la misma contraparte se reconocerá inicialmente en la etapa 1 y luego seguirá el proceso de evaluación de la posterior degradación del riesgo de crédito.

La identificación de una situación de incumplimiento que conduzca a una transferencia a la etapa 3 se evalúa de acuerdo con el mismo criterio que los utilizados anteriormente según la IAS 39 para la evaluación de un riesgo de crédito incurrido en un individuo en circulación (ver Nota 3.8). De la misma manera, como se hace actualmente bajo la IAS 39, la evaluación de una situación de incumplimiento de un individuo pendiente implica por el contagio que todas las cuentas pendientes de la contraparte morosa se transfieren a la etapa 3.

ENFOQUE MIRANDO HACIA ADELANTE

El uso de un enfoque prospectivo para determinar la cantidad de pérdidas crediticias esperadas (12 meses o de por vida) depende sobre todo de la integración de las perspectivas económicas en la evaluación de las probabilidades de incumplimiento. Las principales variables macroeconómicas utilizadas en ese cálculo son la tasa de crecimiento económico de las distintas zonas geográficas (Francia, Estados Unidos, países emergentes, países desarrollados). Para las entidades en la red internacional, generalmente es la tasa de crecimiento económico del país de la entidad que se utiliza.

En lo que respecta al cálculo de las pérdidas esperadas en caso de incumplimiento (Pérdida de valor predeterminado - LGD), el enfoque prospectivo se limita actualmente a las carteras de arrendamiento financiero.

Las pérdidas crediticias esperadas se calculan sobre la base del promedio probable de tres escenarios macroeconómicos establecidos por los economistas del Grupo para todas las entidades consolidadas (un escenario base y un escenario de estrés, más un escenario optimista).

Para algunas carteras, el método de cálculo se completa con un ajuste sectorial que aumenta o reduce el monto de las pérdidas crediticias esperadas, para anticipar mejor las fases de crisis y recuperación de ciertas ramas cíclicas de la industria.

Además, se puede aplicar un ajuste marginal, después de la evaluación de expertos, para aumentar o disminuir las pérdidas crediticias esperadas totales calculadas, a fin de tomar en cuenta los riesgos futuros que no se pueden modelar (en su mayoría relacionados con cambios legislativos o regulatorios).

IMPLEMENTACIÓN OPERATIVA

La implementación operativa de los nuevos procesos para valuar las depreciaciones y las provisiones para el riesgo de crédito se ha llevado a cabo de la siguiente manera:

- centralización de los modelos de aprovisionamiento para la IFRS 9 aunque su implementación tenga en cuenta las especificidades locales,
- uso de una calculadora común para la mayor parte de los activos,
- recopilación central de los activos y sus disposiciones para satisfacer las necesidades relacionadas con la comunicación, la explicación y la información reglamentaria sobre el cálculo de las provisiones.

Tras lanzarse en 2016, los flujos de calibración y validación, así como los desarrollos de TI continuaron hasta 2017. Estos flujos también incluyeron simulaciones de diferentes reglas de gestión y metodologías de calibración para valuar parámetros (lo más consistentes posible con los desarrollados para los requisitos de Basilea) con el fin para determinar las mejores conjunciones entre los criterios normativos y comerciales. El Grupo también ha llevado a cabo otras transmisiones para definir las pruebas de respaldo. Además, se ha definido una gobernanza para actualizar los modelos y los escenarios macroeconómicos ponderados de acuerdo con el período contable de

SILVIA GLORIA VALDES GARCÍA TRIBUNAL SUPERIOR DE JUSTICIA

cierre.

El programa conjunto entre la División de Riesgos y la División de Finanzas, dedicado a riesgos de crédito, se mantendrá durante la primera mitad de 2018 hasta la implementación final de la nueva gobernanza, y también supervisará los últimos desarrollos en los sistemas de TI (especialmente para informes la información adicional que se divulgará en las notas a los estados financieros).

TRANSICIÓN

Los nuevos requisitos de la IFRS 9 para la clasificación y valuación de instrumentos financieros, así como para el riesgo de crédito se aplicarán retrospectivamente al 1 de enero de 2018. Pero, como lo permite la guía de transición de la IFRS 9, el Grupo no reformulará las cifras comparativas de la IFRS 9 por ejercicios anteriores.

En consecuencia, en lo que respecta a los instrumentos financieros, las cifras comparativas para 2017 que se proporcionarán con las cifras relacionadas con 2018 se mantendrán según lo determinado según la IAS 39 adoptada por la Unión Europea.

Al 1 de enero, los ajustes de valuación de activos y pasivos financieros, provisiones y depreciaciones por riesgo de crédito, y de ganancias y pérdidas no realizadas o diferidas debido a la aplicación retrospectiva de la IFRS 9 a esa fecha se reconocerán directamente en el patrimonio (Resultados acumulados o Ganancias y pérdidas de capital no realizadas o diferidas, e intereses minoritarios).

La guía de transición de la IFRS 9 también permitió la aplicación anticipada del registro directo en el patrimonio de cualquier cambio en el valor atribuible a las variaciones del riesgo de crédito en los pasivos financieros que están designados para valuarse al valor razonable con cambios en resultados (utilizando la opción de valor razonable). A partir del 31 de diciembre de 2017, el Grupo no anticipó la aplicación de este tratamiento.

Además, el 12 de octubre de 2017, el IASB emitió una modificación a la IFRS 9 relacionada con las características de prepago con compensación negativa. Sujeto a su adopción por la Unión Europea, esta enmienda se aplicará para los períodos anuales que comiencen a partir del 1 de enero de 2019, pero puede aplicarse antes. El 9 de noviembre de 2017, EFRAG (European Financial Reporting Advisory Group) emitió un consejo positivo para la adopción de esta enmienda por parte de la Unión Europea. El Grupo se mantiene al tanto del proceso de adopción y considera que es muy probable que sea efectivo antes de la preparación de los estados financieros semestrales de 2018. Luego, de acuerdo con las recomendaciones emitidas por las autoridades del mercado (ESMA y AMF), el Grupo decidió aplicar esta modificación anticipadamente a partir del 1 de enero de 2018, para garantizar la continuidad en las normas de contabilidad aplicadas de acuerdo con la IFRS 9 a partir de esa fecha. En igualdad de circunstancias, las precisiones proporcionadas por esta modificación a la IFRS 9 no deben modificar la evaluación actual del Grupo de la calificación SPPI de los préstamos con características de prepago que se clasifican en Préstamos y cuentas por cobrar y se valúan al costo amortizado al 31 de diciembre de 2017.

DIFERIMIENTO DE LA APLICACIÓN DE LA IFRS 9 POR LAS SUBSIDIARIAS DE SEGUROS

Aplicación de la IFRS 9 a los activos financieros en poder de las entidades aseguradoras desde el 1 de enero de 2018, antes de la primera aplicación de la IFRS 17 "Contratos de seguro" que entrará en vigencia en 2021, reemplazando la IFRS 4 actual 4 para el reconocimiento y la valuación de sus pasivos por contratos de seguro, plantea problemas importantes (complejidad operativa debido a las sucesivas transiciones a estas dos normas principales, posible ocurrencia de desajustes contables y también la volatilidad resultante de la ganancia o pérdida).

El 12 de septiembre, el IASB publicó modificaciones a la IFRS 4 (Aplicación de la IFRS 9 "Instrumentos financieros" con la IFRS 4 "Contratos de seguro") que proporcionan soluciones temporales para abordar estos problemas. Las modificaciones permiten a las entidades que predominantemente realizan actividades de seguros diferir la fecha efectiva de la IFRS 9 hasta el 1 de enero de 2021, manteniendo la IAS 39 actual hasta esa fecha.

La Unión Europea adoptó estas enmiendas el 3 de noviembre de 2017. Mediante esta adopción, la Comisión Europea también amplió la opción de aplazamiento para permitir que los conglomerados financieros que entren en el ámbito de la Directiva 2002/87 / CE elijan que todas sus entidades que operan en el sector de seguros el significado de esa Directiva aplazarán la fecha efectiva de la IFRS 9 hasta el 1 de enero de 2021.

El Grupo decidió que todas sus subsidiarias de seguros diferirán la fecha de entrada en vigencia de la IFRS 9 y continuará aplicando la IAS 39 adoptada por la Unión Europea. Los activos financieros mantenidos por las subsidiarias de seguros se revelan en la Nota 4.3. Como exige el reglamento de adopción de 3 de noviembre de 2017, el Grupo ha adoptado las disposiciones necesarias para prohibir todas las transferencias de instrumentos financieros entre su sector de seguros y cualquier otro sector del Grupo que suponga la baja del instrumento por parte del vendedor, excepto para transferencias de instrumentos financieros que se valuarán a valor razonable con cambios en resultados por ambos sectores involucrados en dichas

transferencias.

A partir de 2018, y según lo propuesto por el Organizador de Normas de contabilidad Francés, el ANC, en su Recomendación 2017-02 del 2 de junio de 2017 relacionada con la presentación de los estados financieros consolidados IFRS preparados por entidades bancarias, se introducirán partidas específicas dedicadas a actividades de seguros en los estados financieros consolidados principales para mejorar su legibilidad: las inversiones de las compañías de seguros en el lado del activo del balance, los pasivos relacionados con los contratos de seguro en el lado del pasivo del balance y del resultado neto de las actividades de seguros dentro del ingreso bancario neto en el estado de resultados.

PRIMERA APLICACIÓN DE LA IFRS 9

La clasificación de los activos financieros y los parámetros utilizados para valorar las depreciaciones y provisiones para el riesgo de crédito fueron validados por el Grupo antes del 31 de diciembre de 2017. Para ajustar el saldo de apertura de 2018, la valuación de los activos financieros que habrán sido reclasificados y los importes de las depreciaciones y las provisiones para el riesgo de crédito finalizarán a fines de febrero de 2018 con base en los activos financieros reclasificados el 1 de enero de 2018.

5. Preparación para la primera aplicación de la IFRS 16 "arrendamientos"

Esta nueva norma reemplazará la norma existente, la IAS 17 y modificará los requisitos contables para los arrendamientos, y más específicamente en relación con los estados financieros de los arrendatarios, con muy pocos impactos para los arrendadores.

TRATAMIENTOS CONTABLES PROVISTOS POR LA IFRS 16

Para todos los contratos de arrendamiento, el arrendatario deberá reconocer un activo por derecho de uso que representa su derecho a usar el activo arrendado subyacente y un pasivo por arrendamiento que representa su obligación de realizar pagos de arrendamiento. En su estado de resultados, el arrendatario reconocerá por separado la depreciación de los activos por derecho de uso y el gasto por intereses en los pasivos por arrendamiento. Este trato es aplicado actualmente por los arrendatarios a las transacciones de arrendamiento financiero y luego se extenderá a los arrendamientos operativos también:

PERITO TRADUCTOR ANTE EL TRIBUNAL SUPERIOR DE JUSTICIA
SILVIA GLORIA VALDES GARCIA

PERITO TRADUCTOR JURADO
SILVIA GLORIA VALDES GARCÍA
TRIBUNAL SUPERIOR DE JUSTICIA

	Estado de Resultados	Activos fijos	Pasivos	Derechos y obligaciones fuera del balance
IAS 17	Pagos de contratos de arrendamiento en otros gastos operativos	---	---	€ € €
IFRS 16	Gastos por intereses en NBI + Gastos por Amortización		€ € €	---

ALCANCE

La IFRS 16 se refiere a cualquier contrato que cumpla con la definición de arrendamiento, excepto por:

- arrendamientos para explorar o utilizar recursos no regenerativos y arrendamientos de activos biológicos,
- acuerdos de concesión de servicios,

- licencias de propiedad intelectual,

- derechos que posee un arrendatario en virtud de acuerdos de licencia para artículos tales como películas cinematográficas, grabaciones de video, obras de teatro, manuscritos, patentes y derechos de autor.

Los arrendatarios no están obligados a aplicar esta norma a los arrendamientos de activos intangibles (software, por ejemplo). Al preparar la aplicación de la norma, el Grupo utilizará esta exención opcional.

Además, los arrendatarios pueden optar por no aplicar los nuevos requisitos a los arrendamientos a corto plazo (incluidas las opciones para ampliar los arrendamientos) y los arrendamientos para los cuales el activo subyacente es de bajo valor. Esta última exención se aplica a los arrendamientos de dispositivos pequeños (como tabletas y computadoras personales, pequeños muebles de oficina y teléfonos). En su base para las conclusiones, el IASB sugirió un valor, cuando sea nuevo, en el orden de magnitud de USD 5,000 o menos.

El Grupo, como arrendatario, actualmente registra sus arrendamientos como arrendamientos operativos y los pagos de arrendamiento se reconocen como ingresos de acuerdo con el método de línea recta durante el plazo del arrendamiento, de acuerdo con la IAS 17 (Ver Nota 8.2).
La mayoría de los pagos de arrendamiento (casi 80%) se refieren a arrendamientos inmobiliarios celebrados para el alquiler de espacios comerciales (sucursales en las redes bancarias minoristas en Francia o en el extranjero) y edificios de oficinas (utilizados por algunos departamentos pertenecientes a la sede del Grupo en Francia y la sede local del principales filiales en el extranjero, y en algunos lugares en los principales mercados financieros internacionales: Londres, Nueva York, Hong Kong).
Los otros pagos de arrendamiento se refieren principalmente al alquiler de equipos informáticos y, muy incidentalmente, al arrendamiento de vehículos.

PERITO TRADUCTOR JURADO
SILVIA GLORIA VALDES GARCIA
TRIBUNAL SUPERIOR DE JUSTICIA

DISTINGUIR ENTRE CONTRATOS DE ARRENDAMIENTO Y CONTRATOS DE SERVICIO

La IFRS 16 incluye nuevos requisitos para distinguir un contrato de arrendamiento de un contrato de servicio.

En los estados financieros de los arrendatarios, la norma ya no separará los arrendamientos operativos de los arrendamientos financieros.

Sin embargo, los contratos deben analizarse para determinar si cumplen con la definición de contrato de arrendamiento y para separar, si corresponde, cada componente de arrendamiento de los componentes (o servicios) que no son de arrendamiento.

Un contrato es un arrendamiento o contiene un componente de arrendamiento si el contrato transmite el derecho a controlar el uso de un activo identificado durante un período de tiempo a cambio de una contraprestación.

Si el arrendatario no puede separar los componentes de arrendamiento dentro del mismo contrato de los componentes que no son de arrendamiento, el contrato se contabilizará como un único componente de arrendamiento.

TRATAMIENTO CONTABLE DE CONTRATOS DE ARRENDAMIENTO PARA LAS ARRENDATARIAS

€ € €

Contabilidad de un pasivo de arrendamiento para las arrendatarias

En el momento en que el activo esté disponible para su uso, el arrendatario deberá reconocer un pasivo por arrendamiento correspondiente al valor presente de los pagos del arrendamiento que se pagarán durante el período del arrendamiento.
Posteriormente, este pasivo por arrendamiento se mide al costo amortizado utilizando el método de la tasa de interés efectiva: cada pago de arrendamiento se reconocerá, por una parte, en intereses y gastos similares y por la otra parte como amortización del pasivo por arrendamiento en el balance general.
El monto del pasivo por arrendamiento se ajustará posteriormente en caso de cambio en el contrato de arrendamiento, cambio en el plazo del arrendamiento o cambio en los pagos futuros del arrendamiento como resultado de un cambio en un índice o tasa.
Y, de haberlo, el arrendatario deberá reconocer una provisión por costos para desmantelar o restaurar el activo subyacente a las condiciones requeridas por los términos del arrendamiento.

PLAZO DEL ARRENDAMIENTO

Al determinar el término de arrendamiento utilizado para el valor presente de los pagos de arrendamiento, el período de arrendamiento es el período no cancelable de un arrendamiento, junto con ambos:

- Períodos cubiertos por una opción para extender el arrendamiento si el arrendatario está razonablemente seguro de ejercer esa opción.
- períodos cubiertos por una opción de rescisión del contrato de arrendamiento, si el arrendatario está razonablemente seguro de no ejercer esa opción.

Al evaluar si un arrendatario está razonablemente seguro de ejercer una opción para extender un arrendamiento, o no ejercer una opción para rescindir un arrendamiento, el arrendatario deberá considerar todos los hechos y circunstancias relevantes que crean un incentivo económico para ejercer la opción de extender el arrendamiento, o no ejercer la opción de rescindir el alquiler.

PERITO TRADUCTOR AL TEL
SILVIA
GLORIA
VALDES
GARCÍA
TRIBUNAL SUPERIOR DE JUSTICIA

Tasa de descuento de arrendamientos

Los pagos de arrendamiento se descontarán utilizando la tasa de interés implícita en el arrendamiento, si esa tasa está disponible o puede determinarse fácilmente; de lo contrario, se utilizará la tasa de préstamos incrementales del arrendatario. La tasa de endeudamiento incremental del arrendatario se determina en la entidad legal del arrendatario y no a nivel del Grupo, teniendo en cuenta las condiciones de endeudamiento y el riesgo de crédito propio.

Cantidades de arrendamiento

Los pagos de arrendamiento incluidos en la valuación del pasivo por arrendamiento comprenden pagos de arrendamiento fijo, pagos de arrendamiento variables que dependen de un índice (índice de precios al consumidor o índice de costos de construcción...) o un tipo de interés (Euribor...), montos que se espera ser pagadero por el arrendatario bajo garantías de valor residual, el precio de ejercicio de una opción de compra y pagos de penalidades por terminar el arrendamiento.

Sin embargo, los pagos variables de arrendamiento no se incluyen en la valuación del pasivo por arrendamiento, como aquellos basados en un modelo de uso (índice basado en la rotación o kilómetro cubierto). Estos arrendamientos variables se reconocen en el estado de resultados a lo largo del tiempo de acuerdo con las fluctuaciones del índice contractual.

PERITO TRADUCTOR INTÉRPRETE
SILVIA GLORIA VALDES GARCÍA
TRIBUNAL SUPERIOR DE JUSTICIA

Contabilidad de un derecho de uso para los arrendatarios

En el momento en que el activo esté disponible para su uso, el arrendatario reconocerá el activo por derecho de uso por un monto inicial igual a la valuación inicial del pasivo por arrendamiento, más los pagos de arrendamiento hechos en o antes de la fecha de inicio, y cualquier costo directo inicial.
Este activo se amortiza linealmente durante el mismo plazo del arrendamiento que el definido para evaluar el pasivo por arrendamiento.
El valor contable del activo puede ajustarse posteriormente si el arrendamiento se modifica en caso de cambio en el contrato de arrendamiento, cambio en el plazo del arrendamiento o cambio en los pagos futuros del arrendamiento como resultado de un cambio en un índice o tasa.

Los derechos de uso se presentan en el balance general del arrendatario bajo el mismo título que otras propiedades de la misma naturaleza que se mantienen en plena propiedad. En el estado de resultados, la depreciación y amortización de los derechos de uso se presentan con la amortización, depreciación y deterioro de los activos mantenidos en plena propiedad.

ORGANIZACIÓN DE LA IFRS 16 PROGRAMA DE IMPLEMENTACIÓN ESTÁNDAR

A partir del 4º trimestre de 2016, luego de un análisis de efectos preliminares de este nuevo estándar, el Grupo inició un proyecto marco para la implementación de la transición de sus sistemas y procesos de información, y para definir los contratos de arrendamiento a ser incluidos en el alcance de este nuevo estándar.

Con ese fin, la División de Finanzas y la División de Recursos del Grupo establecieron una estructura de proyecto.

En 2017, el Grupo llevó a cabo una recopilación inicial de contratos de arrendamiento relacionados con activos inmobiliarios e inició una recopilación de arrendamientos relacionados con equipos de TI, que se utilizarán para completar una base de datos de contratos en construcción.

Al mismo tiempo, el Grupo emprendió el desarrollo de una herramienta que se utilizará para los cálculos y la explotación de la base de datos del contrato y que generará los datos necesarios para el reconocimiento de los arrendamientos según la IFRS 16.

En esta etapa del proyecto de implementación de la IFRS 16, las consecuencias de su aplicación al estado financiero del Grupo no pueden estimarse razonablemente.

6. Uso de estimaciones y juicios

Al aplicar los principios contables revelados en las siguientes notas con el propósito de preparar los estados financieros consolidados del Grupo, la Administración realiza suposiciones y estimaciones que pueden tener un impacto en las cifras registradas en el estado de resultados, en la valuación de activos y pasivos en el balance hoja, y sobre la información revelada en las notas a los estados financieros consolidados.

Para hacer estas suposiciones y estimaciones, la Administración utiliza la información disponible a la fecha de preparación de los estados financieros consolidados y puede ejercer su juicio. Por naturaleza, las valoraciones basadas en estimaciones incluyen riesgos e incertidumbres relacionadas con su ocurrencia en el futuro. En consecuencia, los resultados futuros reales pueden diferir de estas estimaciones y, a continuación, pueden tener un impacto significativo en los estados financieros.

El uso de estimaciones se refiere principalmente a las siguientes valoraciones:

- valor razonable en el balance de los instrumentos financieros no cotizados en un mercado activo que se clasifican como activos y pasivos financieros a valor razonable con cambios en resultados, derivados de cobertura o activos financieros disponibles para la venta (descritos en Notas 3.1, 3.2, 3.3 y 3.4) y el valor razonable de los instrumentos valuados al costo amortizado para el cual esta información debe revelarse en las notas a los estados financieros (Ver Nota 3.9);
- el importe del deterioro del valor de los activos financieros (préstamos y cuentas a cobrar, activos financieros disponibles para la venta, activos financieros mantenidos hasta su vencimiento), activos fijos tangibles e intangibles y crédito mercantil (ver Notas 2.2, 3.8 y 8.4);
- provisiones reconocidas en el pasivo (en particular, provisiones para disputas en un complejo medio ambiente y provisiones para beneficios a los empleados), incluidas las reservas de seguros de las compañías de seguros (véanse las Notas 3.8, 4.3 y 5.2);
- el importe de los activos por impuestos diferidos reconocidos en el balance general (Ver Nota 6);

- la evaluación del control del Grupo sobre una entidad al actualizar el ámbito de consolidación, principalmente cuando se trata de entidades estructuradas (Ver Nota 2);
- el valor inicial de la plusvalía determinada para cada combinación de negocios (véanse las Notas 2.1 y 2.2);
- en caso de pérdida de control de una subsidiaria consolidada, el valor razonable que se utiliza para volver a valuar la porción retenida por el Grupo en esta entidad, cuando corresponda (Ver Nota 2).

El 23 de junio de 2016, el Reino Unido organizó un referéndum tras el cual la mayoría de los ciudadanos británicos votaron a favor de abandonar la Unión Europea (Brexit). Después de esta decisión, un largo período de negociaciones ha comenzado a redefinir las relaciones económicas entre el Reino Unido y la Unión Europea. El Grupo sigue de cerca el progreso de las discusiones y sus consecuencias a corto, mediano y largo plazo. Si es necesario, el Grupo tiene en cuenta estas consecuencias al hacer suposiciones y estimaciones para preparar sus estados financieros consolidados.

PERITO TRADUCTOR JURADO
SILVIA GLORIA VALDES GARCÍA
TRIBUNAL SUPERIOR DE JUSTICIA

PERITO TRADUCTOR INTÉRPRETE
SILVIA GLORIA VALDES GARCÍA
TRIBUNAL SUPERIOR DE JUSTICIA

NOTA 2 - CONSOLIDACIÓN

EN PALABRAS SENCILLAS

Las diversas actividades del grupo Société Générale en Francia y el extranjero son llevadas a cabo por la compañía matriz de Société Générale (lo que incluye las sucursales extranjeras de Société Générale) y por todas las entidades que esta controla, ya sea directa o indirectamente (subsidiarias y arreglos conjuntos) o en las cuales esta ejerce una influencia importante (asociadas). Todas estas entidades realizadas el alance de la consolidación del Grupo.

La consolidación utiliza un proceso contable estandarizado para dar una presentación integral de las cuentas de la sociedad matriz de Société Générale y sus subsidiaras, empresas conjuntas y asociadas, presentado como si fueran una sola entidad.

Para hacerlo así, las cuentas individuales de las entidades que conforman el grupo se reformulan para que estén de conformidad con las IFRS, como son adoptadas por la Unión Europea a fin de presenta la información consistente en los estados financieros consolidados.

Además, los saldos contables (activos, pasivos, ingresos y gastos) generado por operaciones ente las entidades del Grupo se eliminan a través del proceso de consolidación para que los estados financieros consolidados presenten únicamente las operaciones y resultados realizados con terceros fuera del Grupo.

PRINCIPIOS DE CONTABILIDAD

Los estados financieros consolidados de Société Générale 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:

- Grupo tiene poder sobre la entidad (habilidad para dirigir sus actividades relevantes, es decir, las ıidades que afectan significativamente las ganancias de la entidad), a través de la tenencia de derechos de ción u otros derechos; y
- El Grupo tiene exposición o derechos a obtener ganancias 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 apropiadas del Grupo, los derechos de voto potenciales se tienen en cuenta en el momento en que puedan ejercerse libremente al 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 nuevas acciones 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 inversión 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 el poder sobre la participada al que se refieren dichos derechos.

Si varios inversonistas 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 ganancias variables de la inversión se presume que tiene poder sobre la inversión.

PERITO TRADUCTOR JURADO
SILVIA GLORIA VALDES GARCIA
TRIBUNAL SUPERIOR DE JUSTICIA

EXPOSICION 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 solo positivos, solo negativos o positivos y negativos.

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 del financiamiento subordinado. Entidades estructuradas no pueden asumir diferentes formas jurídicas: sociedades anónimas, asociaciones, 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 esos riesgos;
- Ingresos y beneficios posibles para el Grupo.

Las 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 Société Générale 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 partes relacionadas, a partir del intercambio de personal directivo, o de la dependencia técnica de la empresa en Société Générale. 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 alcance de consolidación. Las empresas con un año fiscal que termina más de tres meses antes o después de la de Société Générale preparar estados proforma 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 se incluyen hasta la fecha en el 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, son totalmente consolidadas.

En el balance general consolidado, la consolidación integral consiste en sustituir el valor de los títulos de renta variable de la subsidiaria que el Grupo mantiene con cada uno de los activos y pasivos de la subsidiaria, en adición del crédito mercantil 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.

PERITO TRADUCTOR INTÉRPRETE
SILVIA GLORIA VALDES GARCÍA
TRIBUNAL SUPERIOR DE JUSTICIA

La proporción de las participaciones no controladores en la subsidiaria se presenta por separado en el balance general y en el estado de pérdidas y ganancias. Sin embargo, en la consolidación de entidades estructuradas que son controlados 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 reconocen 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 rubro Inversiones integradas por el método de participación en al costo de la inversión del Grupo en el negocio conjunto o asociada, incluyendo el crédito mercantil y después de la fecha de adquisición se incrementa o disminuye el valor en libros o al reconocer los cambios en la participación del inversor en el valor del activo neto de la entidad inversión.

Por 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 costos 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. Reservas por 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 ganancias y pérdidas no realizadas o diferidas se presenta en rubros separados en el estado de resultados y el estado consolidado de ingresos netos y las ganancias y pérdidas no realizadas o diferidas. Si la participación del Grupo en las pérdidas de una entidad consolidada por el método de 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 ganancias y pérdidas generadas en la enajenación de sociedades de capital contabilizadas por el método de participación se registran en el rubro de Ingresos / gastos netos de otros activos.

Conversión de estados financieros de entidades extranjeras

Las partidas del balance de las entidades consolidadas que informan en monedas extranjeras se convierten en euros al tipo de cambio oficial vigente en la fecha de cierre. Las cuentas de resultados de estas empresas se convierten a euros a los tipos de cambio promedio 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 ganancias 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 rubro.

De acuerdo con la opción permitida por la IFRS 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 vende, los ingresos de la venta se incluyen únicamente de recuperaciones 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 razonable estimado de la proporción de los activos netos adquiridos a la fecha se registra en las reservas consolidadas, Pariticipación controladora.

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, Participación controladora.

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 retenida en la anterior subsidiaria se vuelve a valuar a continuación al valor razonable a través de resultados, 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 crédito mercantil 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, de subsidiarias del Grupo para comprar sus participaciones. Para el Grupo, estos compromisos de adquisiciones están representados por opciones de venta. El precio de ejercicio de estas opciones puede ser establecida mediante una fórmula acordada en el momento de la

PERITO TRADUCTOR INTÉRPRETE
SILVIA GLORIA VALDES GARCIA
TRIBUNAL SUPERIOR DE JUSTICIA

adquisición de las acciones de la subsidiaria que tiene en cuenta su rendimiento futuro. También se puede establecer como precio de ejercicio el valor razonable de estas acciones a la fecha de ejercicio de las opciones.

Los compromisos se registran como sigue:

- De acuerdo con la IAS 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 registra 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 controladores en las que 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, Participación controladora

- Si la compra completa se lleva a cabo, se liquide el pasivo por el pago en efectivo vinculados a la adquisición de las participaciones no controladores en la subsidiaria de que se trate. Sin embargo, si, cuando el compromiso llega a su término, no se ha producido la compra de participaciones, el pasivo se castiga contra los accionistas minoritarios y los resultados acumulados, Participación controladora para sus respectivas proporciones;

- Siempre y cuando no se hayan ejercido las opciones, los resultados sobre las participaciones no controladoras con una opción de venta se registran como Participación no controladora en en el estado de resultados consolidado del Grupo.

PERITO TRADUCTOR JURADO
SILVIA GLORIA VALDES GARCÍA
TRIBUNAL SUPERIOR DE JUSTICIA

NOTA 2.1 – ALCANCE DE CONSOLIDACIÓN

El alcance de la consolidación se presenta por localidad en la Nota 8.6.

El alcance de consolidación incluye subsidiarias y entidades estructuradas bajo el control exclusivo del Grupo, acuerdos conjuntos (negocios conjuntos y operaciones conjuntas) y asociadas cuyos estados financieros son significativos en relación con los estados financieros consolidados del Grupo, especialmente en relación con los activos totales brutos y el resultado operativo bruto del Grupo.

Los principales cambios en el alcance de la consolidación al 31 de diciembre de 2017, en comparación con el alcance aplicable a la fecha de cierre del 31 de diciembre de 2016, son los siguientes:

ANTARIUS

El 8 de febrero de 2017, Aviva France y Sogecap firmaron un acuerdo que corrobora la adquisición por parte de Sogecap del 50% de participación en Antarius que anteriormente tenía Aviva France. La transferencia de las acciones ha estado en vigor desde el 1 de abril de 2017. Antarius ahora es 100% propiedad del Grupo, conjuntamente por Sogecap y Credit du Nord. Está completamente consolidado desde esa fecha.

Esta operación generó un beneficio en el estado de resultados en Ingresos / gastos netos de otros activos por un total de EUR 203 millones, como resultado del ajuste del valor razonable de la participación que poseía Credit du Nord antes de la adquisición. La plusvalía por un importe de EUR 325 millones ha sido reconocida y asignada a CGU Insurance (Ver Nota 2.2).

El balance del Grupo aumentó en 16 mm de euros, principalmente a través de 9 mm de euros en activos financieros disponibles para la venta y 5 mm de euros en activos financieros a valor razonable con cambios en los activos, y 15 mm de euros en reservas de seguros de suscripción empresas en el pasivo.

SPLITSKA BANKA

El 2 de mayo de 2017, el Grupo vendió toda su participación en Splitska Banka (100%), su filial croata, al OTP Bank.

La venta redujo el balance del Grupo en EUR 3,600 millones, principalmente a través de reducciones de EUR 2,000 millones en préstamos a clientes y de EUR 2,700 millones en depósitos de clientes, informados respectivamente en activos no corrientes mantenidos para la venta y pasivos no corrientes mantenidos para la venta en 31 de diciembre de 2016.

ALD

OFERTA PÚBLICA INICIAL

El 16 de junio de 2017, el Grupo vendió 80.820.728 acciones de ALD SA (Grupo ALD), que representa el 20% de su capital, cuando se introdujo en el mercado regulado de Euronext Paris a un precio de 14,30 euros por acción.

Una opción de sobreasignación de hasta un 3% adicional del capital social de ALD SA se ejerció el 12 de julio de 2017 por el 0.18%.

Esta introducción dio como resultado la venta de acciones ordinarias existentes por parte de Grupo Société Générale, por un total de EUR 1.166 millones, lo que representa un aumento en el capital contable, participación del Grupo de EUR 457 millones y EUR 641 millones en participaciones no controladoras.

ADQUISICIÓN DE MERRION FLEET

El 18 de julio de 2017, ALD adquirió Merrion Fleet. Esta adquisición permitió a ALD ingresar al mercado irlandés.

El balance del Grupo aumentó en EUR 61 millones, concretamente con EUR 44 millones en activos fijos e intangibles y EUR 42 millones en pasivos en Deudores.

ADQUISICIÓN DE BBVA AUTORENTING

El 26 de septiembre de 2017, ALD Automotive SAU adquirió BBVA Autorenting, una subsidiaria de leasing del segundo banco más grande de España, BBVA. Esta operación permitió a ALD consolidar su posición competitiva en un mercado español de alto potencial.

El balance del Grupo aumentó en 0,6 mm de euros, específicamente con EUR 0.4 mil millones en activos fijos e intangibles y 0,4 mm en pasivos en Deudores.

PERITO TRADUCTOR JURADO
SILVIA GLORIA VALDES GARCÍA
TRIBUNAL SUPERIOR DE JUSTICIA

FORTUNE SG FUND MANAGEMENT CO LTD

El 11 de septiembre de 2017, el Grupo vendió sus acciones en Fortune SG Fund Management Co Ltd, una compañía de gestión de activos en China. Esto representó el 49% del capital de la compañía y se vendió a Warburg Pincus Asset Management LP. Esta participación se incluyó en el balance general del Grupo utilizando el método de participación.

La venta generó una ganancia de EUR 73 millones, registrada en la cuenta de pérdidas y ganancias en Ingresos / gastos netos de otros activos.

PERITO TRADUCTOR INTÉRPRETE
SILVIA GLORIA VALDES GARCÍA
TRIBUNAL SUPERIOR DE JUSTICIA

Nota 2.2 – CRÉDITO MERCANTIL

EN PALABRAS SENCILLAS

Cuando el Grupo adquiere una empresa, se integra en su balance general consolidado todos los activos y pasivos de la nueva subsidiaria al valor razonable, como si esta hubiese sido adquirida en forma individual-

Sin embargo, el precio de adquisición de una compañía generalmente es mayor que el importe revaluado neto de sus activos y pasivos. El valor de exceso, llamado crédito mercantil, puede representar parte del capital intangible de la compañía (reputación, calidad de su personal, acciones de mercado, etc.) lo cual contribuye a su valor general, o al valor de las sinergias futuras que el Grupo espera desarrollar mediante la integración de la nueva subsidiaria en sus actividades existentes.

En el balance general consolidado, el crédito mercantil se reconoce como un activo intangible, cuya vida útil se presume que sea ilimitada; esto no se amortiza y por lo tanto no genera ningún gasto recurrente en los resultados futuros del Grupo, lo que indica que la rentabilidad del capital intangible de la entidad adquirida es inferior a las expectativas iniciales. O que las sinergias anticipadas no han sido cumplidas.

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, cuentas de orden y pasivos contingentes de las entidades adquiridas que son identificables en virtud de lo dispuesto en la IFRS 3 "Combinaciones de negocios" se valúan de forma individual a su valor razonable, independientemente de su propósito. Los análisis y las evaluaciones profesionales requeridas para esta valuación 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, la participación no controladora se valúa en función de 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 valuar Las participaciones no controladoras inicialmente a su valor razonable, en cuyo caso se le asigna una fracción del crédito mercantil.

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 capital emitidos a cambio del control de la entidad adquirida. Los costos directamente relacionados con las combinaciones de negocios se registran en el estado de resultados del periodo, excepto los relacionados con la emisión de instrumentos de capital.

Cualquier contraprestación contingente está incluida en el costo de adquisición a su valor razonable en la fecha de adquisición, aunque su materialización sólo sea 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 IAS 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 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 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 valuar a valor razonable a través de utilidades o pérdidas. En el caso de una adquisición por etapas, por lo tanto, el crédito mercantil se determina por referencia al valor razonable en la fecha de adquisición.

En la fecha de adquisición, cada elemento del crédito mercantil se asigna a una o más unidades generadoras de efectivo de las que se espera obtener beneficios por su 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 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 la normativa de requerimientos de capital de cada unidad generadora de efectivo afectado.

El crédito mercantil 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 crédito mercantil 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 crédito mercantil*

PERITO TRADUCTOR JURADO
SILVIA GLORIA VALDÉS GARCÍA
TRIBUNAL SUPERIOR DE JUSTICIA

La tabla a continuación muestra los cambios en los valores netos del crédito mercantil registrado por las Unidades Generadoras de Efectivo (CGU, por sus siglas en inglés) en 2017:

(En millones de euros)	**Valor neto en libros al 31.12.2016**	**Adquisiciones y otros incrementos**	**Disposiciones**	**Pérdidas por deterioro**	**Valor neto en libros al 31.12.2017**
Banca Minorista Francesa	**815**				**815**
Red de Société Générale	304				304
Crédit du Nord	511				511
Banca Minorista Internacional y Servicios Financieros	**2,756**	**453**	**-**	**-**	**3,209**
Europa	1,787				1,787
Rusia	-				-
África, Asia, Cuenca Mediterránea y Ultramar	231				231
Seguros	10	325			335
Financiamiento de Equipo y Proveedor	335				335
Servicios Financieros de Arrendamientos de Autos	393	128			521
Banca Global y Soluciones de Inversionista	**964**				**964**
Mercados Globales y Servicios de Inversionista	501				501
Financiamiento y Consultoría	39				39
Activos y Gestión de Patrimonios	424				424
TOTAL	**4,535**	**453**	**-**	**-**	**4,988**

El alcance de algunas CGUs cambió en el 2017 (Ver Nota 2.1), incluyendo en particular:

- Seguros, después de la adquisición de Antarius;
- Servicios Financieros de Arrendamiento de Vehículos, siguiendo:
  - la adquisición de Merrion Fleet en Irlanda y BBVA Autorenting en España;
  - El cambio en el método de consolidación de ALD automotriz Magyarorszag KFT en Hungría que genera el registro de la plusvalía de la adquisición de Mkb-Euroleasing.

PERITO TRADUCTOR INTÉRPRETE
SILVIA GLORIA VALDES GARCÍA
TRIBUNAL SUPERIOR DE JUSTICIA

Al 31 de diciembre de 2017, el crédito mercantil registrado por las 11 CGUs se puede desglosar de la siguiente manera:

Pilares	**Actividades**
Banca Minorista Francesa	
Red de Société Générale	La red bancaria minorista de Société Générale , actividades bancarias en línea (Boursorama), financiamiento de equipo y consumo en Francia y operación y servicios de manejo de pagos y transacciones.
Crédit Du Nord	Red de banca minorista de Crédit du Nord y sus 7 bancos regionales
Banca Minorista Internacional y Servicios Financieros	
Europa	Banca minorista y servicios de financiamiento al consumo en Europa, principalmente en Alemania (Hanseatic Bank, BDK), Italia (Fiditalia), la República Checa (KB, Essox), Rumania (BRD) y Polonia (Eurobank).
Rusia	Grupo bancario incluyendo Rosbank y sus subsidiarias DeltaCredit y Rusfinance
África, Asia, Cuenca Mediterránea y en Ultramar	Banca minorista y financiamiento al consumo en África, Asia, la Cuenca del Mediterráneo y Ultramar, incluyendo en Marruecos (SGMA), Algeria (SGA), Túnez (UIB), Camerún (SGBC) C 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 Vendedor	Financiamiento de ventas y equipo profesional por el Financiamiento de Equipo de Société Générale
Servicios de Financiamiento de Arrendamiento de Auto	Arrendamiento de vehículos operacionales y servicios de gestión de flotillas (ALD Automotive)
Banca Global y Soluciones de Inversionista	
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 Manejo de Riqueza	Soluciones de Gestión de Activos y Riqueza en Francia y el extranjero

El Grupo realizó una prueba de deterioro anual al 31 de diciembre de 2017 por cada unidad generadora de efectivo a la que se hubiera asignado el crédito mercantil. Una UGE se define como el grupo identificable de activos más pequeño que genera entradas de efectivo, que son en gran medida independientes de las entradas de efectivo de otros activos o grupos de activos del Grupo. Las pruebas de deterioro consisten en valuar el valor recuperable de cada UGE y compararlo con su valor en libros. Una pérdida por deterioro irreversible se registra en el estado de resultados si el valor en libros de una unidad generadora de efectivo, incluida la plusvalía, excede su valor recuperable. Esta pérdida se registra por el deterioro de la plusvalía.

El monto recuperable de una unidad generadora de efectivo se calcula utilizando el método más apropiado, generalmente el método de flujo de efectivo descontado (DCF) aplicado a toda la unidad generadora de efectivo. Los flujos de efectivo utilizados en este cálculo son los ingresos disponibles para distribución generados por todas las entidades incluidas en la unidad generadora de efectivo, teniendo en cuenta el capital objetivo del Grupo asignado a cada UGE

Los flujos de efectivo se determinaron este año en un período de seis años, con los presupuestos prospectivos quinquenales (de 2018 a 2022) extrapolados durante el año 2023, este corresponde a un año "normativo" utilizado para calcular el valor final:

- El patrimonio asignado al 31 de diciembre de 2017 ascendía al 11% de los activos ponderados por riesgo, excepto para Crédit du Nord, cuyo patrimonio asignado ascendía al 10,5%, de acuerdo con las directrices de gestión de la entidad;
- La tasa de descuento se calcula utilizando una tasa libre de riesgo acumulada por una prima de riesgo basada en las actividades subyacentes de la UGE. Esta prima de riesgo, específica para cada actividad, se calcula a partir de una serie de primas de riesgo accionario publicadas por SG Cross Asset Research y de su volatilidad estimada específica (beta). Cuando corresponda, la tasa libre de riesgo también se suma a una prima de riesgo soberano, que representa la diferencia entre la tasa libre de riesgo disponible en el área de asignación monetaria (principalmente área del dólar estadounidense o zona del euro) y la tasa de interés observada en el líquido bonos del tesoro a largo plazo emitidos (principalmente área del dólar estadounidense o zona del euro), en proporción con los activos ponderados por riesgo para las unidades generadoras de efectivo que cubren varios países;
- Las tasas de crecimiento utilizadas para calcular el valor del terminal se determinan utilizando pronósticos sobre el crecimiento económico a largo plazo y la inflación sostenible. Estas tasas se estiman utilizando dos fuentes principales, a saber, el Fondo Monetario Internacional y los análisis económicos producidos por SG Cross Asset Research, que proporcionan pronósticos para el 2021-2022.

No se reconoció deterioro en el crédito mercantil al 31 de diciembre de 2017 como resultado de la prueba de deterioro anual de UGE.

PERITO TRADUCTOR ANTE EL TRIBUNAL SUPERIOR DE JUSTICIA
SILVIA GLORIA VALDES GARCÍA

La siguiente tabla presenta tasas de descuento y tasas de crecimiento a largo plazo específicas para las unidades generadoras de efectivo de las tres actividades principales del Grupo:

Supuestos al 31 de diciembre de 2017	**Tasa de descuento**	**Tasa de crecimiento a largo plazo**
Banca Minorista Francesa		
Red de Société Générale and Crédit du Nord	8.2%	2%
Banca Minorista Internacional y Servicios Financieros		
Banca Minorista y Financiamiento al Consumo	10.2% a 15.4%	3%
Seguros	9.1%	2.5%
Financiamiento de Equipo y Proveedor y Servicios de Financiamiento de Arrendamiento de Vehículos	9.6%	2%
Banca Global y Soluciones de Inversionista		
Mercados Globales y Servicios de Inversionista	11.5%	2%
Financiamiento y Consultoría	9.9%	2%
Activos y Gestión de Patrimonios	9.7%	2%

Las proyecciones presupuestadas se basan en los siguientes lineamientos principales de negocios y supuestos macroeconómicos:

Banca Minorista Francesa	
Red de Société Générale y Crédit du Nord	En un ambiente desafiante (restricciones regulatorias, baja inflación, tasas bajas históricamente), esfuerzos en curso para operaciones de cambio y relaciones bancarias en Société Générale y Credit du Nord hacia un modelo digital Confirmación del plan de adquisición de clientes de Boursorama
Banca Minorista Internacional y Servicios Financieros	
Europa	Adaptación continua de nuestros modelos para capturar potencial de crecimiento en la región y consolidar las posiciones competitivas de nuestras operaciones Estricta disciplina aplicada a los gastos operativos y normalización del costo de riesgo
Rusia	Logro de recuperación de actividades en Rusia en establecer condiciones económicas Estricta disciplina aplicada a gastos operativos y costo de riesgo
África, Asia, Cuenca Mediterránea y Ultramar	Desarrollo de las redes de venta de Société Générale y expansión de los servicios a través de la oferta de banca móvil Atención permanente a la eficiencia operativa
Seguros	Refuerzo del modelo de seguro de banca integrada con la adquisición de Antarius, así como crecimiento dinámico mantenido en Francia y el extranjero en sinergia con la red de banca minorista, Banca Privada y servicios financieros a las empresas

Financiamiento de Equipos y Proveedor	Liderazgo consolidado en estas empresas de financiamiento corporativo Consolidación de rentabilidad mediante la atención continua en actividades al mejor coeficiente de rentabilidad / riesgo
Servicios de Financiamiento y Arrendamiento de Autos	Refuerzo del liderazgo de ALD relativo a soluciones de movilidad y continuo crecimiento para el arrendamiento a largo plazo a clientes minoristas
Banca Global y Soluciones de Inversionista	
Mercados Globales y Servicios de Inversionista	Adaptación de actividades de mercado en un ambiente competitivo, negocios adicionales e inversiones regulatorias. Consolidación de franquicias de líderes en el mercado de renta variable Medidas de optimización continua e inversiones en sistemas de información Continuación del momento de originación de actividades de financiamiento
Financiamiento y Asesoría	Consolidación de franquicias de líderes en el mercado de los productos básicos y el financiamiento estructurad Manejo de costo de riesgo a pesar de las condiciones económicas desafiantes
Gestión de Activos y Patrimonios	Desarrollo continuo de sinergias con las redes bancarias minoristas, tanto en Francia como en el extranjero, desarrollo de sinergias entre la banca privada, así como la gestión de activos y patrimonios, mejoría de la eficiencia comercial y operacional.

Las pruebas de sensibilidad se llevan a cabo para valuar el impacto en el valor recuperable de cada CGU de la variación en ciertos supuestos.

Al 31 de diciembre de 2017, a la luz de los riesgos asociados con la actividad comercial en el entorno actual (volatilidad del mercado, incertidumbres regulatorias), se valuaron las sensibilidades a las variaciones en la tasa de descuento, el crecimiento a largo plazo.

De acuerdo con los resultados de estas pruebas:

- Un aumento de 50 puntos base aplicado a todas las tasas de descuento para las UGE reveladas en la tabla anterior conduciría a una disminución de 18.1% en el valor recuperable y no generaría ningún deterioro adicional;
- De manera similar, una disminución de 50 puntos base en las tasas de crecimiento a largo plazo llevaría a una disminución de 6.5% en el valor recuperable y no generaría ningún deterioro adicional.

PERITO TRADUCTOR OFICIAL
SILVIA GLORIA VALDES GARCÍA
TRIBUNAL SUPERIOR DE JUSTICIA

Nota 2.3 - REVELACIONES ADICIONALES PARA ENTIDADES CONSOLIDADAS E INVERSIONES CONTABILIZADAS POR EL USO DEL MÉTODO DE PARTICIPACIÓN

Esta Nota brinda información adicional para las entidades incluidas en el alcance de la consolidación.

Estas revelaciones se refieren a entidades sobre las cuales Societe Generale ejerce control exclusivo, control conjunto o influencia significativa, siempre que estas entidades tengan un impacto significativo en los estados financieros consolidados del Grupo. La importancia del impacto se considera, en particular, en relación con los activos totales consolidados del Grupo y el ingreso operativo bruto.

1. ENTIDADES ESTRUCTURADAS CONSOLIDADAS

Las entidades estructuradas consolidadas incluyen:

■ vehículos de inversión colectiva como SICAV (fondos de inversión de capital variable) y fondos de inversión gestionados por las filiales de administración de activos del Grupo;

■ fondos y conductos de bursatilización que emiten instrumentos financieros que pueden ser suscritos por los inversores y que generan riesgos de crédito inherentes a una exposición o cesta de exposiciones que pueden dividirse en tramos; y

■ vehículos de financiación de activos (instalaciones de financiación de aeronaves, ferrocarril, transporte o bienes inmuebles).

El Grupo no ha brindado ningún apoyo financiero a estas entidades fuera de ningún marco contractual para el período de cierre y, a partir del 31 de diciembre de 2017, no tiene la intención de apoyarlos financieramente.

El Grupo ha celebrado acuerdos contractuales con ciertas entidades estructuradas consolidadas que pueden generar soporte financiero para estas entidades debido a su exposición a riesgos crediticios, de mercado o de liquidez.

Los valores emitidos por vehículos de deuda estructurada tienen una garantía irrevocable e incondicional de Societe Generale para el pago de los montos adeudados por el emisor. Estos emisores también realizan transacciones de cobertura con Societe Generale para permitirles cumplir con sus obligaciones de pago. A 31 de diciembre de 2017, el importe de los préstamos pendientes garantizados es de 51 000 millones de euros.

Como parte de sus actividades de bursatilización en nombre de sus clientes o inversionistas, Societe Generale otorga dos líneas de liquidez a ABCP (Asset Back Commercial Paper) por un importe total de EUR 18.300 millones al 31 de diciembre de 2017.

2. PARTICIPACIÓN NO CONTROLADORA

Los intereses minoritarios se refieren a participaciones de capital en subsidiarias totalmente consolidadas que no son directa ni indirectamente atribuibles al Grupo. Incluyen los instrumentos de patrimonio emitidos por estas subsidiarias y no mantenidos por el Grupo, así como la participación en los ingresos y las reservas acumuladas, y las ganancias y pérdidas no reconocidas o diferidas atribuibles a los tenedores de estos instrumentos.

La participación no controladora asciende a EUR 4.664 millones al 31 de diciembre de 2017 (frente a EUR 3.753 millones al 31 de diciembre de 2016) y representó el 7% del patrimonio del Grupo al 31 de diciembre de 2017 (frente al 6% al 31 de diciembre de 2016).

Las participaciones no controladoras de importe significativo en términos de contribución al patrimonio total consolidado del Grupo se refieren a:

■ Filiales cotizadas Komercni Banka A.S, BRD - Groupe Societe Generale SA y SG Marocaine de Banques;

■ Sogecap, totalmente de su propiedad, con los pagarés subordinados emitidos en diciembre de 2014

PERITO TRADUCTOR JURADO
SILVIA GLORIA VALDES GARCIA
TRIBUNAL SUPERIOR DE JUSTICIA

(En EUR m)	31.12.2017				
	Intereses de Votación del Grupo	Intereses de propiedad del Grupo	Resultado neto atribuible a participaciones no controladoras	Total participaciones no controladoras	Dividendos pagados durante el año a tenedores de participaciones no controladoras
KOMERCNI BANKA A.S	60.73%	60.73%	214	1,390	(104)
BRD - GROUPE SOCIETE GENERALE SA	60.17%	60.17%	122	634	(43)
SG MAROCAINE DE BANQUES	57.53%	57.53%	37	409	(7)
SOGECAP	100.00%	100.00%	33	829	(33)
Otras entidades	-	-	218	1,402	(89)
Total	-	-	624	4,664	(276)

PERITO TRADUCTOR JURADO SILVIA GLORIA VALDES GARCÍA TRIBUNAL SUPERIOR DE JUSTICIA

(En EUR m)	31.12.2016				
	Intereses de votación del Grupo	Intereses de propiedad del Grupo	Resultado neto atribuible a participaciones no controladoras	Total de participaciones no controladoras	Dividendos pagados durante el año a tenedores de participaciones no controladoras
KOMERCNI BANKA A.S	60.73%	60.73%	190	1,228	(162)
BRD - GROUPE SOCIETE GENERALE SA	60.17%	60.17%	77	589	(19)
SG MAROCAINE DE BANQUES	57.46%	57.46%	21	400	(4)
SOGECAP	100.00%	100.00%	33	829	(33)
Otras entidades	-	-	143	707	(73)
Total	-	-	464	3,753	(291)

INFORMACIÓN FINANCIERA RESUMIDA DE LAS PRINCIPALES PARTICIPACIONES NO CONTROLADORAS

La información a continuación muestra los datos de las entidades (excluyendo Sogecap) tomados al 100% y antes de la eliminación de las operaciones intragrupo.

(En EUR m)	31.12.2017			
	Resultado Neto Bancario	Resultado Neto	Resultado neto y ganancias y pérdidas no realizadas o diferidas	Total balance general
KOMERCNI BANKA A.S	1,140	567	925	38,655
BRD - GROUPE SOCIETE GENERALE SA	585	310	184	11,701
SG MAROCAINE DE BANQUES	384	89	90	7,890

(En EUR m)	31.12.2016			
	Resultado neto bancario	Resultado neto	Resultado neto y ganancias y pérdidas no realizadas o diferidas	Total balance general
KOMERCNI BANKA A.S	1,131	505	797	33,655
BRD - GROUPE SOCIETE GENERALE SA	596	196	139	11,349
SG MAROCAINE DE BANQUES	339	53	81	7,968

PERITO TRADUCTOR JURADO SILVIA GLORIA VALDES GARCÍA TRIBUNAL SUPERIOR DE JUSTICIA

3. INVERSIONES CONTABILIZADAS POR EL USO DEL MÉTODO DE PARTICIPACIÓNDE PARTICIPACION (ASOCIADAS Y EMPRESAS CONJUNTAS)

INFORMACIÓN FINANCIERA RESUMIDA PARA EMPRESAS CONJUNTADAS Y ASOCIADAS

(En EUR m)	Empresas conjuntas		Asociadas		Total de inversiones contabilizadas por el uso del método de participación	
Participación controladora:	2017	2016	2017	2016	2017	2016
Resultado neto	19	72	73	57	92	129
Ganancias y pérdidas no realizadas o diferidas (neto de impuestos)	-	-	(14)		(14)	
Resultado neto y ganancias y pérdidas no realizadas o diferidas	19	72	59	57	78	129

En 2017, las actividades de empresas conjuntas incluían principalmente desarrollo de bienes raíces.

COMPROMISOS DE PARTES RELACIONADAS

(En EUR m)	31.12.2017	31.12.2016
Compromisos de préstamos otorgados	-	-
Compromisos de colateral otorgados	75	17
Compromisos de instrumentos financieros a futuro	6	90

4. RESTRICCIONES

RESTRICCIONES SIGNIFICATIVAS SOBRE LA CAPACIDAD PARA ACCEDER O UTILIZAR LOS ACTIVOS DEL GRUPO

Restricciones o requisitos legales, reglamentarios, estatutarios o contractuales pueden restringir la capacidad del Grupo de transferir activos libremente a entidades del Grupo o desde ellas.
La capacidad de las entidades consolidadas para distribuir dividendos o para otorgar o reembolsar préstamos y anticipos a entidades dentro del Grupo depende, entre otras cosas, de los requisitos normativos locales, las reservas legales y el rendimiento financiero y operativo. Los requisitos reglamentarios locales pueden referirse a capital regulatorio, controles cambiarios o no convertibilidad de la moneda local (como es el caso en los países pertenecientes a la Unión Económica y Monetaria del África Occidental o a la Comunidad Económica y Monetaria de África Central), índices de liquidez (como en los Estados Unidos) o grandes indicadores de exposición que apuntan a limitar la exposición de la entidad en relación con el Grupo (requisito reglamentario que debe cumplirse en la mayoría de los países de Europa Central y Oriental, Magreb y África Subsahariana).
La capacidad del Grupo para usar activos también puede estar restringida en los siguientes casos:
- Activos pignorados como garantía de pasivos, especialmente garantías otorgadas a los bancos centrales, o activos pignorados como garantía para transacciones en instrumentos financieros, principalmente a través de depósitos de garantía en cámaras de compensación;
- valores que se venden bajo acuerdos de recompra o que son prestados;
- Activos mantenidos por subsidiarias de seguros en representación de pasivos vinculados a unidades con tenedores de pólizas de seguros de vida;
- Activos mantenidos por entidades estructuradas consolidadas en beneficio de los terceros inversionistas que hayan comprado los pagarés o valores emitidos por la entidad;
- Depósitos obligatorios en los bancos centrales

PERITO TRADUCTOR JURADO
SILVIA GLORIA VALDES GARCÍA
TRIBUNAL SUPERIOR DE JUSTICIA

Nota 2.4 - ENTIDADES ESTRUCTURADAS NO CONSOLIDADAS

La siguiente información se refiere a entidades estructuradas pero no controladas por el Grupo. Esta información se agrupa principalmente por tipo de entidades similares, como actividades de financiación, gestión de activos y otros (incluidos los vehículos de bursatilización y emisión).

La financiación de activos incluye sociedades de financiación de arrendamiento y vehículos similares que proporcionan instalaciones de financiación de aviones, ferrocarril, transporte o bienes inmuebles.

La administración de activos incluye fondos mutuos administrados por las subsidiarias de administración de activos del Grupo.

La bursatilización incluye fondos de bursatilización o vehículos similares que emiten instrumentos financieros que pueden ser suscritos por los inversionistas y que generan riesgos de crédito inherentes a una exposición o cesta de exposiciones que se pueden dividir en tramos.

Las participaciones del Grupo en entidades no consolidadas que han sido estructuradas por terceros se clasifican entre los instrumentos financieros en el balance general consolidado de acuerdo con su naturaleza (Activos financieros a valor razonable con cambios en resultados o Pasivos a valor razonable con cambios en resultados, Disponible por -los 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 compromisos contractuales y no contractuales que exponen al Grupo a la variabilidad de los rendimientos del rendimiento de esta entidad estructurada.

Tales intereses pueden ser evidenciados por:

- La tenencia de acciones o instrumentos de deuda (independientemente de su rango de subordinación);
- Otros fondos (préstamos, líneas de crédito, compromisos de préstamo, líneas de liquidez, etc.);
- mejora crediticia (garantías, instrumentos subordinados, derivados de crédito, etc.);
- Emisión de garantías (compromisos de garantía);
- derivados que absorban todo o parte del riesgo de variabilidad de los rendimientos de la entidad estructurada, excepto el Credit Default Swap (CDS) y las opciones compradas por el Grupo;
- Contratos remunerados por tarifas indexadas al rendimiento de la entidad estructurada;
- Acuerdos de consolidación fiscal.

	Financiamiento de Activos		**Manejo de Activos**		**Otros**	
(En EUR m)	**31.12.2017**	**31.12.2016**	**31.12.2017**	**31.12.2016**	**31.12.2017**	**31.12.2016**
Balance total de la entidad [1]	8,777	8,730	102,355	90,537	41,067	19,204
Valor contable neto de las participaciones del Grupo en entidades estructuradas no consolidadas						
Activos:	3,629	3,915	10,452	10,274	13,054	6,654
Activos financieros a valor razonable a través de ganancias o pérdidas	411	522	9,906	9,836	7,819	2,633
Activos financieros disponibles para la venta	85	67	14	17	556	613
Préstamos y cuentas por cobrar a clientes y bancos	3,127	3,318	458	419	4,677	3,403
Otros	6	8	74	2	2	5
Pasivos:	1,641	1,803	11,180	10,893	7,580	5,048
Pasivos financieros a valor razonable a través de ganancias y pérdidas	225	255	9, 549	9,235	6,699	3,414
Pagadero de bancos y depósitos de clientes	1,389	1,513	1,580	1,631	876	1,587
Otros	27	35	51	27	5	47

(1) Para Manejo de Activos, NAV (Valor de Activo Neto) o fondos.

PERITO TRADUCTOR PÚBLICO
SILVIA GLORIA VALDES GARCÍA
TRIBUNAL SUPERIOR DE JUSTICIA

El Grupo no proporcionó ninguna ayuda financiera a estas entidades fuera de ningún acuerdo contractual vinculante y, a partir del 31 de diciembre de 2017, no tenía ninguna intención de proporcionar dicho apoyo.

La exposición máxima a la pérdida relacionada con intereses en entidades estructuradas no consolidadas se mide como:

- El costo amortizado o el valor razonable (1) para activos financieros no derivados suscritos con la entidad estructurada en función de cómo se valúan en el balance general;
- El valor razonable (1) de los activos financieros derivados reconocidos en el balance general;
- La cantidad nocional de Credit Default Swaps por escrito (monto máximo a pagar);
- El monto nocional de los compromisos de préstamo o compromisos de garantía otorgados.

	Financiamiento de Activos		Manejo de Activos		Otros	
(En EUR m)	31.12.2017	31.12.2016	31.12.2017	31.12.2016	31.12.2017	31.12.2016
Costo amortizado o valor razonable (1) (según la valuación del instrumento financiero) de los activos financieros no derivados suscritos con la entidad estructurad	3,190	3,714	5,993	6,798	3,229	1,718
Valor razonable (1) de los activos financieros derivados reconocidos en el balance general	283	357	5,990	4,926	6,295	2,436
Cantidad nocional de CDS vendidos (importe máximo a pagar)	-	-	-	2	-	-
Cantidad nocional de compromisos de préstamo o garantía otorgados	535	562	1,536	1,468	788	1,049
Exposición máxima a pérdida	4,008	4,633	13,519	13,194	10,312	5,203

La cantidad máxima de exposición a la pérdida puede mitigarse de la siguiente manera:

- El monto nocional de los compromisos de garantía recibidos;
- El valor razonable (1) de la garantía recibida;
- El importe en libros de los depósitos de garantía recibidos.

Estos montos mitigantes deben limitarse en caso de limitación legal o contractual de sus montos realizables o recuperables. Ascendieron a 1.727 millones de euros y se refieren principalmente a la financiación de activos.

1. INFORMACIÓN SOBRE ENTIDADES ESTRUCTURADAS NO CONSOLIDADAS PATROCINADAS POR EL GRUPO

El Grupo puede no tener participación en una entidad estructurada, pero aun así ser considerado como un patrocinador de esta entidad estructurada si actúa o ha actuado como:

- Un estructurador;
- Un creador de posibles inversionistas;
- Un administrador de activos;
- Un garante implícito o explícito del rendimiento de la entidad (en particular a través de garantías de capital o de retorno otorgadas a los titulares de unidades de fondos mutuos).

También se considera que una entidad estructurada está patrocinada por el Grupo si su nombre incluye el nombre del Grupo o el nombre de una de sus subsidiarias.

Por el contrario, las entidades que están estructuradas por el Grupo de acuerdo con las necesidades específicas expresadas por uno o más clientes o inversionistas se consideran patrocinadas por dichos clientes o inversionistas.

A 31 de diciembre de 2017, el importe total del balance de estas entidades estructuradas no consolidadas, patrocinadas por el Grupo, y en las que el Grupo no tiene ningún interés, fue de EUR 7,602 millones (incluidos EUR 3.977 millones para Otras estructuras).

En 2017, el importe de los ingresos de estas entidades estructuradas (principalmente financiación de activos) fue de EUR 3.6 millones de las ganancias por baja de intereses en entidades estructuradas

.

(1) Valor razonable en la fecha de cierre, que puede fluctuar en períodos posteriores.

NOTA 3 – INSTRUMENTOS FINANCIEROS

EN PALABRAS SENCILLAS

Las actividades bancarias del Grupo generalmente toman la forma de instrumentos financieros que cubren un amplio espectro de activos y pasivos, tales como préstamos, carteras de inversiones (capital, bonos, etc.), depósitos, cuentas de ahorro reguladas, emisión de valores de deuda e instrumentos derivados (swaps, opciones, contratos a futuro, derivados de crédito, etc.). Estos instrumentos financieros representan los derechos contractuales u obligaciones para recibir o pagar efectivo u otros activos financieros.

En los estados financieros, la clasificación y valuación de activos y pasivos financieros depende de la naturaleza de esos activos y pasivos y las razones por las cuales son conservados.

Sin embargo, esta distinción no es aplicable a los instrumentos derivados que son valuados siempre al valor razonable en el balance general, sin importar su propósito (de negociación o de cobertura)

PRINCIPIOS DE CONTABILIDAD

CLASIFICACIÓN DE INSTRUMENTOS FINANCIEROS

Cuando se reconocen inicialmente, los instrumentos financieros se presentan en el balance en las categorías que determinan su tratamiento contable y su método de valuación posterior. Esta clasificación depende del tipo de instrumento financiero y el propósito de la transacción.

Los activos financieros se clasifican en una de las siguientes cuatro categorías:

- Activos financieros a valor razonable con cambios en resultados: son activos financieros mantenidos con fines de negociación, que incluyen de forma predeterminada activos financieros derivados que no califican como instrumentos de cobertura y activos financieros no derivados designados por el Grupo en el momento del reconocimiento inicial para ser mantenidos a valor razonable a través de ganancias o pérdidas de acuerdo con la opción del valor razonable;
- Préstamos y cuentas por cobrar: incluyen activos financieros no derivados con pagos fijos o determinables que no se cotizan en un mercado activo y no se mantienen con fines comerciales, no se mantienen para la venta desde el momento en que se originaron o adquirieron, y no se designaron reconocimiento inicial para ser mantenidos al valor razonable con cambios en resultados (de acuerdo con la opción de valor razonable). Se valuan al costo amortizado, y el deterioro, determinado de forma individual o colectiva, puede registrarse si corresponde;
- Activos financieros mantenidos hasta el vencimiento: 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. Se valuan a su costo amortizado y pueden estar sujetos a deterioro según corresponda. El costo amortizado incluye primas y descuentos, así como los costos de transacción;
- Activos financieros disponibles para la venta: son activos financieros no derivados mantenidos por un período indeterminado, que el Grupo puede vender en cualquier momento. Por defecto, son todos los activos que no se encuentran en una de las tres categorías anteriores. Estos instrumentos se valuan a valor razonable contra ganancias y pérdidas no realizadas o diferidas. Los intereses devengados o pagados sobre títulos de deuda se reconocen en el estado de resultados utilizando el método de la tasa de interés efectiva, mientras que los dividendos ganados en valores de patrimonio se registran en el estado de resultados bajo Ganancias y pérdidas netas en activos financieros disponibles para la venta.

PERITO TRADUCTOR JURADO
SILVIA GLORIA VALDES GARCIA
TRIBUNAL SUPERIOR DE JUSTICIA

PERITO TRADUCTOR ANTE EL TRIBUNAL SUPERIOR DE JUSTICIA
SILVIA GLORIA VALDES GARCÍA

Los pasivos financieros se clasifican en una de las siguientes dos categorías:

- Pasivos financieros a valor razonable con cambios en resultados: se trata de pasivos financieros mantenidos con fines de negociación, que incluyen de forma predeterminada pasivos financieros derivados que no califican como instrumentos de cobertura y pasivos financieros no derivados designados por el Grupo en el reconocimiento inicial para ser mantenidos a valor razonable a través de ganancias o pérdidas de acuerdo con la opción del valor razonable;
- Deudas: estas incluyen los otros pasivos financieros no derivados y se valúan al costo amortizado.

Los activos y pasivos financieros derivados que califican como instrumentos de cobertura se mantienen en rubros diferentes del balance general (Ver Nota 3.2).

RECLASIFICACIÓN DE ACTIVOS FINANCIEROS

Después de su reconocimiento inicial, los activos financieros no podrán ser reclasificados como activos financieros a valor razonable con cambios en resultados.

Un activo financiero no derivado, inicialmente reconocido como un activo mantenido para fines de negociación en Activos financieros a valor razonable con cambios en resultados, puede reclasificarse fuera de esta categoría cuando cumpla con las siguientes condiciones:

- en caso de que un activo financiero con pagos fijos o determinables inicialmente mantenidos con fines comerciales ya no puede, después de la adquisición, cotizarse en un mercado activo y el Grupo tiene la intención y capacidad de mantenerlo en el futuro previsible o hasta su vencimiento, entonces está el activo puede reclasificarse como Préstamos y cuentas por cobrar, siempre que se cumplan los criterios de elegibilidad para esta categoría en la fecha de la transferencia;
- en caso de que circunstancias excepcionales generen un cambio en el objetivo de tenencia de activos financieros no derivados inicialmente mantenidos para negociar, estos activos pueden reclasificarse como activos financieros disponibles para la venta o como activos financieros hasta su vencimiento, siempre que la elegibilidad los criterios para la categoría en cuestión se cumplen en la fecha de transferencia.

En cualquier caso, los derivados financieros y los activos financieros valuados utilizando la opción del valor razonable no pueden reclasificarse de los activos financieros a valor razonable a través de resultados. Un activo financiero inicialmente reconocido en activos financieros disponibles para la venta puede reclasificarse en activos financieros mantenidos hasta el vencimiento, siempre que se cumplan los criterios de elegibilidad para esta categoría. Además, si un activo financiero con pagos fijos o determinables inicialmente reconocido como activos financieros disponibles para la venta puede dejar de cotizarse en un mercado activo y si el Grupo tiene la intención y la capacidad de mantenerlo en el futuro previsible o hasta su vencimiento, entonces este activo financiero puede reclasificarse en Préstamos y cuentas por cobrar siempre que se cumplan los criterios de elegibilidad para esta categoría en la fecha de la transferencia.

Estos activos financieros reclasificados se transfieren a su nueva categoría a su valor razonable a la fecha de reclasificación y posteriormente se valúan de acuerdo con las reglas que se aplican a la nueva categoría. El costo amortizado de activos financieros reclasificados fuera de Activos financieros a valor razonable con cambios en resultados o Activos financieros disponibles para la venta a Préstamos y cuentas por cobrar y el costo amortizado de activos financieros reclasificados fuera de Activos financieros a valor razonable a través de utilidad o pérdida a Los activos financieros disponibles para la venta se determinan sobre la base de los flujos de efectivo futuros estimados valuados en la fecha de reclasificación. Los flujos de efectivo futuros estimados deben revisarse en cada fecha de cierre. En caso de un aumento en los flujos de efectivo futuros estimados como resultado de un aumento en su recuperabilidad, la tasa de interés efectiva se ajusta de forma prospectiva. Sin embargo, si hay evidencia objetiva de que el activo financiero se ha deteriorado como resultado de un evento que ocurre después de la reclasificación, y el evento de pérdida en cuestión tiene un impacto negativo en los flujos de efectivo futuros estimados del activo financiero, el deterioro de esta situación financiera el activo se reconoce en Costo de riesgo en el estado de resultados.

VALOR RAZONABLE

El valor razonable es el precio que se recibiría por vender un activo o se pagaría para transferir un pasivo en una transacción ordenada entre participantes del mercado en la fecha de valuación. Los métodos de valuación utilizados por el Grupo para establecer el valor razonable de los instrumentos financieros se detallan en la Nota 3.4.

PERITO TRADUCTOR ANTE EL TRIBUNAL SUPERIOR DE JUSTICIA
SILVIA GLORIA VALDES GARCÍA

RECONOCIMIENTO INICIAL

Las compras y ventas de activos financieros registrados en los rubros de Activos financieros a valor razonable con cambios en resultados, Activos financieros mantenidos hasta el vencimiento y Activos financieros disponibles para la venta se reconocen en el balance general a la fecha de liquidación de la entrega. Los cambios en el valor razonable entre la operación y las fechas de liquidación se registran en el estado de resultados o se contabilizan en el patrimonio neto de los accionistas 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 en que se pagan o en la fecha de vencimiento de los servicios facturados.

Cuando se reconocen inicialmente, los activos y pasivos financieros se valúan al valor razonable, incluidos los costos de transacción directamente atribuibles a su adquisición o emisión, excepto los instrumentos financieros reconocidos a valor razonable con cambios en resultados, cuyos costos se registran directamente en el estado de resultados.

Si el valor razonable inicial se basa en datos de mercado observables, cualquier diferencia entre el valor razonable y el precio de la transacción, es decir, el margen de ventas se reconoce inmediatamente en el estado de resultados. Sin embargo, si los datos de valuación no son observables o si los modelos de valuación no son reconocidos por el mercado, el valor razonable inicial del instrumento financiero se considera el precio de la transacción y el margen de ventas generalmente se reconoce en la cuenta de resultados a lo largo de la vida del instrumento. Para algunos instrumentos, debido a su complejidad, este margen se reconoce a su vencimiento o en el caso de una venta anticipada. Cuando los datos de valuación se vuelven observables, cualquier porción del margen de venta que aún no se haya registrado se reconoce en el estado de resultados en ese momento (Ver Nota 3.4.7).

BAJA DE ACTIVOS Y PASIVOS FINANCIEROS

El Grupo da de baja la totalidad o parte de un activo financiero (o grupo de activos similares) cuando expiran los derechos contractuales a los flujos de efectivo del activo o cuando el Grupo transfiere los derechos contractuales para recibir los flujos de efectivo y sustancialmente todos los riesgos y beneficios vinculados a la propiedad del activo.

El Grupo también da de baja activos financieros sobre los cuales ha retenido los derechos contractuales a los flujos de efectivo asociados, pero está contractualmente obligado a pasar estos mismos flujos de efectivo a un tercero ("acuerdo de transferencia") y para los cuales ha transferido sustancialmente 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 efectivamente no ha retenido el control del activo financiero, el Grupo da de baja el activo financiero y, cuando es necesario, reconoce un activo o pasivo para cubrir los derechos y obligaciones creados o retenidos como resultado de la transferencia del activo. Si el Grupo retuvo el control del activo, continúa reconociéndolo en el balance en la medida de su participación continua en ese 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, ajustado cuando sea necesario para cualquier ganancia no realizada o pérdida previamente reconocida directamente en el patrimonio y por el valor de cualquier activo de servicio o pasivo por servicio. Las indemnizaciones facturadas a los prestatarios luego del prepago de su préstamo se registran en el estado de resultados en la fecha de pago anticipado entre Intereses e ingresos similares.

El Grupo solo da de baja la totalidad o parte de un pasivo financiero cuando se extingue, es decir, cuando la obligación especificada en el contrato se cancela, cancela o expira.

Un pasivo financiero también puede darse de baja en caso de una modificación sustancial de sus condiciones contractuales o cuando se realice un intercambio con el prestamista por un instrumento cuyas condiciones contractuales sean sustancialmente diferentes.

▶▶ **IFRS 9**	***A partir del 1 de enero de 2018,*** *la clasificación contable de los activos financieros dependerá de las características contractuales del flujo de efectivo del instrumento y del modelo de negocio del Grupo para su gestión. De manera predeterminada, los activos financieros se clasificarán en activos financieros al valor razonable con cambios en resultados (ver Nota 1).*

CAMBIO EN LA PRESENTACIÓN DE PRIMAS RELACIONADAS CON OPCIONES

Los derivados financieros condicionales (opciones e instrumentos asimilados) comprados o vendidos por el Grupo incluyen en algunos casos primas adelantados a plazo. Los importes de las primas a recibir y las primas a pagar se reconocieron previamente en el balance en Otros activos y Otros pasivos, por separado de los elementos del balance general en que se presentó el valor razonable de los instrumentos condicionales comprados y vendidos.

Como esas primas son inseparables de los instrumentos derivados relacionados, su presentación en el balance ha sido modificada para mejorar la comprensibilidad de los estados financieros consolidados. El importe de las primas a pagar y las primas que se recibirán se incluyen en el valor en libros de los instrumentos derivados condicionales comprados o vendidos relacionados (en Activos financieros y Pasivos financieros a valor razonable con cambios en resultados). Este cambio de presentación no tiene impacto en la cuenta de resultados consolidada.

CAMBIO EN LA PRESENTACIÓN DE ALGUNOS BONOS ESTRUCTURADOS EMITIDOS

Desde 2013, los instrumentos de deuda estructurados ya no se emiten dentro de la cartera de negociación. Sin embargo, permanecen valuados a valor razonable con cambios en resultados porque dicha designación permite al Grupo garantizar la coherencia entre su tratamiento contable y el de los derivados que cubren los riesgos de mercado asociados, o valuar a instrumentos híbridos de valor razonable que contiene uno o más derivados que de otro modo estarían separados. Los bonos estructurados emitidos que permanecieron marginalmente contabilizados entre pasivos comerciales desde esa fecha ahora se presentan con pasivos financieros valuados utilizando la opción de valor razonable a través de resultados, de acuerdo con su modelo de negocio

PERITO TRADUCTOR INTERP.
SILVIA
GLORIA
VALDES
GARCÍA
TRIBUNAL SUPERIOR DE JUSTICIA

PERITO TRADUCTOR JURADO
SILVIA GLORIA VALDES GARCIA
TRIBUNAL SUPERIOR DE JUSTICIA

Los impactos de esos cambios en las cifras comparativas de 2016 son los siguientes:

(En millones de euros)	31.12.2016 Antes	31.12.2016 Después	Impactos relacionados a primas por recibir / por pagar en opciones	Impactos relacionados a bonos estructurados emitidos
BALANCE GENERAL CONSOLIDADO - ACTIVOS	**1,382,241**	**1,354,422**	**(27,819)**	**-**
Activos financieros al valor razonable a través de resultados	**514,715**	**500,215**	**(14,500)**	**-**
Cartera de negociación	*450,593*	*436,093*	*(14,500)*	*-*
Derivados de negociación	*182,504*	*168,004*	*(14,500)*	*-*
Otros activos	**84,756**	**71,437**	**(13,319)**	**-**
BALANCE GENERAL CONSOLIDADO - PASIVOS	**1,382,241**	**1,354,422**	**(27,819)**	**-**
Pasivos financieros al valor razonable a través de resultados	**455,620**	**440,120**	**(15,500)**	**-**
Cartera de negociación	*389,508*	*357,694*	*(15,500)*	*(16,314)*
Valores de deuda emitidos	*16,314*	*-*	*-*	*(16,314)*
Derivados de negociación	*188,638*	*173,138*	*(15,500)*	*-*
Instrumentos financieros valuados usando la opción de valor razonable a través de resultados	*66,112*	*82,426*	*-*	*16,314*
Otros pasivos	**94,212**	**81,893**	**(12,319)**	**-**
ESTADO DE RESULTADOS CONSOLIDADO				
Ganancias y pérdidas netas en operaciones financieras	**7,143**	**7,143**	**-**	**-**
ganancias / pérdidas netas en cartera de negociación	*(2,276)*	*(1,161)*	*-*	*1,115*
Ganancias / pérdidas netas en instrumentos financieros valuados usando la opción de valor razonable	*16*	*(1,099)*	*-*	*(1,115)*

La información sobre la administración del capital y el cumplimiento de los indicadores regulatorios requeridos por las IFRS adoptadas por la Unión Europea, se describen en el Capítulo 4 o el presente Documento de Registro (Riesgos y adecuación de capital).

PERITO TRADUCTOR JURADO
SILVIA GLORIA VALDÉS GARCÍA
TRIBUNAL SUPERIOR DE JUSTICIA

Nota 3.1 – ACTIVOS Y PASIVOS FINANCIEROS AL VALOR RAZONABLE A TRAVÉS DE RESULTADOS

	31.12.2017		31.12.2016	
(En millones de euros)	**Activos**	**Pasivos**	**Activos**	**Pasivos**
Cartera comercial*	342,616	288,689	436,093	357,694
Instrumentos financieros valuados usando la opción del valor razonable a través de ganancias y pérdidas	77,064	80,016	64,122	82,426
Total	**419,680**	**368,705**	**500,215**	**440,120**
de los cuales, valores adquiridos/vendidos bajo contratos de reventa/recompra	*101,414*	*105,737*	*152,803*	*126,436*

** Importes reformulados comparados con los estados financieros consolidados al 31 de diciembre de 2016, posterior al cambio en la presentación en el balance general de primas por recibir / por pagar en opciones, y bonos estructurados emitidos (Ver Nota 3).*

1. CARTERA DE NEGOCIACIÓN AL VALOR RAZONABLE A TRAVÉS DE RESULTADOS

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;
- Conservados para propósitos de hacer mercado;
- Adquiridos o incurridos para fines de gestión especializada de una cartera de negociación incluyendo instrumentos financieros 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 razonable a la fecha del balance y se reconocen en el balance general como activos o pasivos financieros a valor razonable a través de utilidades o pérdidas. Los cambios en el valor razonable se registran en el estado de resultados como ganancias y pérdidas netas en instrumentos financieros a valor razonable a través de utilidades o pérdidas

ACTIVOS

(En millones de euros)	31.12.2017	31.12.2016
Bonos y otros valores de deuda	26,933	41,430
Acciones y otros valores de capital	80,097	69,549
Derivados de negociación [(1)]	134,450	168,004
Otros activos de negociación*	101,136	157,110
Total	**342,616**	**436,093**
de los cuales, valores en préstamo	*15,807*	*13,332*

* Importes reformulados comparados con los estados financieros consolidados al 31 de diciembre de 2016, posterior al cambio en la presentación en el balance general de primas por recibir / por pagar en opciones, (Ver Nota 3).

PERITO TRADUCTOR JURADO SILVIA GLORIA VALDES GARCÍA TRIBUNAL SUPERIOR DE JUSTICIA

PASIVOS

(En millones de euros)	31.12.2017	31.12.2016
Valores de deuda emitidos*	-	-
Importes pagaderos por préstamo en valores	34,844	44,655
Bonos y otros instrumentos de deuda de venta rápida	5,416	11,592
Acciones y otros instrumentos patrimoniales de venta rápida	1,002	1,958
Derivados de negociación	142,524	173,138
Otros pasivos de negociación	104,903	126,351
Total	**288,689**	**357,694**

** Importes reformulados comparados con los estados financieros consolidados al 31 de diciembre de 2016, posterior al cambio en la presentación en el balance general de primas por recibir / por pagar en opciones, y bonos estructurados emitidos (Ver Nota 3).*

2. INSTRUMENTOS FINANCIEROS AL VALOR RAZONABLE A TRAVÉS DE RESULTADOS UTILIZANDO LA OPCIÓN DE VALOR RAZONABLE

PRINCIPIOS DE CONTABILIDAD

Los activos y pasivos financieros mantenidos para fines de negociación se incluyen, en las mismas partidas de los estados financieros, los activos financieros no derivados y pasivos designados por el Grupo en el reconocimiento inicial se registren a su valor razonable a través de utilidades o pérdidas de acuerdo con la opción del valor razonable. Los cambios en el valor razonable de estas partidas se reconocen a través de utilidad o pérdida según las ganancias y pérdidas de los instrumentos financieros a valor razonable a través de utilidades o pérdidas netas.

- Esta opción únicamente es aplicada en los siguientes casos:
- Al ser eliminadas o reducidas de manera significativa las discrepancias en el tratamiento contable de determinados activos y pasivos financieros;
- 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 valúa sobre una base de valor razonable.

El Grupo reconoce por lo tanto algunas obligaciones estructuradas emitidas por Société Générale Corporate y la Banca de Inversión al valor razonable 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 razonable, 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 razonable.

Asimismo, el Grupo reconoce los activos financieros mantenidos como garantía de las políticas vinculadas a unidades de sus subsidiarias de seguros de vida a valor razonable a través de utilidades o pérdidas para asegurarse de que su tratamiento contable coincide con el de los pasivos por seguros correspondientes. Bajo IFRS 4, los pasivos de seguros deben ser reconocidos de acuerdo con los principios de contabilidad locales. Reevaluaciones 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 razonable permite al grupo para grabar los cambios en el valor razonable 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 razonable a los bonos convertibles que no se mantienen con fines de negociación.

PERITO TRADUCTOR AL ITALIANO
SILVIA GLORIA VALDES GARCIA
TRIBUNAL SUPERIOR DE JUSTICIA

IFRS 9

***A partir del 1 de enero de 2018**, los cambios en el valor atribuible al riesgo de crédito propio del Grupo dejarán de ser reconocidos en utilidades o pérdidas. Estos serán directamente registrados en ganancias y pérdidas no realizadas o diferidas (OCI) sin la posterior reclasificación en ingresos (Ver Nota 1).*

ACTIVOS

(En millones de euros)	31.12.2017	31.12.2016
Bonos y otros valores de deuda	26,707	23,238
Acciones y otros valores de capital	28,019	18,921
Préstamos a clientes	20,419	19,604
Otros activos financieros	1,377	1,803
Activos separados para planes de beneficios a empleados	542	556
Total	**77,064**	**64,122**

PASIVOS

Los pasivos financieros registrados al valor razonable con cambios en resultados de acuerdo con la opción del valor razonable consisten predominantemente en bonos estructurados emitidos por el Grupo Société Générale. El cambio en el valor razonable atribuible al riesgo de crédito propio del Grupo generó un gasto de EUR53 millones al 31 de diciembre de 2017. Las diferencias de revaluación atribuibles al riesgo de crédito del emisor del Grupo se determinan utilizando modelos de valuación teniendo en cuenta los términos de financiamiento reales del Grupo Société Générale y condiciones en los mercados y el vencimiento residual de los pasivos relacionados.

Al 31 de diciembre de 2017, la diferencia entre el valor razonable de los pasivos financieros valuados utilizando la opción de valor razonable con cambios en resultados (EUR 80,016 millones frente a EUR 82,426* millones al 31 de diciembre de 2016) y el importe a pagar al vencimiento (EUR 79,587 millones frente a EUR 82,046 millones al 31 de diciembre de 2016) fue de EUR 419 millones (EUR 380 millones al 31 de diciembre de 2016).

*Importes reformulados comparados con los estados financieros consolidados al 31 de diciembre de 2016, después de un cambio en la presentación del balance general de bonos estructurados emitidos (Ver Nota 3).

PERITO TRADUCTOR INTÉRPRETE
SILVIA GLORIA VALDES GARCÍA
TRIBUNAL SUPERIOR DE JUSTICIA

3. GANANCIAS Y PÉRDIDAS NETAS DE INSTRUMENTOS FINANCIEROS AL VALOR RAZONABLE A TRAVÉS DE RESULTADOS

	2017	2016
Ganancia/pérdida neta en cartera de negociación	10,440	(1,161)
Ganancia/pérdida neta en instrumentos financieros valuados usando la opción del valor razonable	(5,131)	(1,099)
Ganancia/pérdida neta en instrumentos de derivados	(1,272)	8,119
Ganancia / pérdida neta en operaciones de cobertura	0	(175)
Ganancia / pérdida neta en el valor razonable de derivados de cobertura	*(2,746)*	*736*
Revaluación de partidas de cobertura atribuible a riesgos cubiertos	*2,746*	*(911)*
Ganancia / pérdida neta de operaciones de divisas	1,076	75
Total[(1)]	**5,113**	**5,759**

* Importes reformulados comparados con los estados financieros consolidados al 31 de diciembre de 2016, después de un cambio en la presentación del balance general de bonos estructurados emitidos (Ver Nota 3).

** Importes reformulados en relación con los estados financieros publicados el 31 de diciembre de 2016.

(1) En la medida en que los ingresos y gastos registrados en el estado de resultados se clasifiquen por tipo de instrumento y no por propósito, la utilidad neta generada por actividades en instrumentos financieros a valor razonable con cambios en resultados se debe evaluar como un todo. Cabe señalar que los ingresos que se muestran aquí no incluyen el costo de refinanciamiento de estos instrumentos financieros, que se muestra en el rubro de intereses e ingresos por intereses.

PERITO TRADUCTOR INTÉRPRETE
SILVIA GLORIA VALDES GARCÍA
TRIBUNAL SUPERIOR DE JUSTICIA

NOTA 3.2 – DERIVADOS FINANCIEROS

EN PALABRAS SENCILLAS

Los instrumentos derivados son instrumentos financieros para los cuales el valor cambia de acuerdo con un elemento subyacente y pueden ir acompañados de un efecto de apalancamiento. Las partidas subyacentes a estos instrumentos son diversas (tasas de interés, tipos de cambio, acciones, índices, productos básicos, calificación crediticia etc.), al igual que sus formas (contratos a plazo, swaps, llamadas y puts etc.).

El Grupo puede utilizar estos instrumentos derivados para sus actividades de mercado para proporcionar a sus clientes soluciones que satisfagan sus necesidades de gestión de riesgos u optimización de ingresos. En ese caso, se contabilizan como derivados de negociación.

El Grupo también puede usar instrumentos derivados para administrar y cubrir sus propios riesgos. En cuyo caso, están calificados como derivados de cobertura. Las transacciones de cobertura pueden referirse a partidas individuales o transacciones (relaciones de micro cobertura) o carteras de activos y pasivos financieros que pueden generar un riesgo de tasa de interés estructural (relaciones de macro cobertura).

A diferencia de otros instrumentos financieros, los instrumentos derivados siempre se valúan a valor razonable en el balance general, independientemente de su propósito (actividades de mercado o transacciones de cobertura). Los ajustes del valor razonable de los derivados de negociación se reconocen directamente en el estado de resultados. Sin embargo, el método de contabilidad utilizado en las transacciones de cobertura tiene como objetivo neutralizar en la cuenta de resultados los efectos de la revaluación de los derivados de cobertura, en tanto la cobertura sea efectiva.

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, los tipos de cambio de divisas, precio de las 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 razonable en el balance general como activos o pasivos financieros. De forma predeterminada, son considerados como derivados de negociación, a menos que sean designados como instrumentos de cobertura para propósitos de contabilidad.

CASO ESPECIAL - DERIVADOS FINANCIEROS QUE TIENEN ACCIONES DE SOCIÉTÉ GÉNÉRALE COMO SU INSTRUMENTO SUBYACENTE

Los derivados financieros que tienen acciones de Société Générale 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 Société Générale (distintos de los derivados) se reconocen inicialmente como capital contable Estos instrumentos, y cualquier prima pagada o recibida, se reconocen directamente en el patrimonio, y cualquier cambio en el valor razonable de estos derivados no se registra. Para la venta de opciones de venta sobre acciones de Société Générale, una deuda se registra en patrimonio por el valor presente del precio de ejercicio.

Otros derivados financieros que tienen acciones de Société Générale como su instrumento subyacente se registran en el balance general a su valor razonable 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 razonable 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 razonable en el balance general como activos o pasivos financieros a valor razonable 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.

PERITO TRADUCTOR JURADO SILVIA GLORIA VALDÉS GARCÍA TRIBUNAL SUPERIOR DE JUSTICIA

1. DERIVADOS DE NEGOCIACIÓN

PRINCIPIOS DE CONTABILIDAD

Los Derivados de negociación se registran en el balance general como activos o pasivos financieros a valor razonable a través de resultados. Los cambios en el valor razonable se registran en el estado de resultados en el rubro de instrumentos financieros a valor razonable a través de resultados.

Los cambios en el valor razonable de los derivados financieros relacionados con las contrapartes que posteriormente entraron en default se registran en el estado de restudados en el rubro de instrumentos financieros a valor razonable a través de resultados 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 razonable 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

	31.12.2017		31.12.2016	
(En millones de euros)	**Activos**	**Pasivos**	**Activos**	**Pasivos**
Instrumentos de tasa de interés*	89,652	92,250	116,636	115,973
Instrumentos de divisas*	16,568	17,810	22,117	22,951
Instrumentos de índices y capital*	19,959	22,781	18,801	22,854
Instrumentos de commodities*	5,948	6,070	6,359	6,267
Derivados de crédito	2,245	2,588	3,902	4,179
Otros instrumentos financieros a futuro	78	1,025	189	914
Total	**134,450**	**142,524**	**168,004**	**173,138**

** Importes reformulados comparados con los estados financieros consolidados al 31 de diciembre de 2016, posterior al cambio en la presentación en el balance general de primas por recibir / por pagar en opciones, (Ver Nota 3).*

El Grupo utiliza derivados de crédito para administrar 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 valúa a valor razonable a través de resultados y no pueden ser reconocidos como derivados de cobertura. En consecuencia, se registran a su valor razonable como derivados de negociación.

PERITO TRADUCTOR INTÉRPRETE
SILVIA GLORIA VALDES GARCÍA
TRIBUNAL SUPERIOR DE JUSTICIA

2. DERIVADOS DE COBERTURA

PRINCIPIOS DE CONTABILIDAD

Con el fin de proteger contra ciertos riesgos de mercado, el Grupo establece derivados de cobertura. Desde un punto de vista contable, el Grupo designa el derivado como una cobertura del valor razonable, cobertura de flujos de efectivo, o una cobertura de riesgo de cambio para una inversión extranjera neta, dependiendo del riesgo cubierto.

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 valuación que será utilizado para evaluar su eficacia.

Un derivado designado como instrumento de cobertura debe ser altamente efectivo para compensar el cambio en el valor razonable o flujos de efectivo por el riesgo cubierto, tanto cuando la cobertura se estableció por primera vez y durante toda su vida. Esta eficacia se verifica cuando los cambios en el valor razonable o flujos de efectivo del instrumento cubierto casi totalmente compensado por los cambios en el valor razonable o flujos de efectivo del instrumento de cobertura, con la relación esperada entre los dos cambios en el valor razonable que van desde el 80% a 125%. La eficacia se mide cada trimestre de forma prospectiva (actualizados durante los períodos futuros) y retrospectivo (reservado en períodos anteriores). Cuando la eficacia cae fuera del rango especificado anteriormente, discontinuación de la cobertura.

Los derivados de cobertura se reconocen en el balance general, en el rubro derivados de cobertura.

COBERTURAS DE VALOR RAZONABLE

El propósito de estas coberturas es proteger al Grupo contra una fluctuación adversa en el valor razonable 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 razonable del derivado de cobertura se registran en el estado de resultados en el rubro de Instrumentos financieros a valor razonable a través de resultados; 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 ganancias y pérdidas netas en instrumentos financieros a valor razonable a través de utilidades o pérdidas. 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 del derivado de cobertura, son compensados con precisión a través de resultados, la diferencia corresponde a una ganancia o pérdida por la ineficiencia.

La eficacia prospectiva se evalua 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.

La evaluación retrospectiva se realiza mediante la comparación de los cambios en el valor razonable del instrumento de cobertura con cualquier cambio en el valor razonable 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, la cobertura se discontinua de manera prospectiva. A partir de entonces, el valor en libros del activo o pasivo cubierto deja de ser ajustada por cambios en el valor razonable y los ajustes acumulados previamente consignados en la contabilidad de coberturas, se amortizan a lo largo de su vida remanente. Discontinuación de la cobertura automáticamente 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 efectivo futuros de un instrumento susceptible que afectarían el estado de resultados.

La porción efectiva de los cambios en el valor razonable de los derivados de cobertura está reservada a las ganancias y pérdidas no realizadas o diferidas, mientras que la parte inefectiva se reconoce en el estado de resultados en las ganancias y pérdidas de los instrumentos financieros a valor razonable 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.

PERITO TRADUCTOR JURADO
SILVIA GLORIA VALDES GARCÍA
TRIBUNAL SUPERIOR DE JUSTICIA

La eficacia de la cobertura se evalúa 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 los términos de los mismos, etc.), pero las tasas que se mueve en la dirección opuesta y cuyo valor razonable es nula cuando la cobertura se estableció, a continuación, ii) la comparación de los cambios esperados en el valor razonable 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 efectivo que 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, la cobertura se discontinua de manera prospectiva..

Los importes previamente registrados directamente en el patrimonio se reclasifican bajo ingresos y los gastos en el estado de resultados durante los períodos durante los cuales los ingresos por intereses se ven 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 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. Por lo tanto, la cobertura sirve para proteger la posición neta de una subsidiaria o sucursal en el extranjero contra un riesgo de tipo de cambio vinculado a la moneda funcional de la entidad.

La porción efectiva de los cambios en el valor razonable de un derivado de cobertura designado contablemente como cobertura de una inversión neta se reconoce en el patrimonio en las ganancias y pérdidas no realizadas o diferidas, mientras que la parte inefectiva se reconoce en el estado de resultados.

COBERTURAS DE VALOR MACRO-RAZONABLE

En este tipo de cobertura, los derivados de tasas de interés son utilizados globalmente como cobertura contra riesgos de tipo de interés estructural por lo general los derivados de las actividades de banca minorista. Cuando la contabilidad de estas operaciones, el Grupo aplica la IAS 39 "exclusión" estándar adoptada por la Unión Europea, lo que facilita:

- La aplicación de la cobertura de valor razonable contable para macro-coberturas utilizadas para la gestión de activos y pasivos, incluyendo posiciones cubiertas de 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 razonable macro-es similar a la de otros instrumentos de cobertura de valor razonable. Los cambios en el valor razonable de la cartera de instrumentos de macro cobertura se presentan en un rubro separado en el balance general, en las diferencias de revalorización de las carteras cubiertas frente a los riesgos de tipos de interés a través de resultados.

PERITO TRADUCTOR AUTORIZADO
SILVIA GLORIA VALDES GARCIA
TRIBUNAL SUPERIOR DE JUSTICIA

DESGLOSE DE DERIVADOS DE COBERTURA

	31.12.2017		31.12.2016	
(En millones de euros)	**Activos**	**Pasivos**	**Activos**	**Pasivos**
Cobertura de valor razonable				
Instrumentos de tasa de interés	12,906	6,578	17,365	9,289
Instrumentos de divisas	53	4	45	4
Capital e instrumentos de índices	-	-	1	-
Cobertura de flujo de efectivo				
Instrumentos de tasa de interés	469	103	584	121
Instrumentos de divisas	204	61	72	179
Otros instrumentos financieros	9	4	33	1
Total	**13,641**	**6,750**	**18,100**	**9,594**

El Grupo establece relaciones de cobertura reconocidas contablemente como coberturas de valor razonable para proteger sus activos y pasivos financieros de tasa fija (principalmente préstamos / préstamos, valores emitidos y valores de tasa fija) frente a cambios en los tipos de interés a largo plazo. Los instrumentos de cobertura utilizados consisten principalmente en swaps de tasas de interés.

A través de algunas de sus operaciones de Banca Corporativa y de Inversión, el Grupo está expuesto a futuros cambios de flujo de efectivo en sus requerimientos de fondeo a corto y mediano plazo, y establece relaciones de cobertura reconocidas contablemente como coberturas de flujo de efectivo. Los requisitos de financiamiento altamente probables se determinan utilizando datos históricos establecidos para cada actividad y representativos de saldos pendientes del balance. Estos datos pueden aumentarse o reducirse con cambios en los métodos de gestión.

PERITO TRADUCTOR JURADO
SILVIA GLORIA VALDÉS GARCÍA
TRIBUNAL SUPERIOR DE JUSTICIA

Las siguientes tablas especifican la cantidad de flujo de efectivo que está sujeto a una relación de cobertura de flujo de efectivo (desglosada por fecha de vencimiento esperada) y el monto de las transacciones con pronóstico de cobertura altamente probable.

(En millones de euros)	**Hasta 3 meses**	**De 3 meses a 1 año**	**De 1 año a 5 años**	**Más de 5 años**	**31.12.2017**
Coberturas de flujo de efectivo flotante (tasas)	131	341	573	4,358	5,403
Operación de estimados altamente probable	-	5	3	-	8
Otros (Forex, etc.)	3	1	-	-	4
Total	**134**	**347**	**576**	**4,358**	**5,415**

(En millones de euros)	**Hasta 3 meses**	**De 3 meses a 1 año**	**De 1 año a 5 años**	**Más de 5 años**	**31.12.2016**
Coberturas de flujo de efectivo flotante (tasas)	174	505	862	5,270	6,811
Operación de estimados altamente probable	44	95	115	109	363
Otros (Forex...)	13	-	3	-	16
Total	**231**	**600**	**980**	**5,379**	**7,190**

3. COPROMISOS DE INSTRUMENTOS FINANCIEROS A FUTURO (IMPORTES NOCIONALES)

	31.12.2017		**31.12.2016**	
(En millones de euros)	**Negociación**	**Cobertura**	**Negociación**	**Cobertura**
Instrumentos de tasa de interés				
Instrumentos en firme				
Swaps	7,973,157	428,089	7,659,277	425,723
FRAs	2,054,971	294	1,643,107	372
Opciones	2,182,837	1,622	2,508,569	2,238
Instrumentos de divisas				
Instrumentos en firme	2,455,220	12,483	2,406,365	12,713
Opciones	806,307	-	899,930	-
Instrumentos de índice y capital				
Instrumentos en firme	135,363	-	81,292	-
Opciones	778,215	-	1,803,498	-
Instrumentos de materias primas				
Instrumentos en firme	149,532	-	151,588	-
Opciones	39,671	-	49,075	-
Derivados de crédito	312,198	-	485,505	-
Otros instrumentos financieros a futuro	35,303	148	32,041	226
Total	**16,922,774**	**442,636**	**17,720,247**	**441,272**

4. VENCIMIENTOS DE DERIVADOS FINANCIEROS (IMPORTES NOCIONALES)

Estas partidas se presentan de acuerdo al vencimiento contractual de instrumentos financieros.

(En millones de euros)	Hasta 3 meses	De 3 meses a 1 año	De 1 año a 5 años	Más de 5 años	31.12.2017
Instrumentos de tasa de interés	1,283,214	3,273,839	4,540,585	3,543,332	12,640,970
Instrumentos de divisas	1,639,107	814,533	571,829	248,541	3,274,010
Instrumentos de Índice y capital	265,014	230,712	169,535	248,317	913,578
Instrumentos de commodities	101,772	43,062	16,588	27,781	189,203
Derivados de cobertura	18,210	61,724	211,461	20,803	312,198
Otros instrumentos financieros a futuro	5,085	13,944	16,288	134	35,451
Total	**3,312,402**	**4,437,814**	**5,526,286**	**4,088,906**	**17,365,410**

PERITO TRADUCTOR JURADO
SILVIA GLORIA VALDÉS GARCÍA
TRIBUNAL SUPERIOR DE JUSTICIA

PERITO TRADUCTOR JURADO
SILVIA GLORIA VALDES GARCIA
TRIBUNAL SUPERIOR DE JUSTICIA

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, son todos los que no están clasificadas en préstamos y cuentas por cobrar, activos financieros a valor razonable a través de resultlados, o en posesión de los activos financieros conservados a vencimiento.

Los intereses devengados o pagados sobre valores de renta fija se reconocen en el estado de resultados utilizando el método de interés efectivo en el rubro por intereses y rendimientos asimilados - Operaciones con instrumentos financieros. Los ingresos por dividendos devengados por los valores se registran en el estado de resultados en el rubro resultado neto de activos financieros disponibles para la venta.

En la fecha del balance, los activos financieros disponibles para la venta se valúan a su valor razonable y los cambios en el valor razonable, con exclusión de los ingresos, se registran en el rubro del capital contable Ganancias y pérdidas no realizadas o diferidas, a excepción de las pérdidas o ganancias en divisas sobre extranjera activos del mercado monetario de divisas, que se toman a el estado de resultados.

Si estos activos financieros se venden, las ganancias y pérdidas reconocidas en el capital contable se reclasifican hacia el rubro Resultado neto de 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 hacia Costo de riesgo de la deuda instrumentos y hacia el rubro Resultado neto de 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 LA VENTA

	Diciembre 31, 2017		Diciembre 31. 2016	
(En millones de euros)	**Neto**	*de los cuales, asignaciones por deterioro*	**Neto**	*de los cuales, asignaciones por deterioro*
Instrumentos de deuda	124,632	*(105)*	124,747	*(257)*
Instrumentos de capital[1]	13,447	*(469)*	12,447	*(567)*
Inversiones de capital a largo plazo	1,919	*(420)*	2,210	*(518)*
Total	**139,998**	***(994)***	**139,404**	***(1,342)***
de los cuales, valores en préstamo	*509*	-	*2*	-

CAMBIOS EN ACTIVOS FINANCIEROS DISPONIBLES PARA LA VENTA

(En millones de euros)	2017
Saldo al 1 de Enero de 2017	**139,404**
Adquisiciones	42,899
Disposiciones / redenciones[1]	(47,533)
Cambio en el alcance y otros	9,265
Ganancias y pérdidas en cambios al valor razonable reconocidas directamente en capital durante el periodo	(1,013)
Cambio en deterioro en instrumentos de deuda reconocidos en resultados	152
(1) Incluyendo UCITS	*(48)*
amortizaciones	*205*
otros	*(5)*
Pérdidas por deterioro en instrumentos de capital reconocidos en resultados	(118)
Cambio en cuentas por cobrar relacionadas	64
Diferencias por conversión	(3,122)
Saldo al 31 de Diciembre DE 2017	**139,998**

(1) Las disposiciones son valuadas de acuerdo al método costo promedio ponderado

PERITO TRADUCTOR JURADO
SILVIA GLORIA VALDES GARCÍA
TRIBUNAL SUPERIOR DE JUSTICIA

2. GANANCIAS Y PÉRDIDAS NETAS Y RESULTADOS POR INTERESES EN ACTIVOS FINANCIEROS DISPONIBLES PARA LA VENTA

(En millones de euros)	2017	2016
Ingreso por dividendo	503	460
Ganancias y pérdidas en venta de instrumentos de deuda [1]	86	182
Ganancias y pérdidas en venta de instrumentos de capital[2]	160	(54)
Pérdidas por deterioro en instrumentos de capital[3]	(58)	(254)
Participación de utilidad en activos financieros disponibles para la venta de compañías de seguros	(44)	315
Ganancias y pérdidas en ventas de inversiones de capital a largo plazo[3][4]	126	766
Pérdidas por deterioro en inversiones de capital a largo plazo	(60)	(31)
Total de ganancias y pérdidas netas en activos disponibles para venta	**713**	**1,384**
Ingreso por intereses en activos disponibles para venta	**2,424**	**2,496**

(1) De los cuales, EUR -51 millones por actividades de Seguros en el 2017.
(2) De los cuales, EUR 159 millones por actividades de Seguros en el 2017.
(3) De los cuales, EUR -55 millones por actividades de Seguros en el 2017.
(4) De los cuales, EUR 8 millones por actividades de Seguros en el 2017.
(5) La venta de acciones de Visa Europe generó un beneficio en la cuenta de resultados bajo Ganancias y pérdidas netas sobre los activos financieros disponibles para 2016 en EUR 725 millones.

3. DESGLOSE DE GANANCIAS Y PÉRDIDAS NO REALIZADAS RECONOCIDAS DIRECTAMENTE EN CAPITAL

	31.12.2017		
(En millones de euros)	**Ganancias No**	**Pérdidas No Realizadas**	**Revaluación Neta**
Ganancias y pérdidas no realizadas en instrumentos de capital disponibles para la venta	467	(18)	449
Ganancias y pérdidas no realizadas en instrumentos de deuda disponibles para la venta	728	(270)	458
Ganancias y pérdidas no realizadas de compañías de seguros	438	(27)	411
Total	**1,633**	**(315)**	**1,318**

	31.12.2017		
(En millones de euros)	**Ganancias No Realizada**	**Pérdidas No Realizadas**	**Revaluación Neta**
Ganancias y pérdidas no realizadas en instrumentos de capital disponibles para la venta	586	(40)	546
Ganancias y pérdidas no realizadas en instrumentos de deuda disponibles para la venta	867	(377)	490
Ganancias y pérdidas no realizadas de compañías de seguros	698	(198)	500
Total	**2,151**	**(615)**	**1,536**

PERITO TRADUCTOR
SILVIA GLORIA VALDES GARCÍA
TRIBUNAL SUPERIOR DE JUSTICIA

NOTA 3.4 – VALOR RAZONABLE DE INSTRUMENTOS FINANCIEROS VALUADOS AL VALOR RAZONABLE

EN PALABRAS SENCILLAS

Los activos y pasivos financieros reconocidos en el balance general del Grupo son valuados ya sea, al valor razonable o al costo amortizado. En el último caso, el valor razonable de los instrumentos es presentado en las notas. (Ver Nota 3.9).

En caso de que un instrumento sea cotizado en un mercado activo, su valor razonable es equivalente a su precio en el mercado.

Sin embargo, muchos instrumentos financieros no están listados (por ejemplo, la mayoría de los préstamos al cliente y depósitos, deudas y reclamaciones interbancarias, etc.), o son únicamente negociables en mercados estrechos o mercados extrabursátiles (que es el caso de muchos instrumentos de derivados).

En esas situaciones, el valor razonable de los instrumentos se calcula mediante técnicas de valuación o modelos de evaluación. Los parámetros del mercado están incluidos en esos modelos y deben ser observables; de otra manera son determinados con base en estimados. Los modelos y parámetros utilizados están sujetos a validaciones independientes y controles internos.

PRINCIPIOS DE CONTABILIDAD

DEFINICIÓN DE VALOR RAZONABLE

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 valuación.
En ausencia de precios observables para activos o pasivos idénticos, el valor razonable de los instrumentos financieros se determina utilizando otra técnica de valuación 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 RAZONABLE

A título informativo, en las notas a los estados financieros consolidados, el valor razonable de los instrumentos financieros se clasifica utilizando una jerarquía de valor razonable que refleja la importancia de los datos utilizados, de acuerdo con los siguientes niveles:

Nivel 1 (L1): instrumentos valuados sobre la base de los precios cotizados (sin ajustar) en mercados activos para activos o pasivos idénticos.

Nivel 1 instrumentos a valor razonable en el balance general se incluyen en acciones particulares que aparecen en un mercado de títulos activos, bonos gubernamentales o coporativos,, con los precios directamente de corredores externos / distribuidores, los derivados negociados en mercados organizados (futuros, opciones), y las unidades de los fondos (incluyendo IIC) cuyo valor del activo neto 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 actuales y regulares de mercado 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 las últimas transacciones realizadas en condiciones de independencia mutua no tuvieron lugar recientemente.

Cuando un instrumento financiero es comercializado en varios mercados a los que el Grupo tiene acceso inmediato, su valor razonable 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 valuados 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).

PERITO TRADUCTOR JURADO
SILVIA GLORIA VALDES GARCIA
TRIBUNAL SUPERIOR DE JUSTICIA

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 valuación de instrumentos similares son considerados como los datos derivados de los precios.
Nivel 2 Instrumentos de nivel 2: incluyen en particular valores a valor razonable 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 tasas de interés, ”caps”, “floors”, opciones de swaps, opciones de acciones, opciones sobre índices, opciones de divisas, opciones de commodities y derivados de crédito. El vencimiento de estos instrumentos está 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 valuación utilizados 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 su costo amortizado otorgado a las contrapartes cuyo riesgo de crédito se cita a través de un Credit Default Swap (CDS) (ver nota 3.9).

Nivel 3 (L3): instrumentos valuados utilizando insumos que no se basan en datos de mercado observables (referido como insumos como no observables).

Los clasificados como a valor razonable en el balance general son predominantemente instrumentos en que el margen de ventas no se reconoce inmediatamente en el resultado del ejercicio (ver nota 3.4.7).
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 razonable se clasifica como de nivel 3, donde la valuación de los derivados implícitos asociados también se basa en datos no observables.

los derivados complejos Nivel 3 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 valuación 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 subyacente de deuda) también se clasifican como nivel 3 en la 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 diferentes tipos de interés, diferentes tipos de cambio, entre tipos de interés y tipos de cambio o, para los productos quanto 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 valuación son observables debido a la liquidez de la pareja 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 n-ésimo impago, que están expuestos a la calidad crediticia de los emisores que comprende la canasta y su correlación, o productos CDO a medida, que están cubiertas por garantía real Las obligaciones de deuda creadas específicamente para un grupo de inversionistas y estructurados de acuerdo a sus necesidades), así como productos sujetos a la volatilidad del diferencial de crédito;

- Derivados de commodities: esta categoría incluye productos con insumos volatilidad o correlación no observable (por ejemplo, opciones sobre swaps de commodities, cestas de activos subyacentes).

PERITO TRADUCTOR JURADO
SILVIA GLORIA VALDÉS GARCÍA
TRIBUNAL SUPERIOR DE JUSTICIA

1. ACTIVOS FINANCIEROS VALUADOS AL VALOR RAZONABLE

(En millones de euros)	31.12.2017				31.12.2016			
	Nivel 1	**Nivel 2**	**Nivel 3**	**Total**	**Nivel 1**	**Nivel 2**	**Nivel 3**	**Total**
Cartera de negociación	**96,178**	**111,818**	**170**	**208,166**	**104,225**	**163,469**	**395**	**268,089**
Bonos y otros valores de deuda	24,143	2,621	169	26,933	38,161	3,253	16	41,430
Acciones y otros valores de capital	72,035	8,061	1	80,097	65,790	3,758	1	69,549
Otros activos financieros no derivados	-	101,136	-	101,136	274	156,458	378	157,110
Activos financieros valuados usando la opción de valor razonable a través de	**50,667**	**24,460**	**1,937**	**77,064**	**39,621**	**23,282**	**1,219**	**64,122**
Bonos y otros valores de deudas	26,324	346	37	26,707	22,926	224	88	23,238
Acciones y otros valores de capital	24,343	3,633	43	28,019	16,695	2,153	73	18,921
Otros activos financieros	-	19,939	1,857	21,796	-	20,349	1,058	21,407
Activos separados para planes de prestaciones a empleados	-	542	-	542	-	556	-	556
Derivados de negociación	**38**	**131,829**	**2,583**	**134,450**	**162**	**164,844**	**2,998**	**168,004**
Instrumentos de tasa de interés	19	87,807	1,826	89,652	46	114,697	1,893	116,636
Instrumentos de divisas	16	16,426	126	16,568	98	21,819	200	22,117
Instrumentos de índice y capital	-	19,535	424	19,959	-	18,302	499	18,801
Instrumentos de commodities	-	5,888	60	5,948	-	6,297	62	6,359
Derivados de crédito	-	2,108	137	2,245	-	3,724	178	3,902
Otros instrumentos financieros a futuro	3	65	10	78	18	5	166	189
Derivados de cobertura	**-**	**13,641**	**-**	**13,641**	**-**	**18,100**	**-**	**18,100**
Instrumentos de tasa de interés	-	13,375	-	13,375	-	17,949	-	17,949
Instrumentos de divisas	-	257	-	257	-	117	-	117
Instrumentos de índice y capital	-	-	-	-	-	1	-	1
Otros instrumentos financieros a futuro	-	9	-	9	-	33	-	33
Activos financieros disponibles para	**129,492**	**8,620**	**1,886**	**139,998**	**128,861**	**8,526**	**2,017**	**139,404**
Valores de ingreso fijo	119,512	4,821	299	124,632	118,429	6,115	203	124,747
Valores de ingreso variable	9,854	3,550	43	13,447	10,251	2,160	36	12,447
Inversiones de capital a largo plazo	126	249	1,544	1,919	181	251	1,778	2,210
Total activos financieros al valor								
	276,375	**290,368**	**6,576**	**573,319**	**272,869**	**378,221**	**6,629**	**657,719**

* Importes reformulados comparados con los estados financieros consolidados al 31 de diciembre de 2016, posterior al cambio en la presentación en el balance general de primas por recibir / por pagar en opciones, (Ver Nota 3).

(1) de los cuales, EUR 100,037 millones de valores adquiridos en virtud de acuerdos de reventa al 31 de diciembre de 2017 frente a EUR 151,001 millones de euros al 31 de diciembre de 2016.

PERITO TRADUCTOR INTÉRPRETE
SILVIA GLORIA VALDES GARCÍA
TRIBUNAL SUPERIOR DE JUSTICIA

2. ACTIVOS FINANCIEROS VALUADOS AL VALOR RAZONABLE

	31.12.2017				31.12.2016			
(En millones de euros)	**Nivel 1**	**Nivel 2**	**Nivel 3**	**Total**	**Nivel 1**	**Nivel 2**	**Nivel 3**	**Total**
Cartera de negociación	**6,755**	**139,410**	**-**	**146,165**	**13,518**	**170,841**	**197**	**184,556**
Valores de deuda emitidos	-	-	-	-	-	-	-	-
Importes pagaderos en valores en préstamo	337	34,507	-	34,844	13	44,642	-	44,655
Bonos y otros instrumentos de deuda vendidos en corto	5,416	-	-	5,416	11,547	45	-	11,592
Acciones y otros instrumentos de capital vendidos en corto	1,002	-	-	1,002	1,958	-	-	1,958
Otros pasivos financieros de negociación[(1)]	-	104,903	-	104,903	-	126,154	197	126,351
Pasivos financieros valuados usando la opción de valor razonable a través de resultados	**334**	**41,008**	**38,674**	**80,016**	**325**	**45,376**	**36,725**	**82,426**
Derivados de negociación	**16**	**137,336**	**5,172**	**142,524**	**96**	**168,991**	**4,051**	**173,138**
Instrumentos de tasa de interés	-	88,433	3,817	92,250	22	113,324	2,627	115,973
Instrumentos de divisas	1	17,755	54	17,810	69	22,850	32	22,951
Instrumentos de índice y capital	-	21,893	888	22,781	-	22,058	796	22,854
Instrumentos de materias primas	-	6,048	22	6,070	-	6,201	66	6,267
Derivados de crédito	-	2,197	391	2,588	-	3,649	530	4,179
Otros instrumentos financieros a futuro	15	1,010	-	1,025	5	909	-	914
Derivados de cobertura	**-**	**6,750**	**-**	**6,750**	**-**	**9,594**	**-**	**9,594**
Instrumentos de tasa de interés	-	6,681	-	6,681	-	9,410	-	9,410
Instrumentos de divisas	-	65	-	65	-	183	-	183
Instrumentos de índice y capital	-	-	-	-	-	-	-	-
Otros instrumentos financieros	-	4	-	4	-	1	-	1
Total de pasivos financieros a valor razonable*	**7,105**	**324,504**	**43,846**	**375,455**	**13,939**	**394,802**	**40,973**	**449,714**

* Importes reformulados comparados con los estados financieros consolidados al 31 de diciembre de 2016, posterior al cambio en la presentación en el balance general de primas por recibir / por pagar en opciones, y bonos estructurados emitidos (Ver Nota 3).

(1) de los cuales, EUR 104,090 millones de valores vendidos bajo acuerdos de recompra al 31 de diciembre de 2017 vs. EUR 125,146 millones al 31 de diciembre de 2016.

PERITO TRADUCTOR INTÉRPRETE
SILVIA GLORIA VALDES GARCÍA
TRIBUNAL SUPERIOR DE JUSTICIA

3. VARIACIÓN EN INSTRUMENTOS FINANCIEROS DE NIVEL 3

ACTIVOS FINANCIEROS AL VALOR RAZONABLE

(En millones de euros)	Saldo al 01.01.2017	Compras	Disposiciones/ Rescates	Transferencia al Nivel 2	Transferencia del Nivel 2	Ganancias y Pérdida	Diferencias por Conversión	Cambio en el alcance y otros	Saldo al 31.12.2017
Cartera de negociación	**395**	**227**	**(399)**	**(5)**	**2**	**13**	**(53)**	**(10)**	**170**
Bonos y otros valores de deudas	16	227	(67)	(5)	2	13	(7)	(10)	169
Acciones y otros valores patrimoniales	1	-	-	-	-	-	-	-	1
Otros activos de negociación	378	-	(332)	-	-	-	(46)	-	-
Activos financieros valuados usando la opción de valor razonable a través de resultados	**1,219**	**598**	**(87)**	**(138)**	**-**	**489**	**(147)**	**3**	**1,937**
Bonos y otros valores de deuda	88	2	(52)	-	-	(1)	-	-	37
Acciones y otros valores patrimoniales	73	9	(8)	-	-	(31)	-	-	43
Otros activos financieros	1,058	587	(27)	(138)	-	521	(147)	3	1,857
Activos separados para planes de prestaciones a empleados	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Derivados de negociación	**2,998**	**73**	**(137)**	**(105)**	**78**	**(89)**	**(235)**	**-**	**2,583**
Instrumentos de tasa de interés	1,893	1	(8)	(44)	58	66	(140)	-	1,826
Instrumentos de divisas	200	22	(5)	(2)	6	(80)	(15)	-	126
Instrumentos de índice y capital	499	47	-	(23)	12	(62)	(49)	-	424
Instrumentos de commodities	62	3	-	-	-	(4)	(1)	-	60
Derivados de crédito	178	-	-	(33)	2	1	(11)	-	137
Otros instrumentos financieros a futuro	166	-	(124)	(3)	-	(10)	(19)	-	10
Derivados de cobertura	**-**	**-**	**-**	**-**	**-**	**-**	**-**	**-**	**-**
Activos financieros disponibles para la venta	**2,017**	**295**	**(368)**	**(5)**	**12**	**(29)**	**(182)**	**146**	**1,886**
Valores de deuda	203	160	(90)	-	-	-	(12)	38	299
Valores patrimoniales	36	7	(12)	-	12	1	(1)	-	43
Inversiones de capital a largo plazo	1,778	128	(266)	(5)	-	(30)	(169)	108	1,544
Total de activos financieros al valor razonable	**6,629**	**1,193**	**(991)**	**(251)**	**92**	**384**	**(617)**	**139**	**6,576**

PERITO TRADUCTOR INTÉRPRETE
SILVIA GLORIA VALDES GARCÍA
TRIBUNAL SUPERIOR DE JUSTICIA

PASIVOS FINANCIEROS AL VALOR RAZONABLE

(En millones de euros)	Saldo al 01.01.2017	Emisiones	Adquisiciones/ Disposiciones		Transferencia a Nivel 2	Transferencia del Nivel 2	Ganancias y Pérdidas	Diferencias por conversión	Saldo al 31.12.2017
Cartera de negociación*	**197**	**-**	**(197)**	**-**	**-**	**-**	**-**	**-**	**-**
Valores de deuda emitidos*	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Importes pagaderos en valores en préstamo	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Bonos y otros instrumentos de deuda vendidos en corto	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Acciones y otros instrumentos de deuda vendidos en corto	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Otros pasivos de negociación	197	-	(197)	-	-	-	-	-	-
Pasivos financieros valuados usando la opción de valor razonable a través de resultados*	**36,725**	**18,271**	**(1,086)**	**(13,063)**	**(2,615)**	**1,727**	**1,026**	**(2,311)**	**38,674**
Derivados de negociación	**4,051**	**463**	**(1)**	**(70)**	**(414)**	**996**	**362**	**(215)**	**5,172**
Instrumentos de tasa de interés	2,627	9	(1)	-	(259)	951	615	(125)	3,817
Instrumentos de divisas	32	16	-	(5)	(6)	5	14	(2)	54
Instrumentos de índice de capital	796	431	-	(65)	(49)	38	(192)	(71)	888
Instrumentos de materias primas	66	7	-	-	-	-	(50)	(1)	22
Derivados de crédito	530	-	-	-	(100)	2	(25)	(16)	391
Otros instrumentos financieros a futuro	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Derivados de cobertura	**-**	**-**	**-**	**-**	**-**	**-**	**-**	**-**	**-**
Total de pasivos financieros al valor razonable	**40,973**	**18,734**	**(1,284)**	**(13,133)**	**(3,029)**	**2,723**	**1,388**	**(2,526)**	**43,846**

* Importes reformulados comparados con los estados financieros consolidados al 31 de diciembre de 2016, después de un cambio en la presentación de bonos estructurados emitidos (Ver Nota 3).

PERITO TRADUCTOR INGLÉS
SILVIA GLORIA VALDES GARCÍA
TRIBUNAL SUPERIOR DE JUSTICIA

4. MÉTODOS DE EVALUACIÓN DE INSTRUMENTOS FINANCIEROS LLEVADOS A VALOR RAZONABLE EN EL BALANCE GENERAL

Para los instrumentos financieros reconocidos a valor razonable en el balance general, el valor razonable se determina principalmente sobre la base de los precios cotizados en un mercado activo. Estos precios se pueden ajustar 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 principalmente a las características variadas de los instrumentos financieros negociados sin receta en los mercados financieros, una gran cantidad de productos financieros comercializados por el Grupo no tiene precios cotizados en los mercados.

Para estos productos, el valor razonable se determina utilizando modelos basados en técnicas de valuación comúnmente utilizadas por los participantes en el mercado para valuar instrumentos financieros, como flujos de efectivo futuros descontados para swaps o la fórmula Black & Scholes para ciertas opciones, y utilizando parámetros de valuación que reflejan las condiciones del mercado en la fecha del balance. Estos modelos de valuación son validados de manera independiente por los expertos del Departamento de Riesgo de Mercado de la División de Riesgos del Grupo.

Además, los insumos utilizados en los modelos de valuación ya sean derivados de datos de mercado observables o no, son verificados por la División de Finanzas de GBIS (Banca Global y Soluciones de Inversión), de acuerdo con las metodologías definidas por el Departamento de Riesgo de Mercado.

Si es necesario, estas valuaciones se complementan con reservas adicionales (como los diferenciales de oferta y demanda y la liquidez) determinados de forma razonable y adecuada después de un análisis de la información disponible.

Los derivados y las transacciones de financiación de valores están sujetos a un Ajuste de Valuación Crediticia (CVA) o un Ajuste de Valuación de Deuda (DVA). El Grupo incluye a todos los clientes y 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, la probabilidad de incumplimiento de la contraparte (condicional a que la entidad no incumpla) y la pérdida dada por incumplimiento. El DVA se determina simétricamente en función de la exposición esperada negativa. Estos cálculos se llevan a cabo durante la vida de la exposición potencial, con un enfoque relevante y observable.

Del mismo modo, también se realiza un ajuste para tener en cuenta los costos o los beneficios vinculados al financiamiento de estas transacciones (FVA, Ajuste del valor de la financiación).

Los datos observables deben ser: independientes, disponibles, distribuidos públicamente, basados en un consenso estrecho y / o respaldados por precios de transacción.

Por ejemplo, los datos de consenso proporcionados por contrapartes externas se consideran observables si el mercado subyacente es líquido y si los precios provistos son confirmados por transacciones reales. Para vencimientos altos, estos datos de consenso no son observables. Este es el caso de la volatilidad implícita utilizada para la valuación de opciones sobre acciones con vencimientos de 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 las entradas observables.

En caso de tensiones inusuales en los mercados, que conducen a la falta de los datos de referencia habituales utilizados para valuar un instrumento financiero, la División de Riesgos puede implementar un nuevo modelo de acuerdo con los datos disponibles pertinentes, similares a los métodos utilizados por otros actores del mercado.

PERITO TRADUCTOR INTÉRPRETE
SILVIA GLORIA VALDES GARCÍA
TRIBUNAL SUPERIOR DE JUSTICIA

ACCIONES Y OTROS VALORES PATRIMONIALES

Para las acciones cotizadas, el valor razonable se toma como el precio cotizado en la fecha del balance general. Para las acciones no cotizadas, el valor razonable se determina según el tipo de instrumento financiero y según uno de los siguientes métodos:

- Valuación basada en una transacción reciente que involucra a la empresa emisora (compra de terceros en el capital de la empresa emisora, avalúo por un agente de valoración profesional, etc.);
- Valuación basada en una transacción reciente en el mismo sector que la empresa emisora (múltiplo de ingresos, múltiplo de activos, etc.);
- Proporción del valor neto de los activos mantenidos.

Para valores no cotizados en los que el Grupo tiene participaciones significativas, las valuaciones basadas en los métodos anteriores se complementan con una valuación de flujo de efectivo futura descontada basada en planes comerciales o en múltiplos de valuación de compañías similares.

INSTRUMENTOS DE DEUDA CELEBRADOS EN LA CARTERA, CUESTIONES DE VALORES ESTRUCTURADOS MEDIDAS A VALOR RAZONABLE Y DERIVADOS FINANCIEROS

El valor razonable de estos instrumentos financieros se determina en función del precio cotizado en la fecha del balance general o de los precios proporcionados por los intermediarios en la misma fecha, cuando esté disponible. Para instrumentos financieros no cotizados, el valor razonable se determina usando técnicas de valuación. En cuanto a los pasivos valuados a valor razonable, los importes en el balance incluyen cambios en el riesgo de crédito del emisor del Grupo.

OTRAS DEUDAS

Para los instrumentos financieros que figuran en la lista, el valor razonable se toma como su precio de cotización de cierre en la fecha del balance general. Para los instrumentos financieros no cotizados, el valor razonable se determina descontando los flujos de efectivo futuros a valor presente a tasas de mercado (incluidos los riesgos de contraparte, el incumplimiento y los riesgos de liquidez).

PERITO TRADUCTOR JURADO
SILVIA GLORIA VALDES GARCÍA
TRIBUNAL SUPERIOR DE JUSTICIA

5. ESTIMACIONES DE LOS PRINCIPALES INSUMOS NO OBSERVABLES

La siguiente tabla proporciona la evaluación de Nivel 3 de instrumentos en el balance general y el rango de valores de los insumos más significativos no observables por tipo de producto principal.

Instrumentos de efectivo y derivados	Valor en balance (en millones de euros) Bienes	Pasivo	Productos Principales	Técnicas de valuación utilizadas	Insumos no observables significativos	Rango de entradas mínimo y máximo
Acciones / Fondos	1,796	28,828	Instrumentos y derivados simples y complejos sobre fondos, acciones o canastas de acciones	Varios modelos de opciones sobre fondos, acciones o canastas de acciones	Volatilidad de la renta variable	6.7%; 75.1%
					Dividendos de capital	0.0%;20.7%
					Correlaciones	-99%; 97.8%
					Volatilidades de fondo de Cobertura	8.3%;20.0%
					Volatilidades de fondos mutuos	1.5% 53.3%
Intereses y Divisas			Híbrido de Divisas / Tasa de interés o crédito/ Derivados de tasas de interés	Modelos híbridos de precios de las opciones de tasas de interés	Correlaciones	-10.89; 90%
			Derivados de la divisa	Modelos de precios de opciones de divisas	Volatilidades de divisas	1.0%; 27.42%
	2,708	14,605	Derivados de tipos de interés cuyo valor teórico está indexado al comportamiento de prepago en los fondos colaterales europeos	Modelado de prepago	Tasas de prepago constantes	0%; 45%
			Instrumentos de inflación y derivados	Modelos de precios de inflación	Correlaciones	64.4%; 91%
Crédito	468	391	Deuda garantizada Obligaciones y tramos de índices	Modelos de proyección de recuperación y correlación base	Correlaciones entre el tiempo y el defecto	0%; 100%
					Variación de la tasa de recuperación para los subyacentes de un solo nombre	0%, 100%
			Otros Créditos derivados	Modelos predeterminados de crédito	Correlaciones entre el tiempo y el defecto	0%, 100%
					Correlaciones de Quanto	-50%; 40%
					Diferenciales de crédito	0bp; 1,000 bps
Commodities	60	22	Derivados en canastas de commodities	Modelos de opciones sobre commodities	Correlaciones de commodities	6.82%; 97.45%
Valores a largo plazo	1,544	-	Valores mantenidos para fines estratégicos	Varios modelos de valuación de valores (Flujos de efectivodescontados, FED, Valor contable neto)	No aplicable	-
TOTAL	**6,576**	**43,846**				

(1) Los instrumentos híbridos se desglosan mediante insumos principales no observables.

PERITO TRADUCTOR INTÉRPRETE
SILVIA GLORIA VALDES GARCÍA
TRIBUNAL SUPERIOR DE JUSTICIA

6. SENSIBILIDAD DEL VALOR RAZONABLE PARA INSTRUMENTOS DE NIVEL 3

Los datos no observables se evalúan cuidadosamente, especialmente en este entorno y mercado económico persistentemente incierto. Sin embargo, por su propia naturaleza, los datos no observables inyectan un grado de incertidumbre en la valuación de los instrumentos de Nivel 3.

Para cuantificar esto, la sensibilidad al valor razonable se estimó al 31 de diciembre de 2017 en los instrumentos cuya valuación requiere ciertas entradas no observables. Esta estimación se basó en una variación "estandarizada" en las entradas no observables, calculada para cada entrada en una posición neta, o en suposiciones en línea con las políticas de ajuste de valuación adicionales para los instrumentos financieros en cuestión.

La variación "estandarizada" es:

- Bien la desviación estándar de los precios de consenso (TOTEM, etc.) utilizada para valuar un insumo, sin embargo considerado como no observable; o
- La desviación estándar de los datos históricos utilizados para evaluar el insumo.

SENSIBILIDAD DEL VALOR RAZONABLE DE NIVEL 3 A LA VARIACIÓN RAZONABLE POR INSUMOS NO OBSERVABLES

	31.12.2017		31.12.2016	
(En millones de euros)	**Impacto Negativo**	**Impacto Positivo**	**Impacto Negativo**	**Impacto Positivo**
Acciones y otros instrumentos de capital y derivados	**(5)**	**88**	**(20)**	**94**
Volatilidades de capital	0	18	0	17
Dividendos	0	6	(1)	5
Correlaciones	(5)	59	(19)	59
Volatilidad del fondo de cobertura	0	0	0	8
Volatilidad del fondo mutuo	0	6	0	5
Tasas y Divisas de instrumentos y derivados	**(6)**	**50**	**(5)**	**49**
Correlaciones entre tasas de cambio y/o tasas de interés	(4)	45	(3)	42
Volatilidades de divisas	(1)	2	(2)	5
Tasas de prepago constantes	0	0	0	0
Inflación / correlaciones de inflación	(1)	2	(1)	3
Instrumentos de crédito y derivados	**(2)**	**6**	**(8)**	**16**
Tiempo de correlaciones por incumplimiento	(1)	1	(1)	1
Variación de tasa de recuperación de activos subyacentes de	0	0	(7)	7
Correlaciones Quanto	0	4	0	8
Diferenciales de crédito	(1)	1	(1)	1
Derivados de materias primas	**0**	**1**	**0**	**2**
Correlaciones de materias primas	0	1	0	2
Valores a largo plazo evaluados usando modelos internos	**NA**	**NA**	**(15)**	**27**
Tasa de crecimiento y costo de capital				

Cabe señalar que, niveles conservadores de valuación; esta sensibilidad es más alta para un impacto favorable en los resultados que para un impacto desfavorable. Además, los montos mostrados arriba ilustran la incertidumbre de la valuación a la fecha de cálculo sobre la base de una variación razonable en los insumos. Las variaciones futuras en el valor razonable o las consecuencias de las condiciones extremas del mercado no se pueden deducir ni pronosticar a partir de estas estimaciones.

7. MARGEN DIFERIDO RELACIONADO CON LOS PRINCIPALES INSUMOS NO OBSERVABLES

El importe restante a registrar en la cuenta de resultados, que resulta de la diferencia entre el precio de la transacción y el importe determinado a esta fecha utilizando técnicas de valuación, menos los importes registrados en la cuenta de resultados después del reconocimiento inicial, se muestra en la tabla siguiente. Esta cantidad se registra en la cuenta de resultados a lo largo del tiempo, o cuando los insumos se hacen observables.

(En millones de euros)	**2017**	**2016**
Margen diferido al 1 de enero	1,142	1,029
Margen diferido de nuevas operaciones durante el periodo	880	779
Margen registrado en el estado de resultados durante el periodo	(741)	(666)
De los cuales, amortización	*(317)*	*(290)*
De los cuales, cambio de insumos observables	*(49)*	*(90)*
De los cuales, eliminados, vencidos o terminados	*(375)*	*(285)*
Margen diferido al 31 de diciembre	**1,281**	**1,142**

PERITO TRADUCTOR AUTORIZADO
SILVIA GLORIA VALDES GARCÍA
TRIBUNAL SUPERIOR DE JUSTICIA

PERITO TRADUCTOR JURADO
SILVIA GLORIA VALDES GARCÍA
TRIBUNAL SUPERIOR DE JUSTICIA

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, disponibles para la venta desde el momento en que son originados o adquiridos, o designados por el Grupo en el reconocimiento inicial valuará a valor razonable a través de resultados de acuerdo con la opción del valor razonable.

Préstamos y cuentas por cobrar se reconocen en el balance general, en Préstamos bancaraios o a clientes, dependiendo de la naturaleza de la contraparte. Después de su reconocimiento inicial, se evaluan a su costo 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 ser renegociados siempre que el cliente endeudamiento no está experimentando dificultades financieras y no es 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 valuados a su costo 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 (v Notas 4.2 y 8.4).

Como arrendador, el Grupo reconoce cuentas por 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 cuentas por cobrar por arrendamiento por cobrar en el activo del balance general.

1. PAGADERO DE BANCOS

(En millones de euros)	31.12.2017	31.12.2016
Cuentas corrientes	22,159	24,639
Depósitos y préstamos (1)	21,902	21,675
Préstamos subordinados y participativos	133	157
Valores adquiridos bajo contratos de reventa	16,544	12,890
Cuentas por cobrar relacionadas	125	141
Pagadero de bancos antes del deterioro	**60,863**	**59,502**
Deterioro de préstamos deteriorados individualmente	(25)	(35)
Revaluación de partidas de coberturas	28	35
Pagadero neto de bancos	**60,866**	**59,502**

(1) Al 31 de diciembre de 2017, el importe de cuentas por cobrar con riesgo de crédito fue de EUR 100 millones comparado con EUR 97 millones al 31 de diciembre de 2016.

PERITO TRADUCTOR JURADO
SILVIA GLORIA VALDES GARCIA
TRIBUNAL SUPERIOR DE JUSTICIA

2. PRÉSTAMOS DE CLIENTES

(En millones de euros)	31.12.2017	31.12.2016
Sobregiros	19,791	25,880
Otros préstamos de clientes[1]	364,096	360,389
Contratos de financiamiento de arrendamientos[1]	30,269	29,562
Cuentas por cobrar relacionadas	2,243	1,611
Valores adquiridos bajo contratos de reventa	21,004	23,432
Préstamos de clientes antes del deterioro	**437,403**	**440,874**
Deterioro de préstamos deteriorados individualmente	(11,214)	(13,281)
Deterioro de grupos de cuentas por cobrar homogéneas	(1,311)	(1,534)
Revaluación de partidas de cobertura	353	442
Préstamos de clientes neto	**425,231**	**426,501**

(1) Al31 de diciembre de 2017, el importe de cuentas por cobrar con riesgo de crédito incurrido fue de EUR 20,642 millones comparado con EUR 23,639 millones al 31 de diciembre de 2016.

DESGLOSE DE OTROS PRÉSTAMOS DE CLIENTES

(En EUR m)	31.12.2017	31.12.2016
Pagarés comerciales	10,173	10,289
Préstamos a corto plazo	108,087	108,575
Préstamos de exportación	10,395	11,718
Préstamos para equipo	54,772	51,671
Préstamos de vivienda	124,324	119,547
Préstamos garantizados por pagarés y valores	89	139
Otros préstamos	56,256	58,450
Otros préstamos de clientes	**364,096**	**360,389**

CONTRATOS DE ARRENDAMIENTO Y ACUERDOS SIMILARES

(En millones de euros)	31.12.2017	31.12.2016
Inversiones brutas	**32,714**	**32,230**
Menos de un año	*8,525*	*8,294*
1-5 años	*18,784*	*18,042*
Más de cinco años	*5,405*	*5,894*
Valor presente de cuentas por cobrar de pagos mínimo	**28,827**	**28,151**
Menos de un año	*7,942*	*7,600*
1-5 años	*16,852*	*16,006*
Más de cinco años	*4,033*	*4,545*
Ingreso financiero no devengado	***2,403***	***2,584***
Valores residuales por cobrar por el Arrendador	***1,484***	***1,495***

PERITO TRADUCTOR JURADO
SILVIA GLORIA VALDES GARCÍA
TRIBUNAL SUPERIOR DE JUSTICIA

PERITO TRADUCTOR JURADO
SILVIA GLORIA VALDES GARCÍA
TRIBUNAL SUPERIOR DE JUSTICIA

Nota 3.6 – DEUDAS

PRINCIPIOS DE CONTABILIDAD

Las deudas incluyen los pasivos financieros no derivados que no son valuados a valor razonable a través de utilidades o pérdidas.

Las deudas son reconocidas en el balance general en los rubros Préstamos a bancos, Depósitos de clientes, Valores de renta fija emitidos y Deudas subordinadas.

Las 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 que todos los demás acreedores han sido pagados.

Las deudas se reconocen inicialmente a su costo, medido como el valor razonable de la cantidad prestada neto de gastos de transacción. Estos pasivos se valúan al cierre del período y al costo amortizado utilizando el método 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 que surgen de planes y cuentas de ahorro se registran en el rubro Depósitos de clientes - Cuentas de ahorro reguladas. Una provisión puede ser registrada con respecto a las cuentas de ahorro de hipoteca CEL y los planes de ahorro de hipoteca PEL (ver nota 3.8).

1. PAGADERO A BANCOS

(En millones de euros)	31.12.2017	31.12.2016
Depósitos a la vista y cuentas corrientes	11,686	14,337
Depósitos interbancarios,préstamos y otros	2,145	2,157
Depósitos a plazo	68,265	60,625
Cuentas por pagar relacionadas	127	86
Revaluación de partidas de cobertura	147	235
Valores vendidos bajo contratos de recompra	6,251	5,144
Total	**88,621**	**82,584**

2. DEPÓSITOS DE CLIENTES

(En millones de euros)	31.12.2017	31.12.2016
Cuentas de ahorro reguladas	92,023	87,253
A la vista	*66,515*	*62,091*
A plazo	*25,508*	*25,162*
Otros depósitos a la vista (1)	216,102	211,228
Otros depósitos a plazo (1)	85,454	98,102
Cuentas por pagar relacionadas	381	451
Revaluación de partidas de cobertura	268	321
Total de depósitos de clientes	**394,228**	**397,355**
Préstamos garantizados por pagarés y valores	-	2
Valores vendidos a clientes bajo contratos de recompra	16,405	23,645
Total	**410,633**	**421,002**

(1) Incluyendo depósitos vinculados a gobiernos y administraciones centrales.

PERITO TRADUCTOR JURADO
SILVIA GLORIA VALDES GARCIA
TRIBUNAL SUPERIOR DE JUSTICIA

DESGLOSE POR TIPO DE CLIENTE

(En millones de euros)	31.12.2017	31.12.2016
Otros depósitos a petición		
Empresas y propietarios individuales	97,930	87,923
Clientes individuales	69,591	64,071
Clientes financieros	36,261	41,942
Otros [1]	12,320	17,292
Sub-total	**216,102**	**211,228**

(1) Incluyendo depósitos vinculados a gobiernos y administraciones centrales

3. VALORES DE DEUDA EMITIDOS

(En millones de euros)	31.12.2017	31.12.2016
Certificados de ahorros a plazo	515	577
Préstamos de bonos	22,470	20,910
Certificados interbancarios e instrumentos de deuda negociables	78,485	78,287
Cuentas por pagar relacionadas	770	808
Sub-total	**102,240**	**100,582**
Revaluación de partidas de cobertura	995	1,620
Total	**103,235**	**102,202**
De los cuales, valores de tasa flotante	*30,762*	*26,146*

PERITO TRADUCTOR INTÉRPRETE
SILVIA GLORIA VALDES GARCÍA
TRIBUNAL SUPERIOR DE JUSTICIA

Nota 3.7 - INGRESOS Y GASTOS POR INTERESES

EN PALABRAS SENCILLAS

Los intereses son la compensación por un servicio financiero, que consisten de una cantidad de efectivo disponible para un prestatario para un acuerdo durante un periodo de tiempo. Dichos acuerdos de financiamiento compensados pueden ser préstamos, depósitos o valores (bonos, valores de deuda negociables...).

Esta compensación es una contraprestación por el valor del dinero en el tiempo, y adicionalmente para cubrir el riesgo de crédito, riesgo de liquidez y costos administrativos, todos estos llevados por el prestamista por la duración del acuerdo de financiamiento. El interés también puede incluir un margen utilizado por el banco acreedor para remunerar instrumentos patrimoniales (tales como acciones ordinarias) que son requeridas por regulación prudencial para ser emitido en relación al importe de financiamiento otorgado, con el fin de garantizar su propia solvencia.

Los intereses son reconocidos como gastos o ingresos durante la vida del servicio de financiamiento concedido o recibido, proporcionalmente al monto principal pendiente.

PRINCIPIOS DE CONTABILIDAD

Los ingresos y gastos por intereses se reconocen en el estado de resultados en el rubro de Intereses y gastos similares para todos los instrumentos financieros valuados al costo amortizado utilizando el método 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 método de interés efectivo se toma como la tasa utilizada para descontar los flujos futuros de efectivo entrantes y salientes, durante la vida esperada del instrumento con el fin de establecer el valor en libros del activo o pasivo financiero. El cálculo de este método considera los flujos de efectivo futuros en función de las disposiciones contractuales del instrumento financiero sin tener en cuenta posibles pérdidas crediticias futuras y también incluye las comisiones pagadas o recibidas entre las partes cuando éstas pueden ser asimilados a los intereses, los costos de transacción directamente vinculados, 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 valuación 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

PERITO TRADUCTOR JURADO EL SILVIA GLORIA VALDES GARCÍA TRIBUNAL SUPERIOR DE JUSTICIA

(En millones de euros)	2017 Ingreso	2017 Gasto	2017 Neto	2016 Ingreso	2016 Gasto	2016 Neto
Operaciones con bancos	**1,993**	**(1,427)**	**566**	**1,550**	**(1,161)**	**389**
Depósitos a la vista y préstamos interbancarios	1,608	(1,375)	233	1,127	(1,107)	20
Valores adquiridos/vendidos bajo contratos de reventa y préstamos garantizados por pagarés y valores	385	(52)	333	423	(54)	369
Operaciones con clientes	**11,823**	**(4,899)**	**6,924**	**11,957**	**(4,769)**	**7,188**
Pagarés comerciales	410	-	410	531	-	531
Otros préstamos de clientes	10,508	(1)	10,507	10,638	(2)	10,636
Depósitos a la vista y cuentas corrientes	744	-	744	705	-	705
Cuentas de ahorro reguladas	-	(887)	(887)	-	(875)	(875)
Sobregiros	36	(3,959)	(3,923)	13	(3,861)	(3,848)
Valores adquiridos/vendidos bajo contratos de reventa y préstamos garantizados por pagarés y valores	125	(52)	73	70	(31)	39
Operaciones en instrumentos financieros	**8,743**	**(6,937)**	**1,806**	**9,976**	**(9,263)**	**713**
Activos financieros disponibles para la venta	2,424	-	2,424	2,496	-	2,496
Activos financieros conservados a su vencimiento	141	-	141	260	-	260
Valores de deuda emitidos	-	(1,902)	(1,902)	-	(2,033)	(2,033)
Deuda subordinada y convertible	-	(581)	(581)	-	(557)	(557)
Valores en préstamo/préstamos	14	(20)	(6)	9	(25)	(16)
Derivados de cobertura	6,164	(4,434)	1,730	7,211	(6,648)	563
Contratos de financiamiento de arrendamiento	**1,120**	**-**	**1,120**	**1,177**	**-**	**1,177**
Contratos de financiamiento de arrendamiento de inmuebles	199	-	199	225	-	225
Contratos de financiamiento de arrendamiento no de inmuebles	921	-	921	952	-	952
Total Ingreso y gastos por intereses	**23,679**	**(13,263)**	**10,416**	**24,660**	**(15,193)**	**9,467**
Incluyendo ingreso por intereses de activos financieros deteriorados	*519*			*373*		

Estos gastos de interés incluyen el costo de refinanciamiento de los instrumentos financieros a valor razonable 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 razonable a través de resultados deben evaluarse en su conjunto.

DESGLOSE DE OTROS INGRESOS POR PRÉSTAMOS DE CLIENTES

(En millones de euros)	2017	2016
Préstamos a corto plazo	3,996	3,928
Préstamos de exportación	267	280
Préstamos de equipo	1,740	1,843
Préstamos de vivienda	3,278	3,602
Otros préstamos de clientes	1,227	985
Total	**10,508**	**10,638**

PERITO TRADUCTOR JURADO
SILVIA GLORIA VALDES GARCIA
TRIBUNAL SUPERIOR DE JUSTICIA

PERITO TRADUCTOR ANTE EL TRIBUNAL SUPERIOR DE JUSTICIA SILVIA GLORIA VALDES GARCÍA

Nota 3.8 - DETERIORO Y PROVISIONES

EN PALABRAS SENCILLAS

Algunos activos financieros (préstamos, títulos de deuda) implican un riesgo de crédito que expone al Grupo a una pérdida potencial si el prestatario, la contraparte o el emisor de valores no pudieran respetar sus compromisos financieros.

Las fluctuaciones en el riesgo de crédito de los activos financieros valuados al valor razonable a través de resultados (particularmente instrumentos conservados como parte de las actividades del mercado) son directamente integrados en la revaluación de los instrumentos y están registrados como utilidades o pérdida sin esperar la ocurrencia de un incumplimiento.

Por el contrario, el riesgo de crédito al cual el Grupo está expuesto en los demás activos financieros (préstamos y cuentas por cobrar, valores disponibles para la venta, inversiones conservadas a su vencimiento) no conduce al registro de un gasto hasta que la pérdida de crédito se incurra después de la ocurrencia de un evento de pérdida (ocurrencia de la deuda vencida, quiebra, deterioro significante de la situación financiera del prestatario...).

La evidencia o una pérdida de crédito incurrida se evaluarán individualmente por cada activo financiero y evaluado además al Nivel de la cartera homogénea de instrumentos financieros.

El deterioro de activos reduce su valor en libros en el balance general y puede ser revertida subsecuentemente en caso de una mejora en el riesgo de crédito de la contraparte.

1. DETERIORO DE ACTIVOS FINANCIEROS

PRINCIPIOS DE CONTABILIDAD

ACTIVOS FINANCIEROS VALUADOS 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 habría otorgado en otras circunstancias;
- Los pagos atrasados por uno o 90 días se registran (con la excepción de los créditos reestructurados en, con evidencia de pagos sostenido; los cuales son considerados como falta de pago) y / o se inicie un procedimiento de recuperación;
- O, independientemente de si o no los pagos atrasados se registran, existe evidencia objetiva del riesgo de crédito 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:

PERITO TRADUCTOR INTÉRPRETE
SILVIA GLORIA VALDES GARCIA
TRIBUNAL SUPERIOR DE JUSTICIA

uentas 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 evaluados 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 la severidad.

- 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 luego 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 reservado a los pasivos.

RESTRUCTURACIÓN 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 u 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 actual de la tasa de interés efectivo inicial en el nuevo futuro flujo de efectivo estimado recuperable. 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 renegociaciones comerciales y clientes que implican cuya deuda del Grupo se ha comprometido 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 a cualquier director 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 costo de adquisición constituye una evidencia objetiva de deterioro. Para este propósito, 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 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 costo 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 valuación 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 valuados al costo amortizado.

Cuando la disminución del 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 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 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 costo de adquisición (neto de cualquier reembolso del principal y amortización) y el valor razonable 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 mejoría en el valor después de una mejora en el riesgo de crédito del emisor.

PERITO TRADUCTOR JURADO
SILVIA GLORIA VALDES GARCÍA
TRIBUNAL SUPERIOR DE JUSTICIA

▶▶ **IFRS 9**	***A partir del 1 de enero de 2018,*** *la evaluación del gasto de riesgo de crédito será con base en pérdidas de crédito esperadas en lugar de pérdidas de crédito incurridas. La depreciación o provisiones para riesgo de crédito serán entonces registradas de la originación de los préstamos o la compra de valores de deuda, sin esperar por la ocurrencia de una evidencia objetiva de deterioro (ver Nota 1).*

DESGLOSE DE DETERIORO DE ACTIVOS

(En millones de euros)	Deterioro de Activos al 31 de Diciembre, 2016	Asignaciones	Amortizaciones disponibles	Pérdidas por deterioro neto	Reversiones usadas	Moneda y efectos de alcance	Deterioro de Activos al 31 de Diciembre, 2017
Bancos	35	6	(5)	**(4)**	(11)	-	**25**
Préstamos de clientes	12,535	4,845	(3,760)	**1,085**	(2,906)	(161)	**10,553**
Financiamiento de arrendamientos y acuerdos similares	746	290	(213)	**77**	(171)	9	**661**
Grupos de activos homogéneos	1,534	449	(639)	**(190)**	-	(33)	**1,311**
Activos disponibles para venta [1)(2)]	1,343	167	(578)	**(411)**	-	62	**994**
Otros [(1)]	764	34	(176)	**(142)**	(64)	24	**582**
Total	**16,957**	**5,791**	**(5,371)**	**420**	**(3,152)**	(99)	**14,126**

(1) Incluyendo una asignación neta de EUR 61 millones para riesgos de contraparte.

(2) De los cuales, amortización en valores de ingreso variable, excluyendo actividades de seguros, de EUR 64 millones, los cuales se desglosan como sigue:

- *EUR 1 millón: pérdidas por deterioro en valores no amortizados al 31 de diciembre de 2016;*
- *EUR 63 millones: pérdidas por deterioro adicional en valores ya amortizados al 31 de diciembre de 2016.*

PERITO TRADUCTOR JURADO
SILVIA GLORIA VALDES GARCÍA
TRIBUNAL SUPERIOR DE JUSTICIA

2. PROVISIONES

PRINCIPIOS DE CONTABILIDAD

Las provisiones 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

DESGLOSE DE PROVISIONES

(En Millones de euros)	Provisiones al 31 de Diciembre de 2016	Asignaciones	Amortización disponibles	Asignación neta	Amortización usadas	Moneda y efectos de balance	Provisiones al 31 de Diciembre de 2017
Provisiones para compromisos con bancos fuera del balance general	**6**	5	(3)	**2**	-	4	**12**
Provisiones para compromisos con clientes fuera del balance general	**442**	410	(421)	**(11)**	0	(26)	**405**
Provisión para disputas	**2,232**	1,174	(122)	**1,052**	(757)	(140)	**2,387**
Otras provisiones [1]	**909**	401	(201)	**200**	(42)	(16)	**1,051**
Provisiones en instrumentos financieros y disputas	**3,589**	**1,990**	**(747)**	**1,243**	**(779)**	**(178)**	**3,855**

(1) Incluyendo una asignación neta de EUR -32 millones para provisiones PEL/CEL al 31 de diciembre de 2017 (Ver Nota 3.8.3), y una asignación de EUR 72 millones para apoyo social relacionado con la adaptación de la red bancaria Minorista Francesa.

PERITO TRADUCTOR ANTE EL TRIBUNAL SUPERIOR DE JUSTICIA
SILVIA GLORIA VALDES GARCÍA

PROVISIONES PARA COMPROMISOS FUERA DEL BALANCE GENERAL

Las provisiones para compromisos fuera de balance representan las pérdidas probables sufridas por el Grupo tras la identificación de un riesgo acreditado de crédito en un compromiso de financiación o garantía fuera de balance que no sería considerado como un instrumento derivado o designado como activo financiero a través de beneficios o pérdida.

PROVISIONES PARA DISPUTAS

El Grupo está sujeto a un amplio marco legal y regulatorio en los países donde opera. En este contexto legal complejo, el Grupo y algunos de sus representantes anteriores y actuales pueden estar involucrados en varias acciones legales, incluidos procedimientos civiles, administrativos y penales. La gran mayoría de estos procedimientos forman parte del negocio actual del Grupo. En los últimos años, ha aumentado el litigio con los inversionistas y el número de disputas entre intermediarios financieros, como bancos y asesores de inversión, en parte debido a un entorno financiero difícil.

Por naturaleza es difícil prever el resultado de las disputas, los procedimientos regulatorios y los actos que involucran a las entidades del Grupo, particularmente si son iniciados por varias categorías de reclamantes, si el monto de las reclamaciones por daños no está especificado o es indeterminado o si el procedimiento no tiene precedente.

Al preparar sus estados financieros, el Grupo evalúa las consecuencias de los procedimientos legales, regulatorios o de arbitraje en los que está involucrado. Se registra una provisión cuando las pérdidas de estos procedimientos se vuelven probables y la cantidad puede ser estimada de manera confiable.

Para evaluar la probabilidad de pérdidas y la cantidad de estas pérdidas, y así determinar la cantidad de provisiones para reservar, las estimaciones son importantes. La administración realiza estas estimaciones al ejercer su juicio y tener en cuenta toda la información disponible cuando se preparan los estados financieros. En particular, el Grupo tiene en cuenta la naturaleza del litigio, los hechos subyacentes, los procedimientos en curso y las decisiones judiciales ya adoptadas, así como su experiencia y las experiencias de otras empresas que se ocupan de casos similares (suponiendo que el Grupo tenga conocimiento de ello) y, cuando corresponda, la opinión e informes de expertos y asesores jurídicos independientes.

Cada trimestre, el Grupo lleva a cabo un examen detallado de las disputas pendientes que presentan un riesgo significativo.

Tener en cuenta los cambios en los riesgos legales relacionados con el litigio de derecho público para los cuales las investigaciones y procedimientos están en curso con las autoridades estadounidenses (como la Oficina de Control de Activos Extranjeros) y las autoridades europeas, así como la disputa sobre el "precompre", El Grupo ha reconocido una provisión entre sus pasivos, bajo Provisiones para disputas; esta disposición se ha ajustado en 2017 mediante una asignación adicional de EUR 1.150 millones y un uso de EUR 750 millones en Costo de riesgo, que asciende a un total de EUR 2,318 millones.

OTRAS PROVISIONES

Otras provisiones incluyen provisiones para reestructuración, provisiones para litigios comerciales, provisiones para el reembolso futuro de fondos en conexión con transacciones de financiamiento de clientes y provisiones para compromisos vinculados a cuentas PEL / CEL (Ver Nota 3.8.3).

PERITO TRADUCTOR JURADO
SILVIA GLORIA VALDES GARCIA
TRIBUNAL SUPERIOR DE JUSTICIA

3. COMPROMISOS BAJO CONTRATOS DE AHORRO DE HIPOTECAS

PRINCIPIOS DE CONTABILIDAD

En Francia, comptes du'épargne-logement (CEL o de contratos de ahorro de hipoteca) y los planes du'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 el 1965. Estos productos combinan una fase inicial de depósito 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 recuperados se valúan 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 a una tasa interés también establecida 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 en el rubro 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 utilizado 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 pasado de los clientes.

Durante la fase de los préstamos, el compromiso subyacente a ser provisionado 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 pasados de los clientes.

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

DEPÓSITOS PENDIENTES EN CUENTAS PEL/CEL

(En millones de euros)	31.12.2017	31.12.2016
Cuentas PEL	**19,291**	**19,318**
menos de 4 años de antigüedad	5,847	7,869
entre 4 y 10 años de antigüedad	8,344	6,483
más de 10 años de antigüedad	5,100	4,966
Cuentas CEL	**1,394**	**1,396**
Total	**20,685**	**20,714**

PERITO TRADUCTOR JURADO SILVIA GLORIA VALDES GARCIA TRIBUNAL SUPERIOR DE JUSTICIA

PRÉSTAMOS DE VIVIENDA PENDIENTES OTORGADOS CON RESPECFTO A CUENTAS PEL/CEL

(En millones de euros)	31.12.2017	31.12.2016
menos de 4 años de antigüedad	4	9
entre 4 y 10 años de antigüedad	128	265
más de 10 años de antigüedad	6	6
Total	**138**	**280**

PROVISIONES PARA COMPROMISOS VINCULADOS CON CUENTAS PEL/CEL

(En millones de euros)	31.12.2016	Asignaciones	Reversiones	31.12.2017
Cuentas PEL	**222**	**10**	**(43)**	**189**
menos de 4 años de antigüedad	20		(1)	19
entre 4 y 10 años de antigüedad	21	10		31
más de 10 años de antigüedad	181		(42)	139
Cuentas CEL	**3**	**1**		**4**
Total	**225**	**11**	**(43)**	**193**

El nivel de provisiones es sensible a las tasas de interés a largo plazo. Dado que las tasas a largo plazo fueron bajas durante 2017, las provisiones para las cuentas de ahorro hipotecario PEL y CEL se relacionaron principalmente con los riesgos vinculados al compromiso de pagar intereses sobre los depósitos. El aprovisionamiento de los ahorros PEL / CEL ascendió al 0,93% del saldo total de las cuentas pendientes al 31 de diciembre de 2017.

MÉTODOS UTILIZADOS PARA ESTABLECER INSUMOS PARA LA EVALUACIÓN DE PROVISIÓN

Los insumos utilizados para estimar el comportamiento futuro del cliente se derivan de observaciones históricas de los patrones de comportamiento del cliente durante un largo período (más de 10 años). Los valores de estos insumos se pueden ajustar cada vez que se realizan cambios en las regulaciones que pueden socavar la efectividad de los datos pasados como un indicador del comportamiento futuro del cliente.

Los valores de los diferentes insumos del mercado utilizados, especialmente los tipos de interés y los márgenes, se calculan sobre la base de datos observables y constituyen una mejor estimación, en la fecha de valuación, del valor futuro de estos elementos para el período en cuestión, en línea con la política de gestión de riesgo de tasa de interés de la división de banca minorista.

Las tasas de descuento utilizadas se derivan de los swaps de cupón cero frente a la curva de rendimiento de Euribor en la fecha de valuación, promediados en un período 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 considera saldos incobrables, y el importe recuperado de préstamos previamente castigados, así como asignaciones a reversiones de provisiones para otros riesgos

(En millones de euros)	2017	2016
Riesgo de contraparte		
asignación neta de pérdidas por deterioro	(1,025)	(1,629)
Pérdidas no cubiertas	(182)	(299)
en préstamos incobrables	*(151)*	*(255)*
en otros riesgos	*(31)*	*(44)*
Importes recuperados	273	164
en préstamo incobrables	*258*	*161*
en otros riesgos	*15*	*3*
Otros riesgos		
Asignación neta a otras provisiones [1]	(415)	(327)
Total	**(1,349)**	**(2,091)**

PERITO TRADUCTOR JURADO
SILVIA GLORIA VALDÉS GARCÍA
TRIBUNAL SUPERIOR DE JUSTICIA

PERITO TRADUCTOR INTÉRPRETE
SILVIA GLORIA VALDES GARCÍA
TRIBUNAL SUPERIOR DE JUSTICIA

Nota 3.9 – VALOR RAZONABLE DE INSTRUMENTOS FINANCIEROS VALUADOS AL COSTO AMORTIZADO

PRINCIPIOS DE CONTABILIDAD

DEFINICIÓN DE VALOR RAZONABLE

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 valuación.

En ausencia de precios observables para activos o pasivos idénticos, el valor razonable de los instrumentos financieros se determina utilizando otra técnica de valuación 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, se revelan en esta nota las cifras y desglose 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 materializada si todos estos instrumentos financieros se liquidarán inmediatamente.

Los valores razonables de los instrumentos financieros incluyen los intereses devengados según sea el caso.

1. ACTIVOS FINANCIEROS VALUADOS AL COSTO AMORTIZADO

	31.12.2017				
(En millones de euros)	**Valor contable**	**Valor razonable**	**Nivel 1**	**Nivel 2**	**Nivel 3**
Pagadero de bancos	60,866	61,478	-	50,959	10,519
Préstamos de clientes	425,231	427,202	-	145,389	281,813
Activos financieros conservados a su vencimiento	3,563	3,699	3,633	66	-
Total activos financieros valuados al costo amortizado	**489,660**	**492,379**	**3,633**	**196,414**	**292,332**

	31.12.2016				
(En millones de euros)	**Valor contable**	**Valor razonable**	**Nivel 1**	**Nivel 2**	**Nivel 3**
Pagadero de bancos	59,502	60,777	-	51,877	8,900
Préstamos de clientes	426,501	431,366	-	157,991	273,375
Activos financieros conservados a su vencimiento	3,912	4,114	4,033	81	-
Total activos financieros valuados al costo amortizado	**489,915**	**496,257**	**4,033**	**209,949**	**282,275**

PERITO TRADUCTOR JURADO
SILVIA GLORIA VALDES GARCÍA
TRIBUNAL SUPERIOR DE JUSTICIA

2. PASIVOS FINANCIEROS VALUADOS AL COSTO AMORTIZADO

	31.12.2017				
(En millones de euros)	**Valor contable**	**Valor razonable**	**Nivel 1**	**Nivel 2**	**Nivel 3**
Pagadero a bancos	88,621	88,493	684	83,447	4,362
Depósitos de clientes	410,633	410,863		405,85	5,004
Valores de deuda emitidos	103,235	105,235	20,973	83,804	458
Deuda subordinada	13,647	14,587	-	14,587	-
Total pasivos financieros valuados al costo amortizado	**616,136**	**619,178**	**21,657**	**587,697**	**9,824**

	31.12.2016				
(En millones de euros)	**Valor contable**	**Valor razonable**	**Nivel 1**	**Nivel 2**	**Nivel 3**
Pagadero a bancos	82,584	82,907	566	79,322	3,019
Depósitos de clientes	421,002	421,326		414,062	7,264
Valores de deuda emitidos	102,202	103,630	21,899	80,934	797
Deuda subordinada	14,103	14,711	-	14,711	-
Total pasivos financieros valuados al costo amortizado	**619,891**	**622,574**	**22,465**	**589,029**	**11,080**

3. MÉTODOS DE EVALUACIÓN DE INSTRUMENTOS FINANCIEROS VALUADOS AL COSTO AMORTIZADO

PRÉSTAMOS, CUENTAS POR COBRAR Y CONTRATOS DE FINANCIAMIENTO DE ARRENDAMIENTOS

El valor razonable de los préstamos, cuentas por cobrar y operaciones de financiamiento de arrendamiento para grandes corporaciones y bancos se calcula, en ausencia de un mercado activamente negociado para estos préstamos, descontando los flujos de efectivo esperados a valor presente con base en tasas de mercado Por la Banque de France y el rendimiento del cupón cero) vigentes en la fecha del balance general para los préstamos con plazos y vencimientos ampliamente similares. Estas tasas de descuento se ajustan al riesgo de crédito del prestatario.

El valor razonable de los préstamos, cuentas por cobrar y operaciones de arrendamiento financiero para clientes de banca minorista, compuesto esencialmente por particulares y pequeñas y medianas empresas, se determina, en ausencia de un mercado activamente negociado para estos préstamos, descontando los correspondientes flujos de efectivo esperados al valor presente a las tasas de mercado vigentes en la fecha del balance para tipos similares de préstamos y vencimientos similares.

Para todos los préstamos a tipo de interés variable, las operaciones por cobrar y las operaciones de financiación por arrendamiento y los préstamos a tasa fija con un vencimiento inicial inferior o igual a un año, el valor razonable se considera igual al valor contable neto de deterioro, suponiendo que no haya habido Significativa de los márgenes de crédito de las contrapartes en cuestión, ya que se reconocen en el balance.

DEUDAS

El valor razonable de las deudas, en ausencia de un mercado activamente negociado para estos pasivos, se considera igual al valor de los flujos de efectivo futuros descontados a valor presente a las tasass de mercado vigentes en la fecha del balance. Cuando la deuda es un instrumento cotizado, su valor razonable es su valor de mercado.

Para los depósitos a tasa fija, los depósitos a la vista y los préstamos con un vencimiento inicial inferior o igual a un año, el valor razonable se considera igual al valor contable. Del mismo modo, el valor razonable individual de las cuentas de depósito a la vista es igual a su valor contable

PERITO TRADUCTOR JURADO
SILVIA GLORIA VALDÉS GARCÍA
TRIBUNAL SUPERIOR DE JUSTICIA

Nota 3.10 – Compromisos y activos en prenda y valores recibidos como garantías

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. A partir de entonces, que 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, las garantías financieras emitidas por el Grupo se registran inicialmente en el balance general a su valor razonable. Posteriormente, se valúan ya sea importe de la obligación o al 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, registrados en Activos financieros al valor razonable a través de resultados, Activos Financieros conservados un vencimiento do 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 recibir o entregar no se reconocen en el balance general. Los cambios en el valor razonable de los valores valuados al 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 registrados en resultados o capital contable, dependiendo de la clasificación contable de los valores en cuestión.

1. COMPROMISOS

COMPROMISOS OTORGADOS

(En millones de euros)	31.12.2017	31.12.2016
Compromisos de préstamo		
A bancos	21,983	23,438
A clientes	180,004	159,382
Emisión de facilidades	-	-
Líneas de crédito confirmadas	*168,874*	*155,859*
Otros	*11,130*	*3,523*
Compromisos de garantía		
En nombre de bancos	6,641	9,290
En nombre de clientes[1]	61,024	59,614
Compromisos de valores		
Valores para ser entregados	25,711	31,063

(1) Incluyendo garantías de capital y desempeño otorgadas a los tenedores de UCITS manejado por entidades del Grupo.

PERITO TRADUCTOR JURADO
SILVIA GLORIA VALDES GARCÍA
TRIBUNAL SUPERIOR DE JUSTICIA

COMPROMISOS RECIBIDOS

(En millones de euros)	31.12.2017	31.12.2016
Compromisos de préstamo		
De bancos	52,222	73,141
Compromisos de garantía		
De bancos	91,742	108,647
Otros compromisos[1]	126,409	112,500
Compromisos de valores		
Valores para ser recibidos	26,958	34,478

(1) Incluyendo garantías otorgadas por gobiernos y agencias oficiales y otras garantías otorgadas por clientes de EUR 62,394 millones a diciembre 31, 2017 versus EUR 47,642 millones a diciembre 31, 2016.

2. ACTIVOS FINANCIEROS EN PRENDA Y RECIBIDOS COMO GARANTÍA

ACTIVOS FINANCIEROS EN PRENDA

(En millones de euros)	31.12.2017	31.12.2016
Valor en libros de activos otorgados como garantía de pasivos [1]	316,565	252,338
Valor en libros de activos otorgados como garantía para operaciones en instrumentos financieros [2]	45,291	57,149
Valor en libros de activos otorgados como garantía de compromisos fuera del balance general	2,515	783
Total	**364,371**	**310,270**

(1) Los activos otorgados como garantía de pasivos incluyen principalmente préstamos otorgados como garantías para pasivos (garantías especialmente otorgadas a los bancos centrales).

(2) Los activos otorgados como garantía para transacciones en instrumentos financieros incluyen principalmente depósitos de seguridad.

ACTIVOS FINANCIEROS RECIBIDOS COMO GARANTÍA Y DISPONIBLES PARA LA ENTIDAD

(En millones de euros)	31.12.2017	31.12.2016
Valor razonable de valores adquiridos bajo contratos de reventa	**138,956**	**189,144**

Generalmente, el Grupo adquiere valores en virtud de acuerdos de reventa en condiciones normales de mercado. Puede reutilizar los valores recibidos en el marco de un contrato de reventa, vendiéndolos en su totalidad, vendiéndolos en pactos de recompra o comprometiéndolos como garantía, siempre que devuelvan estos valores o valores equivalentes a la contraparte del contrato de reventa en su término.

Los valores adquiridos en virtud de acuerdos de reventa no se reconocen en el balance. Su valor razonable, como se muestra arriba, incluye títulos vendidos o dados en garantía.

PERITO TRADUCTOR JURADO
SILVIA GLORIA VALDES GARCÍA
TRIBUNAL SUPERIOR DE JUSTICIA

Nota 3.11 – ACTIVOS FINANCIEROS TRANFERIDOS

PRINCIPIOS DE CONTABILIDAD

Los activos financieros transferidos que no son dados de baja incluyen el préstamo de valores y de contratos de recompra, así como ciertos créditos transferidos a los vehículos de bursatilización consolidados.

Las siguientes tablas muestran los préstamos otorgaos de valores y contratos de 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 general del Grupo. Por contratos de recompra, 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 al valor razonable con cambios en resultados.

Valores que intervienen en una transacción de préstamos obtenidos de valores y contratos 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 al 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 registra 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 al valor razonable con cambios en resultados.

Préstamo de valores y operaciones con valores por intereses que se corresponde plenamente en efectivo se asimilan a contratos de recompra y contratos de recompra inversos y son registrados y reconocidos como tales en el balance general.

El Grupo sigue expuesta a la mayoría de los riesgos y beneficios asociados a estos préstamos. Por otra parte, los préstamos no pueden ni ser utilizados como garantía ni se vende abiertamente en otras transacciones

1. ACTIVOS FINANCIEROS TRANSFERIDOS NO CANCELADOS

CONTRATOS DE RECOMPRA

	31.12.2017		31.12.2016	
(En millones de euros)	**Valor contable de activos transferidos**	**Valor contable de pasivos asociados**	**Valor contable de activos transferidos**	**Valor contable de pasivos asociados**
Préstamos cliente/interbancarios	45	45		
Valores disponibles para la venta	14,771	12,743	16,224	13,742
Valores al valor razonable a través de resultados	24,586	21,143	20,148	17,892
Total	**39,402**	**33,931**	**36,372**	**31,634**

PRÉSTAMO DE VALORES

	31.12.2017		31.12.2016	
	Valor contable de activos transferidos	**Valor contable de pasivos asociados**	**Valor contable de activos transferidos**	**Valor contable de pasivos asociados**
Valores al valor razonable a través de resultados*	**15,793**	**-**	**12,920**	**3**

** Importes reformulados en relación con los estados financieros publicados al diciembre 31, 2016.*

PERITO TRADUCTOR JURADO
SILVIA GLORIA VALDES GARCIA
TRIBUNAL SUPERIOR DE JUSTICIA

ACTIVOS BURSATILES POR EL CUAL LAS CONTRAPARTES DE LOS PASIVOS ASOCIADOS TIENEN RECURSO UNICAMENTE SOBRE LOS ACTIVOS TRANSFERIDOS

Préstamos de clientes *(En millones de euros)*	31.12.2017	31.12.2016
Valor contable de activos transferidos	904	1,558
Valor contable de pasivos asociados	798	1,385
Valor razonable de activos transferidos (A)	908	1,562
Valor razonable de pasivos asociados (B)	801	1,389
Posición neta (A)-(B)	**107**	**173**

El Grupo permanece expuesto a la mayoría de los riesgos y recompensas asociados con estas cuentas por cobrar; además, estas cuentas por cobrar no pueden usarse como garantía o venderse directamente como parte de otra transacción.

2. ACTIVOS FINANCIEROS TRANSFERIDOS, PARCIAL O TOTALMENTE CANCEÑADOS

Al 31 de diciembre de 2017, el Grupo no realizó transacciones significativas que dieron como resultado la baja total o parcial de los activos financieros que salen del Grupo con una participación continua en dichos activos.

PERITO TRADUCTOR INTÉRPRETE
SILVIA GLORIA VALDES GARCÍA
TRIBUNAL SUPERIOR DE JUSTICIA

Nota 3.12 - COMPENSACION 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 flujo de efectivo diario, o donde su sistema de liquidación bruta tiene características que eliminan o dan lugar a un riesgo de crédito y riesgo de liquidez insignificante, y ese proceso liquida en un solo ciclo los créditos y deudas..

En las tablas siguientes se presentan los importes de activos financieros y pasivos financieros contabilizados en el balance general consolidado del Grupo. Los importes pendientes brutos de estos activos financieros y pasivos financieros se corresponden con los saldos pendientes de consolidación presentados en el balance (importes netos del balance), después de indicar los importes compensados en el balance de estos distintos instrumentos Con los importes pendientes de otros activos financieros y pasivos financieros no sujetos a un Contrato Principal de Compensación o acuerdo similar (montos de activos y pasivos no elegibles para compensación).

Estos cuadros también indican los montos que pueden ser compensados, ya que están sujetos a un Acuerdo de Compensación Maestro o acuerdo similar, pero cuyas características los hacen inelegibles para la compensación en los estados financieros consolidados según las IFRS. Esta información se proporciona en comparación con el tratamiento contable aplicado según los US GAAP. Esto afecta en particular a los instrumentos financieros que sólo pueden compensarse en caso de incumplimiento, insolvencia o quiebra de una de las contrapartes, así como los instrumentos dados en garantía en efectivo o en garantía de valores. Estos incluyen principalmente opciones de tipos de interés de venta libre, swaps de tasa de interés y títulos comprados / vendidos bajo contratos de reventa / recompra.

Las posiciones netas resultantes de estas distintas compensaciones no pretenden representar la exposición real del Grupo al riesgo de contraparte a través de estos instrumentos financieros, en la medida en que la gestión del riesgo de contraparte utiliza otras estrategias de mitigación del riesgo además de los acuerdos de compensación y colaterales

PERITO TRADUCTOR JURADO
SILVIA GLORIA VALDES GARCIA
TRIBUNAL SUPERIOR DE JUSTICIA

1. AL 31 DE DICIEMBRE DE 2017

Durante este año, el Grupo ha llevado a cabo una revisión detallada de los acuerdos contractuales de compensación relacionados con valores comprados / vendidos bajo acuerdos de reventa / recompra, y se ha actualizado el proceso operacional para liquidar cuentas por cobrar y deudas incurridas bajo estas operaciones. Dicho trabajo permitió aumentar los montos establecidos en el balance general para estos instrumentos con la misma contraparte (valores adquiridos bajo acuerdos de reventa en el lado de los activos, valores vendidos bajo acuerdos de recompra en el lado de los pasivos).

ACTIVOS

	Impacto de la compensación en el balance				Impacto de los acuerdos maestros de compensación (MNA) y acuerdos similares			
(En millones de euros)	**Importe de los activos no sujetos a compensación**	**Importe bruto**	**Importe compensado**	**Importe neto presentado en el balance**	**Instrumentos financieros reconocidos en el balance**	**Garantía recibida en efectivo**	**Instrumentos financieros recibidos como colateral**	**Importe neto**
Instrumentos financieros derivados (Ver Nota 3.2)	30,291	182,376	(64,576)	148,091	(93,223)	(13,429)	(1)	41,438
Valores tomados prestados (ver Notas 3.1 y 3.3)	2,534	13,782	-	16,316	(12,028)	-	-	4,288
Valores comprados bajo contratos de reventa (ver Notas 3.1 y 3.5)	41,458	168,163	(70,659)	138,962	(34,145)	(204)	(51,164)	53,449
Depósitos de garantía otorgados en prenda (Ver Nota 4.4)	28,650	12,334	-	40,984	-	(12,334)	-	28,650
Otros activos no sujetos a compensación	930,775	-	-	930,775	-	-	-	930,775
Total de activos	**1,033,708**	**376,655**	**(135,235)**	**1,275,128**	**(139,396)**	**(25,967)**	**(51,165)**	**1,058,600**

PASIVOS

	Impacto de compensación en el balance general				Impacto de los Acuerdos Maestros de Compensación (MNA) y acuerdos similares (1)			
(En millones de euros)	**Importe de los pasivos no sujetos a compensación**	**Importe bruto**	**Importe compensado**	**Importe neto presentado en el balance**	**Instrumentos financieros reconocidos en el balance**	**Garantía recibida en efectivo**	**Instrumentos financieros recibidos como colateral**	**Importe neto**
Instrumentos financieros derivados (ver Notas 3.1 y 3.2)	31,915	181,935	(64,576)	149,274	(93,223)	(12,334)	-	43,717
Importe pagadero en valores prestados (Ver Nota 3.1)	17,486	17,358		34,844	(12,028)	-	-	22,816
Valores vendidos bajo contratos de recompra (ver Notas 3.1 y 3.6)	50,646	148,406	(70,659)	128,393	(34,145)	-	(17,620)	76,628
Depósitos de garantía recibidos (Ver Nota 4.4)	25,484	13,633	-	39,117	-	(13,633)	-	25,484
Otros pasivos no sujetos a compensación	859,463	-	-	859,463	-	-	-	859,463
Total de pasivos	**984,994**	**361,332**	**(135,235)**	**1,211,091**	**(139,396)**	**(25,967)**	**(17,620)**	**1,028,108**

(2) Valor razonable de instrumentos financieros y colaterales, limitados al valor neto en libros de la exposición del balance general de manera de evitar cualquier efecto de sobre-colaterización.

PERITO TRADUCTOR INTÉRPRETE SILVIA GLORIA VALDES GARCÍA TRIBUNAL SUPERIOR DE JUSTICIA

2. AL 31 DE DICIEMBRE DE 2016

ACTIVOS

(En millones de euros)	Impacto de compensación en el balance general				Impacto de los Acuerdos Maestros de Compensación (MNA) y acuerdos similares (1)			
	Importe de los activos no sujetos a compensación	Importe bruto	Importe compensado	Importe neto presentado en el balance	Instrumentos financieros reconocidos en el balance	Garantía recibida en efectivo	Instrumentos financieros recibidos como colateral	Importe neto
Instrumentos financieros derivados (Ver Nota 3.2)*	33,378	249,157	(96,431)	186,104	(121,894)	(16,780)	(12)	47,418
Valores tomados prestados (ver Notas 3.1 y 3.3)	2,913	10,421	-	13,334	(6,298)	(10)	-	7,026
Valores comprados bajo contratos de reventa (ver Notas 3.1 y 3.5)**	46,190	180,216	(37,281)	189,125	(42,884)	(473)	(88,700)	57,068
Depósitos de garantía otorgados en prenda (Ver Nota 4.4)	31,728	17,017	-	48,745	-	(17,017)	-	31,728
Otros activos no sujetos a compensación*	917,114	-	-	917,114	-	-	-	917,114
Total de activos	**1,031,323**	**456,811**	**(133,712)**	**1,354,422**	**(171,076)**	**(34,280)**	**(88,712)**	**1,060,354**

PASIVOS

(En millones de euros)	Impacto de compensación en el balance general				Impacto de los Acuerdos Maestros de Compensación (MNA) y acuerdos similares (1)			
	Importe de los pasivos no sujetos a compensación	Importe bruto	Importe compensado	Importe neto presentado en el balance	Instrumentos financieros reconocidos en el balance	Garantía recibida en efectivo	Instrumentos financieros recibidos como colateral	Importe neto
Instrumentos financieros derivados (ver Nota 3.2)*	30,866	248,297	(96,431)	182,732	(121,894)	(16,952)	(446)	43,440
Importe pagadero en valores prestados (Ver Nota 3.1)	29,085	15,570	-	44,655	(6,298)	-	(2)	38,355
Valores vendidos bajo contratos de recompra (ver Notas 3.1 y 3.6)**	56,061	136,445	(37,281)	155,225	(42,884)	(65)	(37,975)	74,301
Depósitos de garantía recibidos (Ver Nota 4.4)	33,115	17,263	-	50,378	-	(17,263)	-	33,115
Otros pasivos no sujetos a compensación*	855,726	-	-	855,726	-	-	-	855,726
Total de pasivos	**1,004,853**	**417,575**	**(133,712)**	**1,288,716**	**(171,076)**	**(34,280)**	**(38,423)**	**1,044,937**

* Importes reformulados comparados con los estados financieros consolidados al 31 de diciembre de 2016, posterior al cambio en la presentación en el balance general de primas por recibir / por pagar en opciones, (Ver Nota 3).

** Importes reformulados en comparación con los estados financieros consolidados al 31 de diciembre de 2016.

(1) Valor razonable de los instrumentos financieros y garantías, limitado al valor contable neto de la exposición del balance, a fin de evitar cualquier efecto de sobre colateralización.

Nota 3.13 – VENCIMIENTOS CONTRACTUALES DE PASIVOS FINANCIEROS

(En millones de euros)	**Hasta 3 meses**	**3 meses a 1 año**	**1 a 5 años**	**Más de 5 años**	**31.12.2017**
Pagadero a bancos centrales	5,601	2	1	-	5,604
Pasivos financieros al valor razonables a través de resultados, excepto derivados	308,429	15,932	11,489	32,855	368,705
Pagadero a bancos	48,212	12,078	22,862	5,469	88,621
Depósitos de clientes	320,277	21,602	19,941	48,813	410,633
Valores de deuda emitidos	31,527	14,165	37,802	19,741	103,235
Deuda subordinada	732	1,080	634	11,201	13,647
Otros pasivos	55,480	5,832	4,396	3,431	69,139
Total de Pasivos	**770,258**	**70,691**	**97,125**	**121,510**	**1,059,584**
Compromisos otorgados de préstamos	81,896	25,925	83,754	10,412	201,987
Compromisos otorgados de garantía	29,776	8,464	10,281	19,144	67,665
Total de compromisos otorgados	**111,672**	**34,389**	**94,035**	**29,556**	**269,652**

Los flujos presentados en esta nota se basan en vencimientos contractuales. Sin embargo, para ciertos elementos del balance se podrían aplicar hipótesis.

Los compromisos de garantía dados están programados sobre la base de la mejor estimación posible de la disposición.

PERITO TRADUCTOR INTÉRPRETE
SILVIA GLORIA VALDES GARCÍA
TRIBUNAL SUPERIOR DE JUSTICIA

PERITO TRADUCTOR JURADO SILVIA GLORIA VALDES GARCÍA TRIBUNAL SUPERIOR DE JUSTICIA

NOTA 4 – OTRAS ACTIVIDADES

Nota 4.1 – INGRESOS Y GASTOS POR COMISIONES

PRINCIPIOS DE CONTABILIDAD

Los ingresos y gastos por comisiones combinan las comisiones sobre los servicios prestados y recibidos, y los compromisos que no pueden ser asimiladas como interés. Comisiones asimilables como el interés se integran en el tipo de interés efectivo del instrumento financiero asociado y se registran en el rubro *Intereses y rendimientos asimilados, intereses y gastos similares* (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 comisiones 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 comisiones 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 retenida 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 saldo de estas comisiones por los servicios prestados se registra en *Ingresos por comisiones* al final del período de sindicación. Comisiones de apertura se registran como ingresos cuando la colocación es legalmente completa.

	2017			2016		
(En millones de euros)	Ingreso	Gasto	Neto	Ingreso	Gasto	Neto
Operaciones con bancos	**133**	**(168)**	**(35)**	**128**	**(120)**	**8**
Operaciones con clientes	**2,971**	**-**	**2,971**	**2,661**	**-**	**2,661**
Operaciones de instrumentos financieros	**2,416**	**(2,240)**	**176**	**2,412**	**(2,139)**	**273**
Operaciones de valores	596	(959)	(363)	601	(814)	(213)
Operaciones de mercado primario	208	-	208	227	-	227
Operaciones de divisas y derivados financieros	1,612	(1,281)	331	1,584	(1,325)	259
Compromisos de préstamos y garantía	**748**	**(62)**	**686**	**745**	**(79)**	**666**
Servicios	**3,934**	**-**	**3,934**	**3,886**	**-**	**3,886**
Otros	**302**	**(1,211)**	**(909)**	**284**	**(1,079)**	**(795)**
Total	**10,504**	**(3,681)**	**6,823**	**10,116**	**(3,417)**	**6,699**

PERITO TRADUCTOR JURADO
SILVIA GLORIA VALDES GARCÍA
TRIBUNAL SUPERIOR DE JUSTICIA

Los ingresos y gastos por comisiones incluyen:

(En millones de euros)	2017	2016
Los Ingresos por comisiones excluyen la tasa de interés efectiva vinculada a instrumentos financieros que no están registrados al valor razonable a través de resultados	4,041	3,752
Ingresos por comisiones vinculados a fideicomiso o actividades similares	2,258	2,033
Gastos por comisiones excluyendo la tasa de interés efectiva vinculada a instrumentos financieros que no están registrados al valor razonable a través de resultados	(62)	(79)
Gastos por comisiones vinculadas a fideicomiso o actividades similares	(1,396)	(1,189)

Nota 4.2 – Ingresos y gastos de otras actividades

PRINCIPIOS DE CONTABILIDAD

ACTIVIDADES DE ARRENDAMIENTO

Los arrendamientos otorgados por el Grupo en los 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 tangible e intangible a su costo de adquisición, menos la amortización y deterioro (ver nota 8.4).

Los activos en alquiler se amortizan, excluyendo el valor residual, durante la vigencia del contrato de arrendamiento. Los ingresos se registran en resultados 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 de financiamiento de arrendamiento se dé por terminado.

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

	2017			2016		
(En millones de euros)	Ingreso	Gasto	Neto	Ingreso	Gasto	Neto
Desarrollos inmobiliarios	93	(4)	**89**	96	(3)	**93**
Arrendamiento de inmuebles	67	(68)	**(1)**	83	(59)	**24**
Arrendamiento de equipo	9,158	(6,447)	**2,711**	8,309	(5,770)	**2,539**
Otras actividades	12,727	(14,637)	**(1,910)**	12,292	(12,959)	**(667)**
De los cuales, Actividades de	*12,346*	*(12,052)*	***294***	*11,685*	*(11,391)*	***294***
Total	**22,045**	**(21,156)**	**889**	**20,780**	**(18,791)**	**1,989**

* Para 2017, los Gastos de otras actividades incluyen EUR 963 millones, el valor de cambio de GBP 813,26 millones, en compensación por el acuerdo de liquidación entre Société Générale y Libyan Investment Authority.

PERITO TRADUCTOR JURADO
SILVIA GLORIA VALDES GARCÍA
TRIBUNAL SUPERIOR DE JUSTICIA

PERITO TRADUCTOR JURADO SILVIA GLORIA VALDES GARCÍA TRIBUNAL SUPERIOR DE JUSTICIA

Nota 4.3 – Actividades de seguro

EN PALABRAS SENCILLAS

Las actividades de seguros (seguros de vida, seguros de protección personal y seguros no de vida) agregan al rango de los productos incluidas en los servicios bancarios ofrecidos a los clientes del Grupo.

Estas actividades son llevadas a cabo por subsidiarias, sujetas a las regulaciones específicas del sector de seguros.

Las reglas de valuación y contables para riesgos asociados con contratos de seguros son específicas para ese sector de actividades, así como la presentación de ingresos y gastos en las actividades de seguro del Grupo, que son presentadas en esta nota y por lo cual son clasificadas con base en su función.

PRINCIPIOS DE CONTABILIDAD

ACTIVOS FINANCIEROS Y PASIVOS

Los activos y pasivos de las compañías de seguros del Grupo se reconocen y valúan 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 políticas.

De acuerdo con la IFRS 4 en las pólizas de seguros de vida, no vida de suscripción continuarán siendo valuadas con 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 resueltas.

Las reservas de suscripción de las pólizas vinculadas con el reparto de beneficios discrecionales o cualquier otra característica significativa (mortalidad, invalidez, etc.) se valúan 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. Las 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 IFRS 4, y de acuerdo con las normas locales aplicables con respecto a la misma, los seguros de vida con características discrecionales 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 valuados 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 neta 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 es validado con 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 políticas, incluidos los gastos de gestión, las tasas y las opciones de política 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 rubros 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

IFRS 4

***Hasta el 1 de enero de 2021**, las subsidiarias de seguros del Grupo continuarán aplicando la NIC 39 "Instrumentos financieros - Reconocimiento y valuación" ya que diferirán la aplicación de la IFRS 9 "Instrumentos financieros" según lo permitido por el Reglamento Europeo 1606/2002 (ver Nota 1)*

1. RESERVAS DE SUSCRIPCIÓN DE COMPAÑÍAS DE SEGUROS

1. SUSCRIPCION DE RESERVAS DE COMPAÑIAS DE SEGUROS

(En millones de euros)	31.12.2017	31.12.2016
Reservas de suscripción para pólizas vinculadas a unidades	29,643	22,449
Reservas de suscripción para seguros de vida	89,563	79,705
Reservas de suscripción para seguros no de vida	1,332	1,262
Participación de utilidad diferida registrada en pasivos	10,420	9,361
Total	**130,958**	**112,777**
Atribuible a reaseguradoras	(731)	(274)
Reservas de suscripción de compañías de seguros (incluyendo provisiones para participación de utilidades diferida) neto de la parte atribuible a reaseguradoras	**130,227**	**112,503**

DECLARACIONES DE CAMBIOS EN LAS RESERVAS DE ESCRITORIO

(En millones de euros)	Reservas de suscripción para pólizas vinculadas a unidades	Reservas de suscripción de seguros de vida	Reservas de suscripción de seguros no de vida
Reservas al 1 de enero de 2017 (excepto provisiones para participación de utilidades diferidas)	**22,449**	**79,705**	**1,262**
Asignación de reservas de seguros	1,860	(836)	66
Revaluación de pólizas vinculadas a unidades	879	-	-
Cargos deducidos de pólizas vinculadas a unidades	(162)	-	-
Ajustes de transferencias y asignación	1,276	(1,278)	-
Nuevos clientes	3,184	10,688	19
Participación de utilidades	140	1,238	-
Otros	17	46	(15)
Reservas al 31 de diciembre de 2017 (excepto provisiones para participación de utilidades diferidas)	**29,643**	**89,563**	**1,332**

PERITO TRADUCTOR INTÉRPRETE
SILVIA GLORIA VALDES GARCÍA
TRIBUNAL SUPERIOR DE JUSTICIA

PERITO TRADUCTOR JURADO
SILVIA GLORIA VALDES GARCÍA
TRIBUNAL SUPERIOR DE JUSTICIA

De acuerdo con las normas contables IFRS 4 y con las normas contables del Grupo, la prueba de adecuación de los pasivos (LAT) se realizó al 31 de Diciembre de 2017. 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 2017 fue concluyente.

RESERVAS DE SUSCRIPTICÓN POR VENCIMIENTO RESTANTE

(En millones de euros)	Hasta 3 meses	3 meses a 1 años	1 a 5 años	Más de 5 años	31.12.2017
Reservas de suscripción de compañías de seguros	14,204	8,717	33,841	74,196	**130,958**

2. INVERSIONES NETAS DE COMPAÑÍAS DE SEGUROS

(En millones de euros antes de la eliminación de operaciones entre compañías)	31.12.2017	31.12.2016
Activos financieros al valor razonable a través de resultados	**55,398**	**44,906**
Instrumentos de deuda	27,374	26,016
Instrumentos de capital	28,024	18,890
Pagadero de bancos	**9,195**	**9,738**
Activos financieros disponibles para venta	**86,509**	**77,758**
Instrumentos de deuda	72,973	65,554
Instrumentos de capital	13,536	12,204
Propiedad de inversión	**618**	**576**
Total (1)	**151,720**	**132,978**

(1) Las 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 GANANCIAS Y PÉRDIDAS NO REALIZADAS EN ACTIVOS DISPONIBLES PARA LA VENTA

	31.12.2017		
(En millones de Euros)	**Ganancias no realizadas**	**Pérdidas no realizadas**	**Revaluación Neta**
Ganancias y pérdidas no realizadas de las subsidiarias de seguros	**438**	**(27)**	**411**
Sobre instrumentos de capital disponibles para la venta	*1,537*	*(38)*	***1,499***
Sobre instrumentos de deuda disponibles para la venta y activos reclasificados como Préstamos y cuentas por cobrar	*7,748*	*(327)*	***7,421***
Participación de utilidades diferidas	*(8,847)*	*338*	***(8,509)***

	31.12.2016		
(En millones de Euros)	**Ganancias no realizadas**	**Pérdidas no realizadas**	**Revaluación Neta**
Ganancias y pérdidas no realizadas de las subsidiarias de seguros	**698**	**(198)**	**500**
Sobre instrumentos de capital disponibles para la venta	*1,177*	*(147)*	***1,030***

Sobre instrumentos de deuda disponibles para la venta y activos reclasificados como Préstamos y cuentas por cobrar	*8,582*	*(405)*	***8,177***
Participación en los beneficios diferidos	*(9,061)*	*354*	***(8,707)***

PERITO TRADUCTOR INTÉRPRETE
SILVIA GLORIA VALDES GARCÍA
TRIBUNAL SUPERIOR DE JUSTICIA

PERITO TRADUCTOR JURADO SILVIA GLORIA VALDÉS GARCÍA TRIBUNAL SUPERIOR DE JUSTICIA

4. INGRESO DE SUSCRIPCIÓN DE COMPAÑÍAS DE SEGUROS

(En millones de euros)	2017	2016
Primas devengadas	11,466	11,292
Costo de beneficios (incluyendo cambios en reservas)	(11,221)	(10,438)
Ingreso neto de inversiones	4,330	3,153
Otro ingreso (gasto) técnico neto	(3,592)	(3,179)
Contribución a ingreso operativo antes de eliminación de operaciones entre compañías	**983**	**828**
Eliminación de operaciones entre compañías [1]	774	326
Contribución a ingreso operativo después de la eliminación de operaciones entre compañías	**1,757**	**1,154**

(1) Esto concierne especialmente con la eliminación de comisiones pagadas por las compañías de seguros a las redes de distribución y la eliminación de ingreso por inversiones financieras hechas en otras compañías del Grupo.

5. INGRESO NETO POR COMISIONES

(En millones de euros antes de la eliminación de operaciones entre compañías)	2017	2016
Comisiones recibidas		
Comisiones de adquisición	696	603
Comisiones de gestión	950	785
Otros	40	37
Comisiones pagadas		
Comisiones de adquisición	(635)	(549)
Comisiones de gestión	(416)	(396)
Otros	(64)	(30)
Total de Comisiones	**571**	**450**

6. GESTIÓN DE RIESGOS DE SEGUROS

Hay dos tipos principales de riesgos de seguro:

- Riesgos de suscripción, particularmente riesgo a través del seguro de vida, protección personal individual y seguro no vida. Este riesgo puede ser biométrico: discapacidad, longevidad, mortalidad o relacionado con el comportamiento de los asegurados (riesgo de fallas). En menor medida, la línea de negocios de Seguros también está expuesta a riesgos no relacionados con la vida y la salud. Dichos riesgos pueden provenir de precios, selección, gestión de reclamaciones o riesgo catastrófico;

- Riesgos relacionados con los mercados financieros y ALM: la línea de negocios de seguros, principalmente a través de seguros de vida, está expuesta a inestabilidades en los mercados financieros (cambios en las tasas de interés y fluctuaciones del mercado bursátil) que pueden empeorar por el comportamiento 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 calificados y con experiencia, con importantes recursos de TI a medida. Los riesgos se monitorean regularmente y se informan a la Gerencia General tanto de las entidades involucradas como de las líneas comerciales.

Las técnicas de gestión de riesgos se basan en lo siguiente:

- Mayor seguridad para el proceso de aceptación del riesgo, con el objetivo de garantizar que el programa de precios coincida con el perfil de riesgo del asegurado y las garantías proporcionadas;

- Un seguimiento regular de los indicadores sobre las tasas de siniestralidad de productos para ajustar ciertos parámetros del producto, como los precios o el nivel de garantía, si es necesario;

- Implementación de un plan de reaseguro para proteger la línea comercial de reclamos mayores / en serie;

- Aplicación de políticas de riesgo, aprovisionamiento y reaseguro.

La gestión de los riesgos vinculados a los mercados financieros y a ALM es una parte integral de la estrategia de inversión, al igual que los objetivos sobre el rendimiento a largo plazo. La optimización de estos dos factores está muy influenciada por el saldo activo / pasivo. Los compromisos de responsabilidad (garantías ofrecidas a los clientes, vencimiento de las pólizas), así como los montos registrados en los principales rubros del balance (patrimonio de los accionistas, ingresos, provisiones, reservas, etc.) son analizados por el Departamento de Finanzas y Riesgo de la línea de negocios de seguros. La política general de gestión de activos y pasivos de Société Générale es validada por la Dirección General del Grupo en las reuniones del Comité ALM que se realizan cada seis meses.

La gestión del riesgo relacionada con los mercados financieros (tasas de interés, crédito y acciones) y con ALM se basa en lo siguiente:

- Monitorear los flujos de efectivo a corto y largo plazo (coincidencia entre el plazo de un pasivo y el plazo de un activo, administración de riesgo de liquidez);
- Monitoreo particular del comportamiento del asegurado (redención);
- Estrecha vigilancia de los mercados financieros;
- Cobertura de los riesgos de tipo de cambio (tanto al alza como a la baja);
- Definir umbrales y límites por contraparte, por emisor de calificación y por categoría de activos;
- pruebas de estrés, cuyos resultados se presentan anualmente en las reuniones de la Junta Directiva de las entidades, como parte del informe de ORSA (Evaluación de Riesgo Propio y Solvencia), transferidos a la ACPR después de la aprobación de la Junta;
- Aplicación de políticas relacionadas con ALM y riesgos de inversión.

PERITO TRADUCTOR AUTORIZADO
SILVIA GLORIA VALDES GARCÍA
TRIBUNAL SUPERIOR DE JUSTICIA

PERITO TRADUCTOR JURADO SILVIA GLORIA VALDÉS GARCÍA TRIBUNAL SUPERIOR DE JUSTICIA

Nota 4.4 – OTROS ACTIVOS Y PASIVOS

1. OTROS ACTIVOS

(En millones de euros)	31.12.2017	31.12.2016
Depósitos de garantía pagados (1)	40,984	48,745
Cuentas de liquidación en operaciones de valores	7,436	8,353
Gastos prepagados	989	775
Cuentas por cobrar misceláneas*	10,378	13,011
Cuentas por cobrar misceláneas - Seguros	1,033	807
Importe bruto	**60,820**	**71,691**
Deterioro	(258)	(254)
Importe neto	**60,562**	**71,437**

* Importes reformulados comparados con los estados financieros consolidados al 31 de diciembre de 2016, posterior al cambio en la presentación en el balance general de primas por recibir / por pagar en opciones, (Ver Nota 3).

(1) Se refiere principalmente a los depósitos de garantía pagados en instrumentos financieros, su valor razonable se considera igual al valor en libros neto de depreciación por riesgo de crédito incurrido.

2. OTROS PASIVOS

(En millones de euros)	31.12.2017	31.12.2016
Depósitos de garantía recibidos (1)	39,117	50,378
Cuentas de liquidación en operaciones de valores	6,816	7,359
Gastos pagaderos en prestaciones de empleados	2,542	2,560
Ingreso diferido	1,633	1,642
Pagaderos misceláneos *	13,314	15,842
Pagaderos misceláneos - Seguros	5,717	4,112
Total	**69,139**	**81,893**

* Importes reformulados comparados con los estados financieros consolidados al 31 de diciembre de 2016, posterior al cambio en la presentación en el balance general de primas por recibir / por pagar en opciones, (Ver Nota 3).

(1) Se refiere principalmente a depósitos de garantía recibidos sobre instrumentos financieros, su valor razonable se considera igual al valor en libros.

NOTA 5 - GASTOS DE PERSONAL Y PRESTACIONES A EMPLEADOS

EN PALABRAS SENCILLAS

Las prestaciones a empleados corresponden a la compensación otorgada por el Grupo a sus empleados en intercambio por el trabajo llevado a cabo durante el periodo de informe anual.

Todas las formas de compensación por trabajo desempeñado son registradas en los gastos:

- sin importar si es pagado a los empleados o agencias externas de seguro social

- sin importar si es pagado durante el periodo de informe anual o para ser pagado por el Grupo en el futuro como derechos para los empleados (planes de pensión, beneficios de retiro...).

- Sin importar si es pagado en efectivo o en acciones de Société Générale (planes de acciones gratuitas, opciones de capital).

PRINCIPIOS DE CONTABILIDAD

Las prestaciones a empleados se dividen en cuatro categorías:

- Beneficios a los empleados a corto plazo son las remuneraciones que se espera san pagadas dentro de los 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, reparto de beneficios incentivos;

- 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 son las remuneraciones que no se espera que sean totalmente pagadas dentro de los doce meses siguientes, como la compensación variable diferida pagada en efectivo y no indexados a la cuota de Société Générale, premios de antigüedad y las cuentas de ahorro;

- Prestaciones por terminación

La información relacionada con el recuento del Grupo se presenta en el Capítulo 5 del Documento de Registro (Responsabilidad Social Corporativa)

PERITO TRADUCTOR JURADO EN EL TRIBUNAL SUPERIOR DE JUSTICIA
SILVIA GLORIA VALDES GARCIA

PERITO TRADUCTOR JURADO SILVIA GLORIA VALDES GARCIA TRIBUNAL SUPERIOR DE JUSTICIA

Nota 5.1 - GASTOS DE PERSONAL Y OPERACIONES CON PARTES RELACIONADAS

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 de Société Générale.

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. Los pagos basados en acciones con partes relacionadas se describen en la Nota 5.3

1. GASTOS DE PERSONAL

(En millones de euros)	2017	2016
Compensación de empleados	(7,018)	(6,812)
Cargos de seguro social e impuestos sobre la nómina	(1,605)	(1,567)
Gastos de pensiones netos - planes de aportación definida	(713)	(705)
Gastos de pensiones netos - planes de prestaciones definidos	(112)	(97)
Participación de utilidades e incentivos del empleado	(301)	(274)
Total	**(9,749)**	**(9,455)**

2. OPERACIONES CON PARTES RELACIONADAS

PRINCIPIOS DE CONTABILIDAD

Gastos de personal incluyen las transacciones con partes relacionadas, en el sentido de la IAS 24.

Las partes relacionadas del Grupo incluyen a los miembros del Consejo de Administración, funcionarios de la empresa (el presidente, el director general y los dos Directores Ejecutivos adjuntos), sus respectivas esposas e hijos que residan en el domicilio familiar, subsidiarias que están controladas 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 a los Directores y funcionarios de la empresa en concepto de retribución (incluyendo las contribuciones del empleador) y otros beneficios, según la IAS 24 - párrafo 17 - como se indica a continuación.

(En millones de euros)	31.12.2017	31.12.2016
Beneficios a corto plazo	20.7	14.2
Beneficios posteriores al empleo	1.5	0.6
Beneficios a largo plazo	-	-
Beneficios por terminación	-	-
Pagos con base en acciones	2.4	2.1
Total	**24.6**	**16.9**

OPERACIONES DE PARTE RELACIONADA

Las transacciones con los miembros del Consejo de Administración, Directores Ejecutivos y miembros de sus familias incluidas en esta Nota sólo incluyen préstamos y garantías en circulación al 31 de Diciembre de 2017 por un importe total de EUR 4.1 millones. Otras transacciones con estos individuos son insignificantes.

TOTAL DE IMPORTES PROVISIONADOS O REGISTRADOS POR EL GRUPO SOCIÉTÉ GÉNÉRALE PARA EL PAGO DE PENSIONES Y OTROS BENEFICIOS

La cantidad total provisionada o registrada por el Grupo Société Générale en Diciembre 31 de 2017, según la IAS 19, como se reafirmó para el pago de pensiones y otros beneficios a los Directores Generales de Société Générale (Sr. Cabannes, el Sr. Sánchez Incera, el Sr. Valet y los dos Directores elegidos por el personal): EUR 14.4 millones.

PERITO TRADUCTOR JURADO
SILVIA GLORIA VALDES GARCÍA
TRIBUNAL SUPERIOR DE JUSTICIA

PERITO TRADUCTOR JURADO SILVIA GLORIA VALDÉS GARCÍA TRIBUNAL SUPERIOR DE JUSTICIA

NOTA 5.2 – PRESTACIONES A EMPLEADOS

Las compañías del Grupo, en Francia y el extranjero, pueden otorgar a sus empleados:

- Beneficios posteriores al empleo, tales como planes de pensión o beneficios al retiro.
- Beneficios a largo plazo tales como remuneración variable diferida, premios de antigüedad o disposiciones de trabajo flexible de *Compte Epargne Temps* (CET);
- Beneficios por terminación.

DETALLE DE PROVISIONES PARA PRESTACIONES A EMPLEADOS

(En millones de Euros)	Provisiones a 31.12.2016	Asignaciones	Reembolsos disponibles	Asignación neta	Reclamaciones utilizadas	Ganancias y pérdidas actuariales	Efectos de moneda y alcance	Provisiones a 31.12.2017
Provisiones para beneficios a empleados	**1,850**	468	(243)	**225**	-	(21)	46	**2,100**

Como parte de su plan estratégico y financiero 2020, Société Générale anunció una aceleración de la adaptación de la red Banca Minorista Francesa. En consecuencia, se mejoraron las disposiciones para la reestructuración, con una asignación de EUR 230 millones registrada en Gastos de personal en la cuenta de resultados para 2017. Además, se ha registrado una asignación a Otras provisiones (Ver Nota 3.8) para los apoyos sociales relacionados con esta reestructuración; su importe de EUR 72 millones ha sido reconocido en *Otros gastos operativos.*

1. BENEFICIOS POSTERIORES AL EMPLEO

PRINCIPIOS DE CONTABILIDAD

Los beneficios post-empleo se pueden dividir en dos categorías: planes de pensiones de contribución definida o planes de pensiones de beneficios definidos.

PLANES DE CONTRIBUCIÓN DEFINIDOS

Planes de contribución 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 BENEFICIOS DEFINIDOS

Los planes de beneficios definidos comprometen al Grupo, ya sea formal o constructivamente, a pagar una cierta cantidad o el Nivel de las prestaciones futuras y por lo tanto soportar el riesgoasociado de mediano o largo plazo.
Las provisiones se reconocen en el pasivo del balance, en el rubro Provisiones, para cubrir la totalidad de estas obligaciones de retiro. Estas provisiones son evaluadas periódicamente por actuarios independientes con base en el método de crédito unitario proyectado. Esta técnica de valuación 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 ganancias y pérdidas actuariales. Las ganancias 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 valuar el beneficio definido neto pasivo (o activo). Estos componentes se reconocen inmediatamente y plenamente en las ganancias y pérdidas no realizadas o diferidas y que no pueden ser reclasificados posteriormente como ingresos.
En los estados financieros consolidados del Grupo, estas partidas, los cuales no pueden ser reclasificadas posteriormente como ingresos, se muestran por separado en el estado de resultados y pérdidas y ganancias no realizadas o diferidas, pero se transfieren inmediatamente a las ganancias acumuladas en el estado de cambios del patrimonio "por lo que se presentan directamente en el rubro Utilidades retenidas.
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);

Liquidaciones del plan

PLANES DE CONTRIBUCIONES DEFINIDAS

Los principales planes de aportación definida proporcionado a los empleados del Grupo se encuentran en Francia, en el Reino Unido y en los Estados Unidos.

En Francia, incluyen planes de pensiones estatales y otros planes nacionales de pensiones como ARRCO y AGIRC, así como planes de pensiones establecidos por ciertas entidades del Grupo cuyo único compromiso es pagar las contribuciones anuales (PERCO).

En el Reino Unido, el empleador paga contribuciones según la edad de los empleados (del 2,5 al 10% del salario) y puede hacer contribuciones adicionales hasta el 4,5% para las contribuciones voluntarias adicionales de los empleados.

En los Estados Unidos, los empleadores cumplen plenamente con el primer 8% de las contribuciones de los empleados, dentro del límite de USD 10,000.

PLANES DE BENEFICIOS DEFINIDOS POSTERIORES AL EMPLEO

Los planes de pensiones posteriores al empleo incluyen planes que ofrecen anualidades, planes que ofrecen bonos de jubilación y planes mixtos (saldo en efectivo). Los beneficios pagados en anualidades complementan las pensiones pagadas por los planes básicos obligatorios.

Los principales planes de beneficios definidos se encuentran en Francia, Suiza, el Reino Unido y los Estados Unidos.

En Francia, el plan de pensiones complementarias para directivos ejecutivos, creado en 1991, permite una asignación anual a los beneficiarios cubiertos por Société Générale, tal como se describe en el capítulo 3 "Gobierno Corporativo" del documento de registro. Esta asignación depende, en particular, de la antigüedad del beneficiario dentro de Société Générale y de la parte de la compensación fija que exceda el "Tramo B" de AGIRC.

En Suiza, el plan es administrado por una institución de seguro de protección personal (la Fundación), compuesta por representantes de empleadores y empleados. El empleador y sus empleados pagan contribuciones a la Fundación. Los beneficios de pensión se revalorizan a una tasa de rendimiento garantizada y se convierten a anualidades (o pago a tanto alzado) también a una tasa de conversión garantizada (plan de saldo de efectivo). Debido a esta rentabilidad mínima garantizada, el plan se considera similar a un plan de beneficios definidos.

En los últimos años, el Grupo Société Générale ha implementado activamente una política de conversión de planes de beneficios definidos a planes de aportaciones definidas.

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 se congelaron en 2015. El plan es administrado por una institución independiente (Fideicomisario).

Del mismo modo, en los Estados Unidos, los planes de beneficios definidos se cerraron a los nuevos empleados en 2015 y la concesión de nuevos beneficios se congeló.

PERITO TRADUCTOR INTÉRPRETE
SILVIA GLORIA VALDES GARCÍA
TRIBUNAL SUPERIOR DE JUSTICIA

PERITO TRADUCTOR INTERP. SILVIA GLORIA VALDES GARCIA TRIBUNAL SUPERIOR DE JUSTICIA

1.1 Conciliación de activos y pasivos registrados en el balance general

(En millones de euros)	31.12.2017	31.12.2016
A - Valor presente de obligaciones de beneficios definidos fondeados	2,953	3,041
B - Valor razonable del activos del plan y activos separados	(2,610)	(2,695)
C = A + B Déficit (superávit)	343	**346**
D - Valor presente de obligaciones de beneficios definidos no fondeados	428	427
E - Cambio en el techo del activo	8	2
C + D + E = Saldo neto registrado en el balance general	779	**775**

1.2 Componentes del costo de beneficios definidos

(En millones de euros)	2017	2016
Costo de servicio actual incluyendo contribuciones de seguro social	104	110
Contribuciones del empleado	(5)	(6)
Reducción/costo de servicio pasado	(5)	(39)
Liquidaciones	-	(4)
Intereses netos	10	19
Transferencia de activos no reconocidos	6	3
A - Componentes reconocidos en el estado de resultados	**110**	**83**
Ganancia esperada en los activos del plan (1)	(70)	(180)
Ganancias y pérdidas actuariales debido a cambios en asunciones demográficas	(38)	7
Ganancias y pérdidas actuariales debido a cambios en las asunciones financieras y económicas	57	301
Ganancias y pérdidas actuariales debido a experiencia	12	(31)
Cambio en el techo del activo	-	1
B - Componentes reconocidos en ganancias y pérdidas no realizadas o diferidas	**(39)**	**98**
C = A + B Total componentes del costo de prestaciones definidas	**71**	**181**

(1) Ganancia en activos del plan cuya ganancia esperada en los activos del plan incluidos en el costo de intereses neto es deducido

PERITO TRADUCTOR JURADO
SILVIA GLORIA VALDÉS GARCÍA
TRIBUNAL SUPERIOR DE JUSTICIA

1.3 Cambios en los pasivos netos de planes de beneficio posteriores al empleo registrado en el balance general

1.3.1 Cambios en el valor presente de obligaciones de beneficios definidos

(En millones de euros)	2017	2016
Saldo al 1 de Enero	**3,468**	**3,380**
Costo de servicio actual incluyendo contribuciones de seguro social	104	110
Contribuciones de empleados	(5)	(39)
Liquidaciones	(23)	(29)
Interés neto	63	81
Ganancias y pérdidas actuariales debido a cambios en las asunciones	(38)	7
Ganancias y pérdidas actuariales debido a cambios en las asunciones económicas y financieras	57	301
Ganancias y pérdidas actuariales debido a experiencia	12	(31)
Ajuste de divisas	(92)	(120)
pagos de beneficios	(167)	(177)
Cambio en el alcance de consolidación	1	4
Transferencias y otros	1	(19)
Saldo al 31 de Diciembre	**3,381**	**3,468**

1.3.2 Cambios en el valor razonable de los activos del plan y activos separados

(En millones de euros)	2017	2016
Saldo al 1 de enero	**2,695**	**2,385**
Ganancia esperada en los activos del plan	47	59
Ganancia esperada en activos separados	6	3
Ganancias y pérdidas actuariales debido a activos	70	180
Ajuste de divisas	(81)	(129)
Contribuciones de empleados	5	6
Contribuciones del patrón a los activos del plan	26	350
Pagos de beneficios	(141)	(134)
Cambio en el alcance de consolidación	-	(1)
Transferencias y otros	(17)	(24)
Saldoal 31 de diciembre [1]	**2,610**	**2,695**

(1) Incluyendo EUR 398 millones en activos separados al 31 de diciembre, 2017 (EUR 399 millones al 31 de diciembre, 2016).

1.4 Información en relación con activos de financiamiento

1.4.1 Información general en relación con el financiamiento de activos (para todos los beneficios y contribuciones futuras)

El financiamiento de los activos representan alrededor del 75% de las obligaciones del Grupo, con diferentes tasas según el país.

En consecuencia, la obligación del plan de beneficios definidos en el Reino Unido está completamente cubierta, la de los Estados Unidos cubre el 87%, mientras que solo tiene un 75% de cobertura en Francia y no está financiada en Alemania.

El desglose del valor razonable de los activos del plan es el siguiente: 56% de bonos, 24% de acciones y 20% de otras inversiones. Las acciones directas de Société Générale no son significativas.
Para los planes de pensiones con un valor razonable de los activos del plan que excedan las obligaciones de beneficios definidos, el agregado de los activos del plan es de EUR 86 millones.

Las contribuciones de los empleadores a pagar a los planes de beneficios definidos posteriores al empleo para 2018 se estiman en EUR 16 millones.

Las estrategias de cobertura del plan se definen localmente en conjunto por los departamentos de Finanzas y Recursos Humanos de las entidades, mediante estructuras ad hoc (Fideicomisarios, Fundaciones, estructuras conjuntas, etc.) si es necesario. Además, las estrategias de inversión o financiación de responsabilidad se controlan a nivel de Grupo a través de un sistema de gobernanza global. Las reuniones del comité, con la participación de representantes del Departamento de Recursos Humanos, el Departamento de Finanzas y la División de Riesgos, se organizan para definir las directrices del Grupo para la inversión y gestión de los beneficios a los empleados, validar las decisiones y hacer un seguimiento de los riesgos asociados para el Grupo.

Dependiendo de la duración de cada plan y las reglamentaciones locales, los activos de financiamiento se invierten en acciones y / o en productos de renta fija, garantizados o no.

1.4.2 Ganancia real de activos de financiamiento

Las ganancias reales de los activos del plan y los activos separados se pueden desglosar de la siguiente manera:

(En millones de euros)	31.12.2017	31.12.2016
Activos del plan	112	232
Activos separados	11	9

PERITO TRADUCTOR JURADO
SILVIA GLORIA VALDES GARCÍA
TRIBUNAL SUPERIOR DE JUSTICIA

PERITO TRADUCTOR JURADO
SILVIA GLORIA VALDES GARCIA
TRIBUNAL SUPERIOR DE JUSTICIA

1.5 Supuestos principales detallados por área geográfica

	31.12.2017	31.12.2016
Tasa de Descuento		
Europa	1.66%	1.73%
Américas	3.50%	4.04%
Asia-Oceanía-África	2.11%	1.81%
Inflación a largo plazo		
Europa	2.07%	2.05%
Asia-Oceanía-África	1.77%	1.48%
Incremento salarial futuro		
Europa	0.68%	0.75%
Asia-Oceanía-África	2.49%	2.37%
Vida media de trabajo restante de los empleados (en años)		
Europa	9.46	9.59
Américas	8.25	8.38
Asia-Oceanía-África	14.39	14.43
Duración (en años)		
Europa	15.76	15.94
Américas	17.53	17.75
Asia-Oceanía-África	11.09	11.11

Los supuestos por área geográfica son promedios ponderados por las obligaciones de beneficios definidos (DBO).
Las curvas de rendimiento de descuento usados son las curvas de rendimiento de bonos corporativos AA (fuente: Merrill Lynch) observadas a finales de octubre para USD, GBP y EUR, y corregidas a finales de diciembre si el cambio en las tasas de descuento tuvo un impacto significativo.
Las tasas de inflación utilizadas para las áreas monetarias de EUR y GBP son las tasas del mercado observadas a fines de octubre y corregidas a fines de diciembre si el cambio tuvo un impacto significativo.
Las tasas de inflación utilizadas para las otras áreas monetarias son los objetivos a largo plazo de los bancos centrales.
La vida laboral media restante de los empleados se calcula teniendo en cuenta los supuestos de rotación.
Las suposiciones descritas anteriormente se han aplicado a los planes de beneficios post-empleo

1.6 Sensibilidades de las obligaciones de beneficios definidos para los rangos de los supuestos principales

(Porcentaje de partida medida)	31.12.2017	31.12.2016
Variación en la tasa de descuento	*+0.5%*	*+1.0%*
Impacto en el valor presente de las obligaciones por beneficios definidos al 31 de diciembre N	-7%	-14%
Variación en la inflación a largo plazo	*+0.5%*	*+1.0%*
Impacto en el valor presente de las obligaciones por beneficios definidos al 31 de Diciembre N	5%	11%
Variación en el salario futuro aumenta	*+0.5%*	*+1.0%*
Impacto en el valor presente de las obligaciones por beneficios definidos al 31 de Diciembre N	2%	5%

Las sensibilidades presentadas son promedios de las variaciones ponderadas por el valor presente de las obligaciones de beneficios definidos.

2. BENEFICIOS A LARGO PLAZO

PRINCIPIOS DE CONTABILIDAD

Los beneficios a largo plazo son las 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 período del informe anual en el que los empleados han prestado sus servicios.

Los beneficios a largo plazo se valuán y registran en la misma forma que los beneficios post-empleo, con la excepción de las ganancias y pérdidas actuariales, que se reconocen inmediatamente en resultados

Estos beneficios incluyen programas de compensación liquidados en efectivo y no indexados a la acciónde Société Générale, como retribución variable a largo plazo diferido, CET (Comptes Epargne Temps) disposiciones de trabajo flexibles, o premios por servicio largo.

Al 31 de diciembre de 2016, el saldo neto de beneficios a largo plazo fue de EUR 475 millones. El costo total de beneficios a largo plazo fue de EUR 113 millones para el 2017.

PERITO TRADUCTOR JURADO
SILVIA GLORIA VALDES GARCIA
TRIBUNAL SUPERIOR DE JUSTICIA

Nota 5.3 PLANES DE PAGO CON BASE EN ACCIONES

PRINCIPIOS DE CONTABILIDAD

Los pagos basados en acciones incluyen:

- pagos en instrumentos de patrimonio;
- pagos en efectivo cuyo monto depende del rendimiento de los instrumentos de patrimonio.

Los pagos basados en acciones sistemáticamente dan lugar a un gasto operativo reconocido como gastos de personal en la cantidad del valor razonable de los pagos basados en acciones otorgados a los empleados y de acuerdo con sus términos de liquidación.

Para los pagos basados en acciones liquidados con acciones (acciones gratuitas, compra de acciones u opciones de suscripción), el valor razonable de estos instrumentos, valuados en la fecha de consolidación, se distribuye durante el período de consolidación y se registra en el patrimonio neto bajo Prima de emisión y reservas de capital. En cada fecha contable, se revisa el número de estos instrumentos para tener en cuenta las condiciones de rendimiento y servicio y ajustar el costo general del plan según se determinó originalmente. Los gastos reconocidos en el rubro Gastos de personal desde el inicio del plan se ajustan en consecuencia.

Para los pagos basados en acciones liquidadas en efectivo (opciones accionarias otorgadas por compañías no cotizadas o compensaciones indexadas en acciones de Société Générale), el valor razonable de los montos pagaderos se registra en Gastos de personal como un gasto durante el período de consolidación contra una entrada correspondiente de pasivos reconocida en el balance en Otros pasivos - Gastos a pagar en beneficios para empleados. Este elemento a pagar se vuelve a valuar para tener en cuenta las condiciones de rendimiento y presencia, así como los cambios en el valor de las acciones subyacentes. Cuando el gasto está cubierto por un instrumento derivado de capital, la porción efectiva del cambio en el valor razonable del derivado de cobertura se registra en el resultado del periodo en el rubro Gastos de personal también.

El Grupo puede otorgar a algunos de sus empleados opciones de suscripción o compra de acciones, acciones gratuitas o derechos sobre un pago en efectivo futuro indexado al precio de la acción de Société Générale.

Las opciones se valúan a su valor razonable cuando se notifica a los empleados por primera vez, sin esperar a que se cumplan las condiciones que provocan que se alcance el premio, o que los beneficiarios ejerzan sus opciones.

Los planes de opciones sobre acciones grupales se valúan utilizando una fórmula binomial cuando el Grupo cuenta con estadísticas adecuadas para tener en cuenta el comportamiento de los beneficiarios de la opción. Cuando tales datos no están disponibles, se utiliza el modelo Black & Scholes o el modelo Monte Carlo. Las valoraciones son realizadas por actuarios independientes.

GASTOS REGISTRADOS EN EL ESTADO DE RESULTADOS

	2017			2016		
(In EUR m)	**Planes de liquidación en efectivo**	**Planes de liquidación en capital**	**Total de planes**	**Planes liquidados en efectivo**	**Planes de liquidación en capital**	**Total de planes**
Gastos netos de planes de compra, opción de acciones y planes de acciones gratuitas	71	58	129	124	65	189

La descripción de los planes de opciones sobre acciones de Société Générale y los planes de acciones gratuitas, que complementa esta nota, se presenta en el Capítulo 3 del presente Documento de Registro en la página 123 (Tabla 8) y 125 (Tabla 10).

PERITO TRADUCTOR JURADO
SILVIA GLORIA VALDES GARCIA
TRIBUNAL SUPERIOR DE JUSTICIA

NOTA 6 - IMPUESTO SOBRE LA RENTA

EN PALABRAS SENCILLAS

Los gastos de impuestos sobre la renta son presentados en forma separada de otros impuestos que son clasificados en *Otros gastos operativos.* Estos se calculan de acuerdo a las tasas y regulaciones fiscales aplicables en los países donde está ubicada cada entidad consolidada.

El impuesto sobre la renta presentado en el estado de resultados incluye impuestos corrientes e impuestos diferidos:

- los impuestos corrientes corresponden al importe de impuestos debido (o rembolsable) como se calcula de acuerdo a la base de utilidad gravada para el periodo del informe.

- los impuestos diferidos corresponden al importe de impuestos resultantes de operaciones pasadas y que deben pagarse (o rembolsarse) en un periodo de informe futuro.

PRINCIPIOS DE CONTABILIDAD

IMPUESTOS CORRIENTES

El impuesto corriente se basa en las utilidades gravables 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 las provisiones netas para los ajustes fiscales relativas 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 en la medida en que se aplican en pago de impuestos sobre la renta para el año. La carga fiscal correspondiente se presenta en el rubro impuesto sobre la renta del estado de resultados consolidado.

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 afectarán el pago futuro. Los activos y pasivos por impuestos diferidos se valúan 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 la tasa de impuesto aprobada o en trámite de aprobación, que se espera aplicar cuando el activo se realice o el pasivo liquide. Los 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 fiscales de ejercicios anteriores. Estos activos por impuestos diferidos se registran sólo si es probable que la entidad en cuestión recupere estos activos dentro de un tiempo determinado. Estas diferencias temporales o las pérdidas fiscales de ejercicios anteriores también se pueden utilizar contra beneficios fiscales futuros. traslado 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 utilidad o pérdida fiscal, 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 que el activo por impuestos diferidos sea 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 recuperarlo total o parcialmente.

Los impuestos corrientes y diferidos se reconocen en el estado de resultados consolidada en el rubro Impuesto sobre la renta. Sin embargo, los impuestos diferidos relacionados con las ganancias y pérdidas registradas en las ganancias y pérdidas no realizadas o diferidas también son reconocidos en la misma partida en el patrimonio neto

PERITO TRADUCTOR INTÉRPRETE
SILVIA GLORIA VALDES GARCÍA
TRIBUNAL SUPERIOR DE JUSTICIA

1. IMPUESTO SOBRE LA RENTA

(En millones de euros)	2017	2016
Impuestos corrientes	(1,035)	(1,313)
Impuestos diferidos [1]	(673)	(656)
Total [2]	**(1,708)**	**(1,969)**

(1) Al 31 de diciembre de 2017, los impuestos diferidos incluyen el cambio en la tasa de impuestos de los Estados Unidos y la apreciación de los activos por impuestos diferidos del grupo de impuestos de los Estados Unidos por un monto de EUR -253 millones.

(2) Al 31 de diciembre de 2017, el impuesto a la renta (actual y diferido) incluye un impacto de EUR -163 millones en relación con el

Reformas de impuestos francesas:

- Reembolso de la contribución adicional del 3% sobre dividendos, que fue rechazada por el Consejo Constitucional;
- Impuesto excepcional sobre los ingresos corporativos introducido en la Ley Financiera Rectificada Francesa de 2017;
- Reducción progresiva del tipo impositivo corporativo incluido en la Ley Financiera Francesa de 2018

CONCILIACIÓN DE LA DIFERENCIA ENTRE LA TASA DE IMPUESTO ESTÁNDAR DEL GRUPO Y SU TASA DE IMPUESTOS EFECTIVA

(En millones de euros)	2017	2016
Utilidad antes de impuestos con exclusión de los ingresos netos de las entidades valuadas por el método de participación y pérdidas por deterioro del crédito mercantil (En millones de euros)	**5,045**	**6,178**
Tasa de impuestos normal aplicable a las empresas francesas (incluyendo el impuesto del 3.3% de contribuciones)	34.43%	34.43%
Diferencias permanentes [1]	12.87%	7.15%
Diferencial del impuesto en valores exentos o gravados a tasa reducida	(2.23)%	(1.93)%
Diferencial del impuesto sobre los beneficios gravados fuera de Francia	(10.48)%	(6.83)%
Impacto de pérdidas no deducibles y el uso de las pérdidas fiscales de ejercicios anteriores	(0.69)%	(0.96)%
Tasa fiscal efectiva del Grupo	**33.90%**	**31.86%**

(1) Al 31 de diciembre de 2017, el principal impacto está relacionado con el cambio en la tasa impositiva de EE. UU. Y la apreciación de los activos por impuestos diferidos del grupo tributario de los EE. UU. Por + 5.01% y el cambio en la tasa impositiva francesa de +3.23 %.

En Francia, la tasa impositiva corporativa estándar es del 33.33%. En 2000 se introdujo un pago de contribución nacional basado en las ganancias antes de impuestos (contribución social) equivalente al 3,3% (después de una deducción de EUR 0,76 millones de la base gravada).

Las ganancias de capital a largo plazo en inversiones de capital están exentas, sujetas a la imposición de una parte de los honorarios y gastos a la tasa impositiva estatutaria completa. De acuerdo con la Ley de Finanzas Francesa de 2013, esta porción de honorarios y gastos es del 12% de las ganancias brutas de capital.

Además, bajo el régimen matriz-filial, los dividendos de empresas en las que la participación de Société Générale es al menos del 5% están exentos de impuestos, sujetas a tributación de una parte de los honorarios y gastos a la tasa impositiva estatutaria completa.

La Ley de financiación francesa de 2018, adoptada el 21 de diciembre de 2017, incluye una reducción gradual del tipo impositivo francés. Entre ahora y 2022, el Impuesto a las ganancias estándar del 33,33% se reducirá al 25%, más la contribución nacional existente del 3,3%.

Los impuestos diferidos en las empresas francesas se determinan aplicando la tasa impositiva vigente al momento de la reversión de la diferencia temporaria. En cuanto a la reducción gradual de la tasa de impuestos francesa hasta 2022:

- Para los ingresos gravados la tasa impositiva ordinaria, la tasa se encuentra entre 34.43% en 2018 y 25.83% desde 2022,

- Para la renta gravada a tasa reducida, la tasa se encuentra entre 4.13% en 2018 y 3.10% a partir de 2022.

PERITO TRADUCTOR JURADO SILVIA GLORIA VALDES GARCÍA TRIBUNAL SUPERIOR DE JUSTICIA

La reforma fiscal de EE. UU. Promulgada a finales de diciembre de 2017 introdujo un nuevo impuesto a los servicios y pagos de intereses a partes relacionadas no estadounidenses ("Erosión de la Base Impositiva"). Actualmente, Société Générale está revisando el impacto potencial de estas nuevas normas tributarias de EE. UU., A la vez que se mantiene atento a las directrices que aún se esperan de las autoridades estadounidenses.

2. PROVISIONES PARA AJUSTES FISCALES

PRINCIPIOS DE CONTABILIDAD

Las provisiones representan pasivos cuyo vencimiento o importe no puede determinarse con precisión.

Las provisiones pueden ser registradas

- Donde, en virtud de un compromiso con un tercero, el Grupo probable o seguramente incurrirá en una salida de recursos a este tercero sin recibir al menos el valor equivalente a cambio.
- y cuando el importe de salida probable de recursos puede ser razonablemente estimada

Los flujos de salida esperados se descuentan a valor presente para determinar el importe de la prestación, cuando este descuento tiene un impacto significativo. El registro de provisiones y las reversiones para ajustes fiscales son reconocidas en *Impuestos Corrientes* en el estado de resultados en el rubro de 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

(En millones de euros)	**Provisiones al 31.12.2015**	**Depreciación**	**Liquidaciones disponibles**	**Neto**	**Liquida-ciones usadas**	**Cambios en traslación y alcance de consolidación**	**Provisiones al 31.12.2017**
Ajustes fiscales	**248**	23	(77)	(54)	(15)	(17)	**162**

3. ACTIVOS Y PASIVOS FISCALES

PERITO TRADUCTOR JURADO SILVIA GLORIA VALDES GARCÍA TRIBUNAL SUPERIOR DE JUSTICIA

ACTIVOS FISCALES

(En millones de euros)	**31.12.2017**	**31.12.2016**
Activos fiscales corrientes	1,236	1,091
Activos fiscales diferidos	4,765	5,330
de los cuales, activos fiscales diferidos en pérdidas fiscales de ejercicios anteriores	*2,970*	*3,083*
de los cuales, activos fiscales diferidos en diferencias temporales	*1,795*	*2,247*
Total	**6,001**	**6,421**

PASIVOS FISCALES

(En millones de euros)	**31.12.2017**	**31.12.2016**
Pasivos fiscales circulantes	995	984
Pasivos fiscales diferidos	667	460
Total	**1,662**	**1,444**

PERITO TRADUCTOR JURADO SILVIA GLORIA VALDES GARCÍA TRIBUNAL SUPERIOR DE JUSTICIA

Cada año, el Grupo realiza una revisión de las pérdidas fiscales acumuladas, de acuerdo con el sistema tributario aplicable para cada entidad tributaria relevante y un pronóstico realista de sus resultados fiscales. Para este fin, los resultados fiscales se determinan con base en el pronóstico del desempeño de cada línea comercial que ingresa en el recorrido presupuestario del Grupo y / o en la revisión estratégica de los países, luego de ser aprobados por los órganos de administración habilitados.

Además, incluyen los ajustes contables y fiscales (de los cuales la reversión de los activos y pasivos por impuestos diferidos sobre las diferencias temporarias) aplicables a las entidades y jurisdicciones afectadas. Estos ajustes se determinan en función de los resultados fiscales históricos y de la experiencia fiscal del Grupo.

Más allá de la ruta presupuestaria del Grupo y / o la revisión estratégica, las extrapolaciones se realizan particularmente a partir de supuestos macroeconómicos (por ejemplo, la evolución de las tasas de interés).

Por naturaleza, la apreciación de los factores macroeconómicos elegidos y las estimaciones internas utilizadas para determinar los resultados impositivos contienen riesgos e incertidumbres sobre su realización en el horizonte estimado de la absorción de pérdidas. Estos riesgos e incertidumbres se refieren a las posibilidades de cambio de las normas tributarias aplicables (cálculo de los resultados impositivos, así como las reglas de imputación de las pérdidas fiscales de ejercicios anteriores) o al logro de los supuestos estratégicos.

Para garantizar la solidez de las proyecciones de los resultados impositivos, el Grupo realiza análisis de sensibilidad sobre el logro de supuestos presupuestarios y estratégicos.

Al 31 de diciembre de 2017, estos análisis confirman la probabilidad de que el Grupo utilice las pérdidas fiscales de ejercicios anteriores sujetas a activos por impuestos diferidos contra utilidades fiscales futuras.

4. IMPUESTOS DIFERIDOS EN GANANCIAS Y PÉRDIDAS NO REALIZADAS O DIFERIDAS

(En millones de euros)	31.12.2017	31.12.2016
Impacto fiscal en partidas que serán posteriormente reclasificadas en ingresos	**(237)**	**(292)**
Activos financieros disponibles para venta	(243)	(265)
Derivados de cobertura	7	(19)
Ganancias y pérdidas no realizadas o diferidas contabilizadas mediante el uso del método de participación y que serán posteriormente reclasificadas en ingresos	(1)	(8)
Impacto fiscal en partidas que no serán posteriormente reclasificadas en ingreso	**192**	**215**
Ganancia / (pérdida) actuarial en beneficios post-empleo	192	215
Total	**(45)**	**(77)**

5. ACTIVOS FISCALES DIFERIDOS RECONOCIDOS EN PÉRDIDAS FISCALES DE EJERCICIOS ANTERIORES

Al 31 de Diciembre de 2017, con base en el sistema fiscal de cada entidad y una proyección realista de su utilidad o pérdida fiscal, el periodo proyectado para recuperación de activos fiscales diferidos se indica en la tabla a continuación:

(En millones de euros)	31.12.2017	**Límite de tiempo estatutario en traspasos**	**Periodo de recuperación esperado**
Total de activos fiscales diferidos relacionados con pérdidas fiscales de ejercicios anteriores	**2,970**	-	
de los cuales, grupo de impuestos francés	*2,457*	ilimitado(1)	9 años
de los cuales, grupo de impuestos de US	*399*	20 años	7 años
otros	*114*	-	-

(1) De conformidad con la Ley de financiación francesa de 2013, la deducción de las pérdidas anteriores se limita a 1 millón de euros más el 50% de la fracción de la renta imponible del año fiscal que exceda este límite. La porción de pérdidas no deducibles puede aplicar a los siguientes años fiscales sin límite de tiempo y bajo las mismas condiciones.

Al 31 de diciembre de 2017, los principales activos por impuestos diferidos no reconocidos representan un total de EUR 327 millones (frente a los EUR 739 millones al 31 de diciembre de 2016). En su mayoría están relacionados con el grupo fiscal de los Estados Unidos, con EUR 269 millones (en comparación con EUR 702 millones al 31 de diciembre de 2016).

Con respecto al tratamiento fiscal de la pérdida causada por las acciones de Jérôme Kerviel, Société Générale considera que la sentencia del Tribunal de Apelaciones de Versalles del 23 de septiembre de 2016 probablemente no ponga en tela de juicio su validez a la vista del dictamen de 2011 de el "Conseil d'État" (Consejo de Estado francés) y su jurisprudencia consolidada que se confirmó recientemente nuevamente a este respecto. En consecuencia, Société Générale considera que no es necesario provisionar los correspondientes activos por impuestos diferidos.

Sin embargo, como indicó el Ministro de Economía y Finanzas en septiembre de 2016, las autoridades fiscales han examinado las consecuencias fiscales de la pérdida de este libro y recientemente confirmaron que tenían la intención de cuestionar la deducibilidad de la pérdida causada por las acciones de Jérôme Kerviel, que asciende a EUR 4,900 millones. Esta rectificación fiscal propuesta no tiene efecto inmediato y posiblemente deba ser confirmada por un aviso de ajuste fiscal enviado por las autoridades fiscales cuando Société Générale está en condiciones de deducir las pérdidas fiscales de ejercicios anteriores derivadas de la pérdida de su tasa impositiva. Tal situación no ocurrirá durante varios años según las previsiones del banco. En caso de que las autoridades decidan, a su debido tiempo, confirmar su posición actual, el Grupo Société Générale no dejará de hacer valer sus derechos ante los tribunales competentes.

PERITO TRADUCTOR JURADO
SILVIA GLORIA VALDES GARCÍA
TRIBUNAL SUPERIOR DE JUSTICIA

NOTA 7 – PATRIMONIO DE ACCIONISTAS

EN PALABRAS SENCILLAS

El patrimonio son los recursos contribuidos al Grupo por accionistas externos como capital, así como los resultados acumulados y no distribuidos (ganancias retenidas). También se incluyen recursos cuando los instrumentos financieros son emitidos y por los cuales el emisor no tiene obligación contractual para entregar efectivo a los tenedores de esos instrumentos (tales como algunos pagarés subordinados perpetuos)

El patrimonio no tiene vencimiento contractual y cuando la compensación es otorgada a los accionistas o tenedores de otros instrumentos patrimoniales, esto no afecta el estado de resultados sin embargo reduce directamente las ganancias retenidas en el patrimonio.

El estado de "Cambios en el Patrimonio de Accionistas" presenta los diversos cambios que afectan los componentes de patrimonio en el periodo del informe.

Nota 7.1 – ACCIONES DE TESORERIA 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 Otros instrumentos de capital. Si bien son emitidos por las subsidiarias del Grupo, estos valores se registran en virtud de los intereses minoritarios. Los costos 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 valuados al costo amortizado (ver Nota 3.6).

PERITO TRADUCTOR JURADO
SILVIA GLORIA VALDES GARCÍA
TRIBUNAL SUPERIOR DE JUSTICIA

PERITO TRADUCTOR INTÉRPRETE
SILVIA GLORIA VALDES GARCÍA
TRIBUNAL SUPERIOR DE JUSTICIA

1. ACCIONES ORDINARIAS EMITIDAS POR SOCIÉTÉ GÉNÉRALE S.A.

(Número de acciones)	31.12.2017	31.12.2016
Acciones ordinarias	807,917,739	807,713,534
Incluyendo acciones de tesorería con derechos de votación (1)	*6,850,304*	*8,251,751*
Incluyendo acciones conservadas por los empleados	*49,830,060*	*55,769,100*

(1) Excluidas las acciones de Société Générale mantenidas con fines de negociación o en relación con el contrato de liquidez.

Al 31 de diciembre de 2017, el capital de Société Générale S.A. ascendía a EUR 1.009.897.173,75 y estaba compuesto por 807.917.739 acciones con un valor nominal de EUR 1.25.

Durante el segundo semestre de 2017, Société Générale S.A realizó un aumento de capital por un total de EUR 0,3 millones con un capital adicional pagado de EUR 8 millones mediante la emisión de 204,205 acciones, como resultado del ejercicio de las opciones sobre acciones concedidas en 2010.

2. ACCIONES DE TESORERÍA

Al 31 de diciembre de 2017, el Grupo tenía 12.227.289 de sus propias acciones como acciones de tesorería, con fines de negociación o para la gestión activa de los fondos propios, que representaban el 1,51% del capital social de Société Générale S.A.

El importe deducido por el Grupo de su patrimonio para acciones propias (y derivados relacionados) ascendió a EUR 493 millones, incluidos EUR 222 millones en acciones mantenidas con fines comerciales

El cambio en las acciones de tesorería del 2017 se desglosa de la siguiente manera

(En millones de euros)	Contrato de Liquidez	Actividades de Negociación	Acciones de Tesorería y gestión activa del patrimonio de accionistas	Total
Disposiciones netas de compras	-	(147)	25	**(122)**
Ganancias de capital neto de impuestos en derivados de acciones de tesorería, registradas bajo patrimonio de accionistas	-	(7)	(22)	**(29)**

3. INSTRUMENTOS PATRIMONIALES EMITIDOS

PAGARÉS SUBORDINADOS

Los pagarés subordinados emitidos por el Grupo, con algunas características discrecionales que rigen el pago de intereses, se clasifican como patrimonio neto.

Al 31 de diciembre de 2016, los títulos subordinados emitidos por el Grupo y reconocidos en el rubro de patrimonio neto del Grupo en *Otros instrumentos de patrimonio neto* ascendían a EUR 244 millones.

Fecha de Emisión	Monto en moneda local a diciembre de 2016	Recompras y reembolsos en 2016	Importe en moneda local al 31 de diciembre de 2017	Importe en millones de euros a tasa histórica	Remuneración
1 de Julio de 1985	EUR 62 M		EUR 62 M	62	BAR (tasa media de bonos) del 0,25% para el período comprendido entre el 1 de junio y el 31 de mayo antes de cada fecha de vencimiento
24 de Noviembre de 1986	EUD 248 M		EUD 248 M	182	Tipos de Depósitos Eurodólares Promedio a 6 meses comunicados por bancos de referencia + 0.075%

PERITO TRADUCTOR JURADO
SILVIA GLORIA VALDES GARCIA
TRIBUNAL SUPERIOR DE JUSTICIA

PAGARÉS SUBORDINADOS PERPETUOS

Dado el carácter discrecional de la decisión de pagar dividendos a los accionistas, los pagarés perpetuos profundamente subordinados se han clasificado como patrimonio y se han reconocido en Otros instrumentos de patrimonio.

A 31 de diciembre de 2017, notas perpetuas profundamente subordinadas emitidas por el Grupo y reconocidas en el patrimonio neto del Grupo en

Los otros instrumentos de patrimonio totalizaron EUR 8,322 millones, valuados a tasa histórica.

La variación de la cantidad de notas perpetuas profundamente subordinadas refleja los reembolsos de tres notas durante el año.

Fecha de Emisión	Importe en moneda local al 31.12.2016	Recompras y rescates en 2017	Importe en moneda local al 31.12.2017	Importe en millones EUR a la tasa histórica	Remuneración
5 Abril 2007	USD 63m	USD 63m	-	47	3-meses USD Libor +0.75% anual, de 2017 3-meses USD Libor +1.75% anual
5 Abril 2007	USD 808m	USD 808m	-	604	5.922%, de 2017 3-meses USD Libor +1.75% anual
19 Diciembre 2007	EUR 463m	EUR 463m	-	463	6.999%, de 2018 3-meses Euribor +3.35% anual
16 Junio 2008	GBP 506m	-	GBP 506m	642	8.875%, de 2018 3-meses GBP Libor +3.4% anual
4 Septiembre 2009	EUR 905m	-	EUR 905m	905	9.375%, de 2019 3-meses Euribor +8.901% anual
6 Septiembre 2013	USD 1,250m	-	USD 1,250m	953	8.25%, de 29 Noviembre 2018 USD 5-año Tasa mid swap +6.394%
18 Diciembre 2013	USD 1,750m	-	USD 1,750m	1,273	7.875%, de 18 Diciembre 2023, USD 5-año Tasa mid swap +4.979%
25 Junio 2014	USD 1,500m	-	USD 1,500m	1,102	6%, de 27 Enero 2020, USD 5-año Tasa mid swap +4.067%
7 Abril 2014	EUR 1,000m	-	EUR 1,000m	1,000	6.75%, de 7 Abril 2021, EUR 5-año Tasa mid swap +5.538%
29 Septiembre 2015	USD 1,250m	-	USD 1,250m	1,111	8.00% de 29 Septiembre 2025, USD 5-año Tasa mid swap +5.873%
13 Septiembre 2016	USD 1,500m	-	USD 1,500m	1,335	7.375% de 13 Septiembre 2021, USD 5-año Tasa mid swap +6.238%

OTROS INSTRUMENTOS PATRIMONIALES EMITIDOS POR SUBSIDIARIAS

Dado el carácter discrecional de la decisión de pagar dividendos a los accionistas, las notas subordinadas perpetuas emitidas por las subsidiarias del Grupo se clasifican como patrimonio neto.

Al 31 de diciembre de 2017, otros instrumentos de capital emitidos por las subsidiarias del Grupo y registrados en el rubro de Participación controladora ascendieron a EUR 800 millones.

Fecha de emisión	Importe	Remuneración
18 Diciembre 2014 (cláusula adicional Después de 12 años)	EUR 800 M	4.125%, de 2026 5-años Tasa de intercambio + 4.150% anualmente

RESUMEN DE CAMBIOS EN INSTRUMENTOS PATRIMONIALES EMITIDOS

Los cambios relacionados con los pagarés subordinados perpetuos y los pagarés súper subordinados incluidos en *Ganancias retenidas, Participación controladora* se detallan a continuación:

	31.12.2017		
(En millones de euros)	**Pagarés súper subordinados**	**Pagarés subordinados perpetuos**	**Total**
Remuneración pagada registrada bajo dividendos (Línea pagada de dividendos 2017)	(735)	(3)	**(738)**
Cambios en los valores nominales en 2017	(1,114)	-	**(1,114)**
Ahorro fiscal sobre la remuneración pagadera a los accionistas y registrado en reservas	186	1	**187**

PERITO TRADUCTOR JURADO
SILVIA GLORIA VALDES GARCÍA
TRIBUNAL SUPERIOR DE JUSTICIA

PERITO TRADUCTOR INTÉRPRETE
SILVIA GLORIA VALDES GARCÍA
TRIBUNAL SUPERIOR DE JUSTICIA

Nota 7.2 – UTILIDAD POR ACCIÓN Y DIVIDENDOS

PRINCIPIOS DE CONTABILIDAD

Las utilidades por acción se valúan dividiendo la utilidad neta atribuible a los accionistas ordinarios y el número medio ponderado de acciones en circulación durante el período, 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 clasificadas en el patrimonio. Las ganancias diluidas por ganar cuota en cuenta la dilución potencial de los intereses de los accionistas en los instrumentos dilutivo 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. UTILIDADES POR ACCIÓN

(En millones de euros)	2017	2016
Resultado neto, Participación controladora	2,806	3,874
Resultado neto atribuible a pagarés subordinados y pagarés súper subordinados	(466)	(465)
Comisiones por emisión relacionadas con pagarés subordinados y pagarés súper subordinados	-	(7)
Resultado neto atribuible a accionistas ordinarios	**2,340**	**3,402**
Promedio ponderado del número de acciones ordinarias en circulación (1)	800,596,132	798,767,809
Utilidad por acción ordinaria (en euros)	**2.92**	**4.26**
Número promedio de acciones ordinarias usadas en el cálculo de dilución (2)	50	19,154
Promedio ponderado del número de acciones usadas en el cálculo de utilidad neta diluida por acción	800,596,182	798,786,963
Utilidad diluidas por acción ordinaria (en euros)	**2.92**	**4.26**

(1) Excluye acciones en tesorería.
(2) El número de acciones utilizado en el cálculo de dilución se calcula utilizando el método de "recompra de acciones" y tiene en cuenta las acciones gratuitas y los planes de opciones sobre acciones.
El efecto dilutivo de los planes de opciones sobre acciones depende del precio promedio de las acciones de Société Générale, que al 31 de diciembre de 2017 era de EUR 46,79. En consecuencia, al 31 de diciembre de 2017, no existen acciones gratuitas ni planes de opciones sobre acciones, otorgados sin ninguna condición de desempeño, que se consideran diluidos.

2. DIVIDENDOS PAGADOS

Los dividendos pagados por el Grupo en 2017 totalizaron EUR 2,776 millones y se detallan en la siguiente tabla:

	2017			2016		
(En millones de euros)	**Participación Controladora**	**Participación No controladora**	**Total**	**Participación Controladora**	**Participación No Controladora**	**Total**
Acciones ordinarias	(1,762)	(243)	(2,005)	(1,596)	(258)	(1,854)
de los cuales, pagado en	-	-	-	-	-	-
de los cuales, pagado en	*(1,762)*	*(243)*	*(2,005)*	*(1,596)*	*(258)*	*(1,854)*
Oros instrumentos de capital	(738)	(33)	(771)	(693)	(33)	(726)
Total	**(2,500)**	**(276)**	**(2,776)**	**(2,289)**	**(291)**	**(2,580)**

NOTA 8 – REVELACIONES ADICIONALES

PERITO TRADUCTOR INTÉRPRETE
SILVIA GLORIA VALDES GARCÍA
TRIBUNAL SUPERIOR DE JUSTICIA

Nota 8.1 – INFORME POR SEGMENTO

1. DEFINICIÓN DE INFORME POR SEGMENTO

El Grupo gestionado sobre una base de la matriz que tiene en cuenta sus diferentes líneas de negocio y el desglose geográfico de sus actividades. Por lo tanto, la información financiera por 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 resultados de cada subdivisión, a excepción del Centro Corporativo, también incluyen la ganancia de capital que se le ha asignado, sobre la base de la tasa de rendimiento estimada del patrimonio del Grupo. La ganancia de capital neto de la subdivisión se reasigna al Centro Corporativo. Las transacciones entre subdivisiones se llevan a cabo en los mismos términos y condiciones que las aplicadas a clientes ajenos al Grupo.

Las actividades principales del Grupo se gestionan a través de tres pilares estratégicos:

- La Banca Minorista Francesa, que incluye las redes nacionales Société Générale, Crédit du Nord y Boursorama;
- La Banca Minorista Internacional y Servicios Financieros, que consiste en:

- La Banca Minorista Internacional, incluidas las actividades de financiación al consumo,

- Servicios financieros a empresas (arrendamiento de vehículos operativos y gestión de flotillas, financiamiento de equipos y proveedores)

.

- Actividades de seguros;

- Banca Global y Soluciones de Inversionistas que comprende:

- Servicios de Mercados Globales e inversionistas,

- Financiamiento y asesoría,

- Administración de Activos y Patrimonio

Además de los pilares estratégicos, el Centro Corporativo actúa como el departamento de financiamiento del Grupo. Como tal, el Grupo reconoce el costo de inversión en subsidiarias y los pagos de dividendos correspondientes, así como los ingresos y gastos derivados de la Administración de Activos y Pasivos (ALM) de los activos del Grupo La cartera de valores de los bancos y de sus activos inmobiliarios). Los ingresos y gastos que no se relacionan directamente con la actividad de los negocios principales también se asignan al Centro Corporativo.

Los resultados por segmentos tienen en cuenta las transacciones intragrupo, mientras que estas transacciones se eliminan de los activos y pasivos del segmento. La tasa aplicada a cada línea de negocio se basa en la tasa aplicable en cada país donde se tiene ganancia. Cualquier diferencia con respecto a la tasa aplicada del Grupo se asigna al Centro Corporativo.

Para propósito de la información financiera por segmentos por región geográfica, las ganancias o pérdidas por segmentos y los activos y pasivos se presentan en función de la ubicación del registro de las entidades de reserva.

PERITO TRADUCTOR JURADO
SILVIA GLORIA VALDES GARCIA
TRIBUNAL SUPERIOR DE JUSTICIA

2. INFORME POR SEGMENTO POR DIVISIÓN Y SUB-DIVISIÓN

	Grupo Société Générale		Banca Minorista Francesa		Centro Corporativo (2)	
(En millones de euros)	2017	2016	2017	2016	2017	2016
Resultado bancario neto	23,954	25,298	8,131	8,403	(1,134)	14
Gastos operativos (1)	(17,838)	(16,817)	(6,108)	(5,522)	(361)	(135)
Resultado operativo bruto	**6,116**	**8,481**	**2,023**	**2,881**	**(1,495)**	**(121)**
Costo de riesgo	(1,349)	(2,091)	(567)	(704)	(400)	(340)
Resultado operativo	**4,767**	**6,390**	**1,456**	**2,177**	**(1,895)**	**(461)**
Resultado neto de compañías contabilizadas mediante el método de participación	92	129	32	51	17	11
Ingreso/gasto neto de otros activos	278	(212)	7	(12)	236	(282)
Deterioro del crédito mercantil	1	-	-	-	-	-
Resultado antes de impuestos	**5,138**	**6,307**	**1,495**	**2,216**	**(1,642)**	**(732)**
Impuesto sobre la renta	(1,708)	(1,969)	(485)	(730)	54	(156)
Resultado neto antes de participación no controladora	**3,430**	**4,338**	**1,010**	**1,486**	**(1,588)**	**(888)**
Participación no controladora	624	464	-	-	157	158
Resultado neto, Participación controladora	**2,806**	**3,874**	**1,010**	**1,486**	**(1,745)**	**(1,046)**

PERITO TRADUCTOR JURADO SILVIA GLORIA VALDÉS GARCÍA TRIBUNAL SUPERIOR DE JUSTICIA

Banca Minorista Internacional y Servicios Financieros

	Banca Minorista Internacional		Servicios Financieros a Empresas		Seguros		Total	
(En millones de euros)	2017	2016	2017	2016	2017	2016	2017	2016
Resultado bancario neto	5,279	5,012	1,802	1,677	989	883	8,070	7,572
Gastos operativos [1]	(3,198)	(3,109)	(905)	(825)	(371)	(339)	(4,474)	(4,273)
Resultado operativo bruto	**2,081**	**1,903**	**897**	**852**	**618**	**544**	**3,596**	**3,299**
Costo de riesgo	(349)	(721)	(51)	(58)	-	-	(400)	(779)
Resultado operativo	**1,732**	**1,182**	**846**	**794**	**618**	**544**	**3,196**	**2,520**
Resultado neto de compañías contabilizadas por el método de participación	24	18	17	19	-	-	41	37
Ingreso/gasto neto de otros activos[3]	36	58	-	-	-	-	36	58
Deterioro del crédito mercantil	1	-	-	-	-	-	1	-
Resultado antes de impuestos	**1,793**	**1,258**	**863**	**813**	**618**	**544**	**3,274**	**2,615**
Impuesto sobre la renta	(421)	(293)	(227)	(230)	(210)	(174)	(858)	(697)
Resultado neto antes de participación no controladora	**1,372**	**965**	**636**	**583**	**408**	**370**	**2,416**	**1,918**
Participación no controladora	382	280	57	5	2	2	441	287
Ingreso neto, Participación controladora	**990**	**685**	**579**	**578**	**406**	**368**	**1,975**	**1,631**

PERITO TRADUCTOR JURADO SILVIA GLORIA VALDES GARCÍA TRIBUNAL SUPERIOR DE JUSTICIA

	Banca Global y Soluciones para Inversionistas							
	Mercados Globales y Servicios para Inversionistas		**Financiamiento y Consultoría**		**Gestión de Activos y Patrimonios**		**Total**	
(En millones de euros)	**2017**	**2016**	**2017**	**2016**	**2017**	**2016**	**2017**	**2016**
Resultado bancario neto	5,679	5,936	2,220	2,372	988	1,001	8,887	9,309
Gastos operativos[1]	(4,436)	(4,390)	(1,546)	(1,539)	(913)	(958)	(6,895)	(6,887)
Resultado operativo bruto	**1,243**	**1,546**	**674**	**833**	**75**	**43**	**1,992**	**2,422**
Costo de riesgo	(34)	(4)	50	(247)	2	(17)	18	(268)
Resultado operativo	**1,209**	**1,542**	**724**	**586**	**77**	**26**	**2,010**	**2,154**
Resultado neto de compañías contabilizadas por el método de participación	5	4	(3)	(2)	-	28	2	30
Ingreso / gasto neto de otros activos	-	-	(1)	28	-	(4)	(1)	24
Deterioro del crédito mercantil	-	-	-	-	-	-	-	-
Resultado antes de impuestos	**1,214**	**1,546**	**720**	**612**	**77**	**50**	**2,011**	**2,208**
Impuesto sobre la renta	(322)	(327)	(76)	(53)	(21)	(6)	(419)	(386)
Resultado neto antes de participación controladora	**892**	**1,219**	**644**	**559**	**56**	**44**	**1,592**	**1,822**
Participación no controladora	20	14	4	3	2	2	26	19
Resultado neto, Participación controladora	**872**	**1,205**	**640**	**556**	**54**	**42**	**1,566**	**1,803**

(1) Estos montos incluyen Gastos de personal, Otros gastos de operación y Amortización, depreciación y deterioro de activos fijos tangibles e intangibles.

(2) Los ingresos y gastos que no están directamente con las actividades principales del negocio se registran en los resultados del Centro Corporativo. Por lo tanto, el ingreso bancario neto incluye las diferencias de revalorización de las deudas relacionadas con el riesgo de crédito propio (EUR - 53 millones al 31 de diciembre de 2017) y una compensación de EUR 963 millones por el acuerdo de transacción entre Société Générale y Libyan Investment Authority.

El resultado bancario neto del año 2016 incluye una ganancia de capital de EUR 725 millones por la venta de acciones de Visa Europe.

Además, e resultado neto de otros activos para el año 2016 registraron una depreciación de EUR -235 millones en pérdidas no realizadas sobre activos no corrientes mantenidos para la venta en el banco minorista en Croacia. En 2017, los ingresos netos de otros activos incluyen EUR 203 millones relacionados con la adquisición del 50% restante en Antarius y EUR 73 millones en ganancias de capital por la venta de Fortune SG Fund Management Co Ltd

PERITO TRADUCTOR JURADO
SILVIA GLORIA VALDES GARCIA
TRIBUNAL SUPERIOR DE JUSTICIA

	Grupo Société Générale		Banca Minorista Francesa		Centro Corporativo [4]	
(En millones de euros)	31.12.2017	31.12.2016	31.12.2017	31.12.2016	31.12.2017	31.12.2016
Activos por segmento*	1,275,128	1,354,422	226,346	217,971	116,737	129,635
Pasivos por segmento[1]*	1,211,091	1,288,716	230,110	224,222	92,515	97,495

Banca Minorista Internacional y Servicios Financieros

	Banca Minorista Internacional		Servicios Financieros a Empresas		Seguros		Total	
(En millones de euros)	31.12.2017	31.12.2016	31.12.2017	31.12.2016	31.12.2017	31.12.2016	31.12.2017	31.12.2016
Activos por segmento	116,749	115,844	39,645	35,455	149,785	126,271	306,179	277,570
Pasivos por segmento[1]	91,853	88,616	12,106	11,057	141,676	119,311	245,635	218,984

Banca Global y Soluciones para Inversionistas

	Mercados Globales y Servicios de Inversionista		Financiamiento y Consultoría		Gestión de Activos y Patrimonios		Total	
(En millones de euros)	31.12.2017	31.12.2016	31.12.2017	31.12.2016	31.12.2017	31.12.2016	31.12.2017	31.12.2016
Activos por segmento*	494,111	586,409	97,179	102,613	34,576	40,224	625,866	729,246
Pasivos por segmento[1]*	593,419	686,995	24,063	29,898	25,349	31,122	642,831	748,015

* Importes reformulados comparados con los estados financieros consolidados al 31 de diciembre de 2016, posterior al cambio en la presentación en el balance general de primas por recibir / por pagar en opciones, (Ver Nota 3).

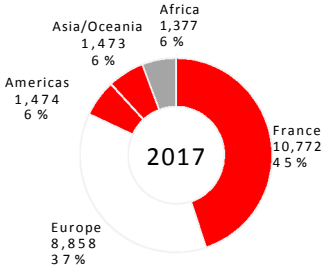
(1) Los pasivos por segmento corresponden a deudas (es decir, pasivos totales excluyendo capital).

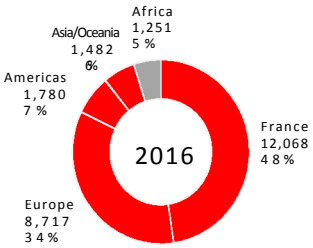
(2) Los activos y pasivos que no están relacionados con las actividades principales del negocio se registran en el balance general del Centro Corporativo. Por lo tanto, las diferencias de revaluación de la deuda vinculadas al riesgo de crédito propio y las diferencias de revalorización de los instrumentos derivados de crédito que cubren las carteras de préstamos y cuentas por cobrar son asignadas al Centro Corporativo.

PERITO TRADUCTOR JURADO SILVIA GLORIA VALDES GARCÍA TRIBUNAL SUPERIOR DE JUSTICIA

3. REPORTE POR SEGMENTO POR REGIÓN GEOGRÁFICA

DESGLOSE GEOGRÁFICO DE RESULTADO NETO BANCARIO

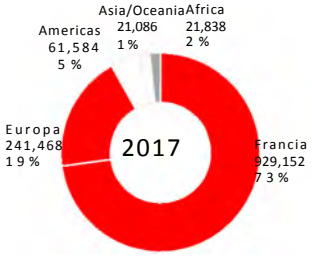


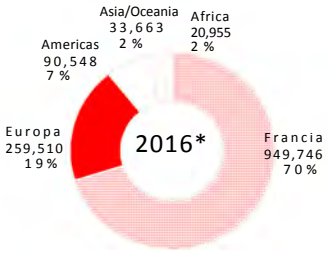


Al 31 de diciembre de 2017, el importe del Resultado Neto Bancario fue de EUR 23,954 millones comparado con EUR 25,298 millones a diciembre 31, 2016.

DESGLOSE GEOGRÁFICO DE PARTIDAS DEL BALANCE GENERAL

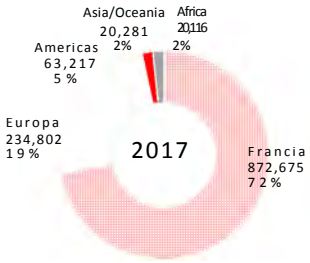
ACTIVOS

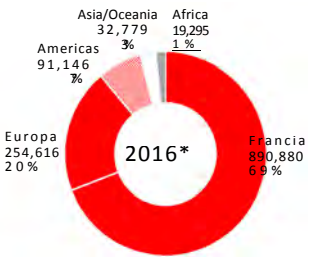




Al 31 de diciembre de 2017, el importe de active fue de EUR 1,275,128 millones comparado con EUR 1,354,422* millones al 31 de diciembre de 2016.

PASIVOS





Al 31 de diciembre de 2017, el importe de pasivos (excepto patrimonio de accionistas) fue de EUR 1,211,091 millones comparado con EUR 1,288,716* millones al 31 de diciembre de 2016.

Los pasivos por segmento corresponden a deudas (es decir, pasivos totales excluyendo patrimonio).

---

* Importes reformulados comparados con los estados financieros consolidados al 31 de diciembre de 2016, posterior al cambio en la presentación en el balance general de primas por recibir / por pagar en opciones, (Ver Nota 3).

PERITO TRADUCTOR JURADO
SILVIA GLORIA VALDES GARCIA
TRIBUNAL SUPERIOR DE JUSTICIA

NOTA 8.2 – OTROS GASTOS OPERATIVOS

PRINCIPIOS DE CONTABILIDAD

El Grupo registra los gastos de operación en función de los gastos, según el tipo de servicios a los que se refieren y la tasa de utilización de dichos servicios.

El pago de arrendamiento incluye bienes inmuebles y gasto de arrendamiento de equipo (principalmente relacionados con la informática), que se registran por el método de línea recta durante el período de arrendamiento.

Los impuestos y gravámenes sólo se contabilizan cuando se produce el evento de activación previsto por la ley. Si la obligación de pagar el impuesto surge del funcionamiento gradual de una actividad, el gasto debe repartirse durante el mismo período. Por último, si la obligación de pago se genera cuando se alcanza un límite, el gasto sólo se registra una vez alcanzado el límite.

Los impuestos y gravámenes cubren todas las contribuciones impuestas por una autoridad pública e incluyen las contribuciones pagadas al Fondo de Resolución Única y al Fondo de Seguro y Resolución de Depósitos, al impuesto al riesgo sistémico ya las contribuciones para los costos de control del ACPR, los cuales son reconocidos en el estado de resultados al inicio del ejercicio. La contribución de solidaridad social de la empresa (C3S), basada en los resultados generados en el ejercicio anterior, se reconoce íntegramente en el estado de resultados al 1 de enero del ejercicio en curso.

Otros incluyen principalmente el mantenimiento de edificios y otros costos, gastos de viaje y de negocios y gastos de publicidad

(En millones de euros)	2017	2016
Pagos de contratos de arrendamiento*	(839)	(912)
Impuestos y gravámenes	(919)	(802)
IT y telecom (excluyendo pagos de arrendamiento)	(2,265)	(2,126)
Honorarios de consultoría (excluyendo IT y telecom)	(1,340)	(1,294)
Otros*(1)	(1,720)	(1,289)
Total	**(7,083)**	**(6,423)**

* Importes reformulados comparados con los estados financieros publicados en 2016

(1) En 2016, la Comisión Europea redujo la multa impuesta a Société Générale en 2013, en relación con Euribor. Se registró, para el primer semestre de 2016 y al 31 de diciembre de 2016, como una disminución en Otros gastos operativos (en "Otros") por un total de EUR 218 millones.

CONTRIBUCIÓN A LOS MECANISMOS DE RESOLUCIÓN BANCARIA

El marco regulatorio europeo diseñado para mejorar la estabilidad financiera fue actualizado por la Directiva 2014/49 / UE del 16 de abril de 2014 sobre sistemas de garantía de depósitos y la Directiva 2014/59 / UE del 15 de mayo de 2014 que establece un marco para la recuperación y resolución de entidades de crédito y empresas de inversión (Directiva de Recuperación y Resolución del Banco).

El Reglamento UE n ° 806/2014, de 15 de julio de 2014, determinó los mecanismos de financiamiento de los mecanismos de resolución en la Unión Bancaria Europea mediante el establecimiento de un Fondo Único de Resolución (SRF). Además de este instrumento, el Fondo Nacional de Resolución (NRF) existe para las instituciones sujetas a estos mecanismos de resolución, pero que no tienen SRF.

El Fondo Único de Resolución (SRF), establecido en enero de 2016, recibirá contribuciones anuales de las instituciones financieras europeas participantes. A fines de 2023, los recursos financieros disponibles del Fondo alcanzarán al menos el 1% del monto de los depósitos cubiertos de todas estas instituciones financieras participantes. Una parte de las contribuciones anuales se puede proporcionar a través de compromisos de pago irrevocables.

Para el año 2017, las contribuciones del Grupo al SRF y al NRF fueron las siguientes:

- contribuciones en efectivo (85%) por un total de EUR 366 millones, de los cuales 319 millones para la SRF y 47 millones para la NRF (245 millones para la SRF y 47 millones para la NRF en 2016). Estas contribuciones no son deducibles de impuestos en Francia y se han registrado en el estado de resultados en Otros gastos administrativos, entre Impuestos y gravámenes;
- compromisos de pago irrevocables (15%) respaldados por un colateral en efectivo por EUR 64 millones relacionados con el SRF (EUR 35 millones en 2016), registrado como un activo en el balance, entre Otros activos

NOTA 8.3 - PROVISIONES

PRINCIPIOS DE CONTABILIDAD

Bajo los pasivos del balance general, las *Provisiones* se componen de provisiones de instrumentos financieros, controversias, prestaciones a empleados y ajustes fiscales

DESGLOSE DEPROVISIONES

(En millones de euros)	31.12.2017	31.12.2016
Provisiones para instrumentos financieros y disputas (Ver Nota 3.8)	3,855	3,589
Provisiones para beneficios a los empleados (Ver Nota 5.2)	2,100	1,850
Provisiones para ajustes fiscales (Ver Nota 6)	162	248
Total	**6,117**	**5,687**

PERITO TRADUCTOR JURADO
SILVIA GLORIA VALDES GARCÍA
TRIBUNAL SUPERIOR DE JUSTICIA

NOTA 8.4 – ACTIVOS FIJOS TANGIBLES E INTANGIBLES

PRINCIPIOS DE CONTABILIDAD

Los activos fijos tangibles e intangibles incluyen activos fijos de operación y activos de inversión fija. Los activos de equipos conservados para fines de arrendamientos operativos se incluyen los activos de operación 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 los activos fijos incluye los costos por intereses incurridos para financiar la construcción de un periodo prolongado de los activos fijos se incluyen en el costo de adquisición, junto con todos los demás gastos directamente atribuibles. Las subvenciones a la inversión recibidas se deducen del costo de los activos correspondientes. El software desarrollado internamente es reconocido en el activo del balance general en el importe del costo 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 al menos los siguientes componentes y el uso de plazos de amortización de 10 a 50 años. Los 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.

Las 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).

PERITO TRADUCTOR A.T.E.L. SILVIA GLORIA VALDES GARCÍA TRIBUNAL SUPERIOR DE JUSTICIA

PERITO TRADUCTOR JURADO SILVIA GLORIA VALDES GARCIA TRIBUNAL SUPERIOR DE JUSTICIA

CAMBIOS EN ACTIVOS FIJOS TANGIBLES E INTANGIBLES

(En millones de euros)	Valor bruto contable a 31.12.2015	Adquisiciones	Enajenaciones	Cambios en la conversión, perímetro de consolidación y reclasificaciones	Valor bruto a 31.12.2017	Depreciación y amortización de activos al 31.12.2016	Dotaciones a amortización y amortización en 2016	Deterioro de activos en 2016	Amortizaciones y amortizaciones en 2016	Cambios en traducción, perímetro de consolidación y reclasificaciones	Valor neto contable a 32.12.2017	Valor neto contable a 31.12.2015
Activos intangibles	5,674	696	(47)	(86)	6,237	(3,957)	(437)	(2)	32	67	1,940	1,717
Activos tangibles de explotación	10,704	675	(273)	(90)	11,016	(5,685)	(551)	(19)	188	103	5,052	5,019
Activos arrendados de empresas financieras especializadas	20,230	9,488	(6,968)	949	23,699	(5,813)	(3,276)	15	2,787	(224)	17,188	14,417
Propiedad de inversión	771	61	(12)	(43)	777	(141)	(19)	-	6	15	638	630
Total de Activos fijos tangibles e intangibles	**37,379**	**10,920**	**(7,300)**	**730**	**41,729**	**(15,596)**	**(4,283)**	**(6)**	**3,013**	**(39)**	**24,818**	**21,783**

DESGLOSE DE PAGOS MÍNIMOS DE CUENTAS POR COBRAR EN ACTIVOS DE ARRENDAMIENTO OPERATIVO

(En millones de euros)	31.12.2017	31.12.2016
Desglose de pagos mínimos de cuentas por cobrar		
vencimiento en menos de 1 año	*3400*	*3,374*
vencimiento en 1-5 años	*12,392*	*7,557*
vencimiento en más de cinco años	*328*	*40*
Total de pagos mínimos futuros de cuentas por cobrar	**16,120**	**10,971**

PERITO TRADUCTOR JURADO
SILVIA GLORIA VALDES GARCÍA
TRIBUNAL SUPERIOR DE JUSTICIA

NOTA 8.5 – OPERACIONES DE DIVISAS

PRINCIPIOS DE CONTABILIDAD

En la fecha del balance, los activos y pasivos denominados en moneda extranjera del mercado monetario se convierten a la moneda funcional de la entidad al tipo de cambio vigente. Las pérdidas o ganancias cambiarias realizadas o no realizadas se reconocen en el estado de resultados en el rubro de Ganancias y pérdidas netas en instrumentos financieros al valor razonable con cambios en resultados (ver nota 3.1).

Las transacciones de futuros de divisas se registran por su valor razonable en base al tipo de cambio futuro por el vencimiento residual. Las posiciones en divisas al contado se valúan utilizando los tipos oficiales de contado vigente al final del período. Las ganancias y pérdidas no realizadas se reconocen en la cuenta de resultados en las ganancias y pérdidas de los instrumentos financieros al valor razonable neto a través de resultados (ver nota 3.1), excepto cuando la contabilidad de cobertura se aplica a una operación de cobertura de flujo de efectivo o a una cobertura de una inversión neta en una 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 valúen 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 el capital en el rubro Ganancias o pérdidas cambiarias no realizadas y sólo se registran en resultados cuando se venden o deterioran o cuando el riesgo de tipo de cambio es cubierto con un derivado a valor razonable. En particular, si un activo no monetario es financiado por un pasivo denominado en la misma moneda y si se ha documentado una relación de cobertura del valor razonable existente entre los dos instrumentos financieros para cubrir el riesgo de moneda extranjera el activo se convierte al tipo de cambio al contado vigente al cierre del periodo, en el momento que se registra el impacto de las fluctuaciones de los tipos de cambio en resultados.

	diciembre 31, 2017				diciembre 31, 2016*			
(En millones de euros)	**Activos**	**Pasivos**	**Monedas compradas, aún no recibidas**	**Monedas vendidas, aún no entregadas**	**Activos**	**Pasivos**	**Monedas compradas, aún no recibidas**	**Monedas vendidas aún no entregadas**
EUR	813,117	790,479	27,723	31,949	779,465	769,239	28,389	24,501
USD	242,646	229,177	51,273	41,661	340,616	317,153	40,313	48,248
GBP	53,717	37,804	15,021	10,321	54,739	36,134	10,664	7,388
JPY	24,058	54,176	17,753	24,588	34,354	79,722	21,104	17,180
AUD	5,981	7,035	4,830	5,910	8,122	8,043	3,700	5,730
CZK	33,753	36,175	572	766	29,456	31,296	502	575
RUB	13,537	10,590	37	88	11,780	9,126	91	111
RON	7,630	7,967	168	132	7,453	7,690	124	235
Otras monedas	80,689	101,725	32,740	27,191	88,437	96,019	24,162	17,287
Total	**1,275,128**	**1,275,128**	**150,117**	**142,606**	**1,354,422**	**1,354,422**	**129,049**	**121,255**

* Importes reformulados comparados con los estados financieros consolidados al 31 de diciembre de 2016, posterior al cambio en la presentación en el balance general de primas por recibir / por pagar en opciones, (Ver Nota 3).

NOTA 8.6 - EMPRESAS INCLUIDAS EN EL ÁMBITO DE CONSOLIDACIÓN

País			Actividad	Método*	Intereses de propiedad del Grupo al 12.31.2017	Intereses de propiedad del Grupo al 12.31.2016	Intereses de votación del Grupo al 12.31.201	Intereses de votación del Grupo al 12.31.2016
Sudáfrica								
	(1)	SG JOHANNESBURG	Banco	COMPLETO	100	100	100	100
Albania								
		BANKA SOCIÉTÉ GÉNÉRALE ALBANIA SH.A.	Banco	COMPLETO	88.89	88.64	88.89	88.64
Argelia								
		ALD AUTOMOTIVE ALGERIE SPA	Financiamiento Especializado	COMPLETO	79.81	99.99	99.99	99.99
		SOCIÉTÉ GÉNÉRALE ALGERIE	Banco	COMPLETO	100	100	100	100
Alemania								
	(4) (4) (4)	AKRUN EINS GRUNDSTUCKS-VERMIETUNGSGESELLSCHAFT MBH & CO. OBJEKT SEREN 1 KG	Bienes Raíces y Financiamiento de Bienes Raíces	COMPLETO	100	100	100	100
		ALD AUTOLEASING D GMBH	Financiamiento Especializado	COMPLETO	79.82	100	100	100
		ALD INTERNATIONAL GROUP HOLDINGS GMBH	Financiamiento Especializado	COMPLETO	79.82	100	100	100
		ALD INTERNATIONAL SAS & CO. KG	Financiamiento Especializado	COMPLETO	79.82	100	100	100
		ALD LEASE FINANZ GMBH	Financiamiento Especializado	COMPLETO	100	100	100	100
		BANK DEUTSCHES KRAFTFAHRZEUGGEWERBE GMBH	Financiamiento Especializado	COMPLETO	99.91	99.9	51	51
		BDK LEASING UND SERVICE GMBH	Financiamiento Especializado	COMPLETO	100	100	100	100
		CAR PROFESSIONAL FUHRPARKMANAGEMENT UND BERATUNGSGESELLSCHAFT MBH & CO. KG	Financiamiento Especializado	COMPLETO	79.82	100	100	100
		CARPOOL GMBH	Corredor	COMPLETO	79.82	100	100	100
		EUROPARC DREILINDEN GMBH	Grupo inmobiliario de Sociedad Gestora	COMPLETO	100	100	100	100
		EUROPARC GMBH	Bienes Raíces y Financiamiento de Bienes Raíces	COMPLETO	100	100	100	100
		EUROPARC KERPEN GMBH	Grupo inmobiliario de Sociedad Gestora	COMPLETO	100	100	100	100
		GEFA BANK GMBH	Financiamiento Especializado	COMPLETO	100	100	100	100
		GEFA VERSICHERUNGSDIENST GMBH	Financiamiento Especializado	COMPLETO	100	100	100	100
		HANSEATIC BANK GMBH & CO KG	Financiamiento Especializado	COMPLETO	75	75	75	75
		HANSEATIC GESELLSCHAFT FUR BANKBETEILIGUNGEN MBH	Gestión de la Cartera	COMPLETO	75	75	100	100
		HSCE HANSEATIC SERVICE CENTER GMBH	Servicios	COMPLETO	75	75	100	100
		INTERLEASING DELLO HAMBURG GMBH	Financiamiento Especializado	COMPLETO	79.82	100	100	100
		ONVISTA	Servicios	COMPLETO		100		100
		ONVISTA BANK	Corredor	COMPLETO		100		100
		ONVISTA MEDIA GMBH	Servicios	COMPLETO		100		100
		PEMA GMBH	Financiamiento Especializado	COMPLETO	100	100	100	100
		PODES DREI GRUNDSTUCKS-VERMIETUNGSGESELLSCHAFT MBH &CO OBJEKTE WEL 4 KG	Bienes Raíces y Financiamiento de Bienes Raíces	COMPLETO	100	100	100	100
		PODES GRUNDSTUCKS - VERMIETUNGSGESELLSCHAFT MBH & CO OBJEKTE WEL 3 KG	Bienes Raíces y Financiamiento de Bienes Raíces	COMPLETO	100	100	100	100

PERITO TRADUCTOR INGLÉS SILVIA GLORIA VALDES GARCÍA TRIBUNAL SUPERIOR DE JUSTICIA

PODES ZWEI GRUNDSTUCKS-VERMIETUNGSGESELLSCHAFT MBH &CO OBJEKTE WEL 3 KG	Bienes Raíces y Financiamiento de Bienes Raíces	COMPLETO	100	100	100	100
RED & BLACK AUTO GERMANY 2 UG (HAFTUNGSBESCHRANKT)	Compañía Financiera	COMPLETO	99.91	99.9	100	100

PERITO TRADUCTOR INTÉRPRETE
SILVIA GLORIA VALDES GARCIA
TRIBUNAL SUPERIOR DE JUSTICIA

País			Actividad	Método*	Intereses de propiedad del Grupo		Intereses de votación del Grupo	
					al 12.31.2017	al 12.31.2016	al 12.31.2017	al 12.31.2016
		RED & BLACK AUTO GERMANY 3 UG (HAFTUNGSBESCHRANKT)	Compañía Financiera	COMPLETO	99.91	99.9	100	100
		RED & BLACK AUTO GERMANY 4 UG (HAFTUNGSBESCHRANKT)	Compañía Financiera	COMPLETO	100	100	100	100
		RED & BLACK CAR SALES 1UG	Compañía Financiera	COMPLETO	79.82	100	100	100
		RED & BLACK TME GERMANY 1 UG	Compañía Financiera	COMPLETO		100		100
		SG EQUIPMENT FINANCE INTERNATIONAL GMBH	Financiamiento Especializado	COMPLETO	100	100	100	100
	(2)	SG EQUIPMENT FINANCE SA & CO KG	Financiamiento Especializado	COMPLETO	100	100	100	100
		SG FRANCFORT	Banco	COMPLETO	100	100	100	100
	(1)	SOCIÉTÉ GÉNÉRALE EFFEKTEN GMBH	Compañía Financiera	COMPLETO	100	100	100	100
		SOCIÉTÉ GÉNÉRALE SECURITIES SERVICES GMBH	Financiamiento Especializado	COMPLETO	100	100	100	100
	(1)	SOGECAP DEUTSCHE NIEDERLASSUNG	Seguro	COMPLETO	100	100	100	100
	(1)	SOGECAP RISQUES DIVERS DEUTSCHE NIEDERLASSUNG	Seguro	COMPLETO	100	100	100	100
Australia								
		SOCIÉTÉ GÉNÉRALE SECURITIES AUSTRALIA PTY LTD	Corredor	COMPLETO	100	100	100	100
Austria								
		ALD AUTOMOTIVE FUHRPARKMANAGEMENT UND LEASING GMBH	Financiamiento Especializado	COMPLETO	79.82	100	100	100
		SG EQUIPMENT LEASING AUSTRIA GMBH	Financiamiento Especializado	EFS	100	100	100	100
	(1)	SG VIENNE	Banco	COMPLETO	100	100	100	100
Bélgica								
		AXUS FINANCE SPRL	Financiamiento	COMPLETO	79.82	100	100	100
		AXUS SA/NV	Financiamiento	COMPLETO	79.82	100	100	100
		BASTION EUROPEAN INVESTMENTS	Compañía Financiera	COMPLETO	60.74	60.74	100	100
	(2)	MILFORD	Financiamiento Especializado	COMPLETO		100		100
		PARCOURS BELGIUM	Financiamiento Especializado	COMPLETO	79.82	100	100	100
	(1)	PEMA TRUCK TRAILER VERHUUR	Financiamiento Especializado	COMPLETO	100	100	100	100
	(1)	SG BRUXELLES	Banco	COMPLETO	100	100	100	100
	(6)	SG EQUIPMENT FINANCE BENELUX B.V. BELGIAN BRANCH	Financiamiento	COMPLETO	100	100	100	100
		SOCIÉTÉ GÉNÉRALE DE FINANCEMENT	Compañía Financiera	COMPLETO	100		100	
		SOCIÉTÉ GÉNÉRALE IMMOBEL	Compañía Financiera	COMPLETO	100	100	100	100
		SOCIÉTÉ GÉNÉRALE PRIVATE BANKING NV/SA	Banco	COMPLETO	100	100	100	100
Benín								
		SOCIÉTÉ GÉNÉRALE BENIN	Banco	COMPLETO	89.64	88.34	90.3	89.01
Islas Bermudas								
		CATALYST RE INTERNATIONAL LTD.	Seguro	COMPLETO	100	100	100	100
Brasil								
	(5)	ALD AUTOMOTIVE S.A.	Financiamiento Especializado	COMPLETO	79.82	100	100	100
	(4)	BANCO CACIQUE S.A.	Banco	COMPLETO		100		100
		BANCO PECUNIA S.A.	Banco	COMPLETO		100		100
	(5)	BANCO SOCIÉTÉ GÉNÉRALE S.A. BRASIL	Banco	COMPLETO	100	100	100	100
	(5)	CACIQUE PROMOTORA DE LTDA VENDAS	Financiamiento especializado	COMPLETO		100		100

PERITO TRADUCTOR PÚBLICO SILVIA GLORIA VALDES GARCÍA TRIBUNAL SUPERIOR DE JUSTICIA

(5)	COBRACRED COBRANCA ESPECIALIZADA LTDA	Financiamiento especializado	COMPLETO	100	100
(2)	CREDIAL EMPREENDIMENTOS E SERVICOS LTDA	Financiamiento especializado	COMPLETO	100	100

PERITO TRADUCTOR JURAMENTADO
SILVIA GLORIA VALDES GARCIA
TRIBUNAL SUPERIOR DE JUSTICIA

PERITO TRADUCTOR ANTE EL TRIBUNAL SUPERIOR DE JUSTICIA
SILVIA GLORIA VALDES GARCÍA

País			Actividad	Método *	Interés de Propiedad del Grupo al 12.31.2017	Interés de Propiedad del Grupo al 12.31.2016	Interés de Votación del Grupo al 12.31.2017	Interés de Votación del Grupo al 12.31.2016
		MORDENO SOCIEDADES ANONIMAS	Compañía Financiera	COMPLETO	100	100	100	100
	(2)	NEWEDGE REPRESENTACOES LTDA (NEWEDGE BRAZIL)	Corredor	COMPLETO		100		100
		SG EQUIPMENT FINANCE SA ARRENDAMIENTO MERCANTIL	Especialista Financiero	COMPLETO	100	100	100	100
		SOCIÉTÉ GÉNÉRALE S.A. CORRETORA DE CAMBIO, TITULOS E VALORES MOBILIARIOS	Corredor	COMPLETO	100	100	100	100
Bulgaria								
		REGION URBAN DEVELOPMENT FUND	Financiamiento Especializado	COMPLETO	51.86	51.86	52	52
		SG EXPRESS BANK	Banco	COMPLETO	99.74	99.74	99.74	99.74
		SOCIÉTÉ GÉNÉRALE FACTORING	Financiamiento Especializado	COMPLETO	99.74	99.74	100	100
		SOGELEASE BULGARIA	Financiamiento Especializado	COMPLETO	99.74	99.74	100	100
Burkina Faso								
		SOCIÉTÉ GÉNÉRALE BURKINA FASO	Banco	COMPLETO	51.27	51.27	52.61	52.61
Camerún								
		SOCIÉTÉ GÉNÉRALE CAMEROUN	Banco	COMPLETO	58.08	58.08	58.08	58.08
Canadá								
		KLEINWORT BENSON INTERNATIONAL TRUSTEES LIMITED	Banco	COMPLETO	100	100	100	100
		SG CONSTELLATION CANADA LTD.	Financiamiento Especializado	COMPLETO	100	100	100	100
	(8)	SG HAMBROS TRUST COMPANY (CANADA) INC	Compañía Financiera	COMPLETO	100	100	100	100
	(1)	SOCIÉTÉ GÉNÉRALE (CANADA BRANCH)	Banco	COMPLETO	100	100	100	100
		SOCIÉTÉ GÉNÉRALE (CANADA)	Banco	COMPLETO	100	100	100	100
		SOCIÉTÉ GÉNÉRALE CAPITAL CANADA INC	Corredor	COMPLETO	100	100	100	100
China								
		ALD FORTUNE AUTO LEASING & RENTING SHANGHAI CO. LTD	Financiamiento Especializado	EFS	39.91	50	50	50
	(5)	FORTUNE SG FUND MANAGEMENT CO. LTD.	Compañía Financiera	SJV		49		49
		SOCIÉTÉ GÉNÉRALE (CHINA) LIMITED	Banco	COMPLETO	100	100	100	100
		SOCIÉTÉ GÉNÉRALE LEASING AND RENTING CO. LTD	Financiamiento Especializado	COMPLETO	100	100	100	100
Corea del Sur								
		SG SECURITIES KOREA CO, LTD	Corredor	COMPLETO	100	100	100	100
	(1)	SG SEOUL	Banco	COMPLETO	100	100	100	100
Costa de Marfil								
		SOCIÉTÉ GÉNÉRALE DE BANQUES EN COTE D´IVOIRE	Banco	COMPLETO	73.25	73.25	73.25	73.25
		SOGEBOURSE EN COTE D´IVOIRE	Gestión de Cartera	COMPLETO	71.27	71.27	100	100
Croacia								
		ALD AUTOMOVIE D.O.O. ZA. OPERATIVNI FINANCIJSKI LEASING	Financiamiento Especializado	COMPLETO	79.82	100	100	100
	(4)	S.B. ZGRADA	Grupo Inmobiliario de la Sociedad Gestora	COMPLETO		100		100
	(4)	SG LEASING D.O.O.	Financiamiento Especializado	COMPLETO		100		100
	(4)	SOCIÉTÉ GÉNÉRALE - SPLITSKA BANKA D.D.	Banco	COMPLETO		100		100
Curasao								
		SGA SOCIÉTÉ GÉNÉRALE ACCEPTANCE N.V.	Compañía Financiera	COMPLETO	100	100	100	100
Dinamarca								
		ALD AUTOMOVIE A/S	Financiamiento Especializado	COMPLETO	79.82	100	100	100
		NF FLEET A/S	Financiamiento Especializado	COMPLETO	63.85	80	80	80
		PEMA LAST OG-TRAILERUDLEJNING A/S	Financiamiento Especializado	COMPLETO	100	100	100	100
	(1)	SG FINANS AS DANISH BRANCH	Financiamiento Especializado	COMPLETO	100	100	100	100

PERITO TRADUCTOR INTÉRPRETE
SILVIA GLORIA VALDES GARCÍA
TRIBUNAL SUPERIOR DE JUSTICIA

País			Actividad	Método	Interés de Propiedad del Grupo al 31.12.2017	Interés de Propiedad del Grupo al 31.12.2016	Interés de Votación del Grupo al 31.12.2017	Interés de Votación del Grupo al 31.12.2016
Emiratos Árabes Unidos								
	(1)	SOCIÉTÉ GÉNÉRALE DUBAI	Banco	COMPLETO	100	100	100	100
España								
		ALD AUTOMOTIVE S.A.U	Financiamiento Especializado	COMPLETO	79.82	100	100	100
	(6)	ALD AUTORENTING S.A.U.	Financiamiento especializado	COMPLETO	79.82		100	
	(1)	ALTURA MARKETS, SOCIEDAD DE VALORES, SA	Corredor	EJV	50	50	50	50
		GENEFIM SUCURSAL EN ESPANA	Bienes Raíces y Financiamiento de Bienes Raíces	COMPLETO	100	100	100	100
		PARCOURS IBERIA SA	Financiamiento especializado	COMPLETO	79.82	100	100	100
		SELF TRADE BANK SA	Corredor	COMPLETO	100	100	100	100
	(1)	SG EQUIPMENT FINANCE IBERIA, E.F.C, S.A.	Financiamiento especializado	COMPLETO	100	100	100	100
		SOCGEN INVERSIONES FINANCIERAS SA	Compañía Financiera	COMPLETO	100	100	100	100
		SOCIÉTÉ GÉNÉRALE SUCCURSAL EN ESPANA	Banco	COMPLETO	100	100	100	100
		SODEPROM	Bienes Raíces y Financiamiento de Bienes Raíces	COMPLETO	100	100	100	100
Estonia								
		ALD AUTOMOTIVE EESTI AS	Financiamiento especializado	EFS	59.87	75.01	75.01	75.01
Estados Unidos								
		AEGIS HOLDINGS (ONSHORE) INC.	Compañía Financiera	COMPLETO	100	100	100	100
	(8)	CGI FINANCE INC	Compañía Financiera	COMPLETO	99.89	99.89	100	100
	(8)	CGI NORTH AMERICA INC.	Financiamiento especializado	COMPLETO	99.89	99.89	100	100
	(8)	CLASSIC YACHT DOCUMENTATION, INC.	Servicios	COMPLETO	99.89	99.89	100	100
		LYXOR ASSET MANAGEMENT HOLDING CORP.	Gestión de Cartera	COMPLETO	100	100	100	100
		LYXOR ASSET MANAGEMENT INC.	Compañía Financiera	COMPLETO	100	100	100	100
		SG AMERICAS EQUITIES CORP.	Compañía Financiera	COMPLETO	100	100	100	100
		SG AMERICAS OPERATIONAL SERVICES, INC.	Servicios	COMPLETO	100	100	100	100
		SG AMERICAS SECURITIES HOLDINGS, LLC	Banco	COMPLETO	100	100	100	100
		SG AMERICAS SECURITIES, LLC	Corredor	COMPLETO	100	100	100	100
		SG AMERICAS, INC.	Compañía Financiera	COMPLETO	100	100	100	100
		SG CONSTELLATION, INC.	Compañía Financiera	COMPLETO	100	100	100	100
		SG EQUIPMENT FINANCE USA CORP.	Financiamiento especializado	COMPLETO	100	100	100	100
		SG MORTGAGE FINANCE CORP.	Compañía Financiera	COMPLETO	100	100	100	100
		SG MORTGAGE SECURITIES, LLC	Gestión de Cartera	COMPLETO	100	100	100	100
		SG REINSURANCE INTERMEDIARY BROKERAGE, LLC	Seguro	COMPLETO	100	100	100	100
		SG STRUCTURED PRODUCTS, INC.	Financiamiento especializado	COMPLETO	100	100	100	100
	(8)	SGAIF, LLC	Compañía Financiera	COMPLETO	100	100	100	100
	(1)	SGAIH, INC.	Compañía Financiera	COMPLETO	100	100	100	100
		SGB FINANCE NORTH AMERICA INC.	Financiamiento especializado	COMPLETO	50.94	50.94	100	100
		SOCIÉTÉ GÉNÉRALE (NEW YORK)	Banco	COMPLETO	100	100	100	100
		SOCIÉTÉ GÉNÉRALE ENERGY LLC	Compañía Financiera	COMPLETO	100	100	100	100
		SOCIÉTÉ GÉNÉRALE FINANCIAL CORPORATION	Compañía Financiera	COMPLETO	100	100	100	100
		SOCIÉTÉ GÉNÉRALE INVESTMENT CORPORATION	Compañía Financiera	COMPLETO	100	100	100	100

	SOCIÉTÉ GÉNÉRALE LIQUIDITY FUNDING, LLC	Compañía Financiera	COMPLETO	100	100	100	100
	TENDER OPTION BOND PROGRAM	Compañía Financiera	COMPLETO	100	100	100	100
Finlandia							
	AXUS FINLAND OY	Financiamiento especializado	COMPLETO	79.82	100	100	100
(2)	EASY KM OY	Financiamiento Especializado	COMPLETO		100		100
	NF FLEET OY	Financiamiento especializado	COMPLETO	63.85	80	80	80

PERITO TRADUCTOR JURADO
SILVIA GLORIA VALDÉS GARCÍA
TRIBUNAL SUPERIOR DE JUSTICIA

País			Actividad	Método *	Intereses de Propiedad del Grupo al 12.31.2017	Intereses de Propiedad del Grupo al 12.31.2016	Intereses de votación del Grupo al 12.31.2017	Intereses de votación del Grupo al 12.31.2016
Francia								
	(6)	29 HAUSSMANN EQUILIBRE	Gestión de Cartera	COMPLETO	87.1		87.1	
	(6)	29 HAUSSMANN EURO RDT	Gestión de Cartera	COMPLETO	58.1		58.1	
	(6)	29 HAUSSMANN SELECTION MONDE	Gestión de Cartera	COMPLETO	68.7		68.7	
		9 RUE DES BIENVENUS	Bienes Raíces y Financiamiento de Bienes Raíces	COMPLETO	95.5	95.5	100	100
	(4)	ADILOTZ	Bienes Raíces y Financiamiento de Bienes Raíces	ESI		61		100
		AIR BAIL	Financiamiento Especializado	COMPLETO	100	100	100	100
		AIX - BORD DU LAC - 3	Bienes Raíces y Financiamiento de Bienes Raíces	EJV	50	50	50	50
		AIX - BORD DU LAC - 4	Bienes Raíces y Financiamiento de Bienes Raíces	EJV	50	50	50	50
	(3)	ALBIGNY AVORAUX	Bienes Raíces y Financiamiento de Bienes Raíces	COMPLETO		95.5		100
		ALD	Financiamiento Especializado	COMPLETO	79.82	100	79.82	100
		ALD AUTOMOTIVE RUSSIE SAS	Financiamiento Especializado	COMPLETO	79.82	100	100	100
		ALPRIM	Bienes Raíces y Financiamiento de Bienes Raíces	COMPLETO	100	100	100	100
		ANTALIS SA	Compañía Financiera	COMPLETO	100	100	100	100
	(6)	ANTARES	Bienes Raíces y Financiamiento de Bienes Raíces	ESI	45		45	
		ANTARIUS	Seguro	COMPLETO	100	50	100	50
	(3)	ANTARIUS FONDS ACTIONS PLUS	Compañía Financiera	EJV		50		100
	(3)	ANTARIUS FONDS OBLIGATAIRE	Compañía Financiera	EJV		49.75		99.5
	(3)	ANTARIUS OBLI 1-3 ANS	Compañía Financiera	EJV		50		100
	(3)	ANTARIUS ROTATION SECTORIELLE	Compañía Financiera	EJV		48.63		97.27
	(4)	AQPRIM	Bienes Raíces y Financiamiento de Bienes Raíces	COMPLETO		55		55
	(4)	ATLANTIQUE DEVELOPPEMENT IMMOBILIER	Bienes Raíces y Financiamiento de Bienes Raíces	ESI		40		40
		AVIVA INVESTORS RESERVE EUROPE	Compañía Financiera	COMPLETO	69.35	31.44	69.35	62.89
	(6)	AXA SOGECAP LOAN	Gestión de Cartera	COMPLETO	100		100	
		BANQUE COURTOIS, SUCCESSEUR DEW LÁNCIENNE MAISON COURTOIS ET CIE DEPUIS 1760	Banco	COMPLETO	100	100	100	100
		BANQUE FRANCAISE COMMERCIALE OCEAN INDIEN	Banco	COMPLETO	50	50	50	50
		BANQUE KOLB	Banco	COMPLETO	99.97	99.87	99.97	99.87
		BANQUE LAYDERNIER	Banco	COMPLETO	100	100	100	100
		BANQUE NUGER	Banco	COMPLETO	100	100	100	100
		BANQUE POUYANNE	Banco	ESI	35	35	35	35
		BANQUE RHONE ALPES	Banco	COMPLETO	99.99	99.99	99.99	99.99
		BANQUE TARNEAUD	Banco	COMPLETO	100	100	100	100
		BOURSORAMA INVESTISSEMENT	Servicios	COMPLETO	100	100	100	100
		BOURSORAMA SA	Corredor	COMPLETO	100	100	100	100
		BREMANY LEASE SAS	Financiamiento Especializado	COMPLETO	79.82	100	100	100
		CAEN-RUE BASSE	Bienes Raíces y Financiamiento de Bienes Raíces	COMPLETO	100	80.18	100	100
		CAEN - RUE DU GENERAL MOULIN	Bienes Raíces y Financiamiento de Bienes Raíces	COMPLETO	100	80.18	100	100
		CARBURAUTO	Grupo Inmobiliario de la Sociedad Gestora	EJV	50	50	50	50
		CARRERA	Grupo Inmobiliario de la Sociedad Gestora	EJV	50	50	50	50

PERITO TRADUCTOR INTERP. SILVIA GLORIA VALDES GARCÍA TRIBUNAL SUPERIOR DE JUSTICIA

País			Actividad	Método *	Intereses de Propiedad del Grupo al 12.31.2017	Intereses de Propiedad del Grupo al 12.31.2016	Intereses de votación del Grupo al 12.31.2017	Intereses de votación del Grupo al 12.31.2016
		CENTRE IMMO PROMOTION	Bienes Raíces y Financiamiento de Bienes Raíces	COMPLETO	60	60	60	60
		CHARTREUX LOT A1	Bienes Raíces y Financiamiento de Bienes Raíces	COMPLETO	100	80.18	100	100
		CHEMIN DES COMBES	Bienes Raíces y Financiamiento de Bienes Raíces	COMPLETO	95.5	95.5	100	100
	(3)	COEUR DE LEZ	Bienes Raíces y Financiamiento de Bienes Raíces	ESI		30		30
	(2)	COEUR EUROPE	Bienes Raíces y Financiamiento de Bienes Raíces	EJV		50		50
		COMPAGNIE FINANCIERE DE BOURBON	Financiamiento Especializado	COMPLETO	99.99	99.99	100	100
		COMPAGNIE FONCIERE DE LA MEDITERRANEE (CFM)	Grupo Inmobiliario de la Sociedad Gestora	COMPLETO	100	100	100	100
		COMPAGNIE GENERALE D´AFFACTURAGE	Servicios	COMPLETO	100	100	100	100
		COMPAGNIE GENERALE DE LOCATION D´EQUIPMENTS	Financiamiento Especializado	COMPLETO	99.89	99.89	99.89	99.89
		CONTE	Grupo Inmobiliario de la Sociedad Gestora	EJV	50	50	50	50
	(3)	COURS BEAULIEU	Bienes Raíces y Financiamiento de Bienes Raíces	ESI		40		40
		CREDINORD CIDZIE	Compañía Financiera	COMPLETO	100	100	100	100
		CREDIT DU NORD	Banco	COMPLETO	100	100	100	100
		DARWIN DIVERDIFIE 0-20	Gestión de Cartera	COMPLETO	88.67	88.67	88.67	88.67
		DARWIN DIVERSIFIE 40-60	Gestión de Cartera	COMPLETO	79.98	79.98	79.98	79.98
		DARWIN DIVERSIFIE 80-100	Gestión de Cartera	COMPLETO	78.1	78.1	78.1	78.1
		DESCARTES TRADING	Compañía Financiera	COMPLETO	100	100	100	100
		DESSUARD	Bienes Raíces y Financiamiento de Bienes Raíces	ESI	40	40	40	40
		DEVILLE AV LECLERC	Bienes Raíces y Financiamiento de Bienes Raíces	COMPLETO	100	80.18	100	100
		DISPONIS	Financiamiento Especializado	COMPLETO	99.99	99.99	100	100
		ESNI - COMPARTIMENT SG-CREDIT CLAIMS-1	Compañía Financiera	COMPLETO	100	100	100	100
		ETOILE CLIQUET 90	Compañía Financiera	COMPLETO	73.52	35.02	73.52	70.05
	(3)	ETOILE GARANTI AVRIL 2018	Compañía Financiera	EJV		25.42		50.8/5
	(3)	ETOILE GARANTI FEVRIER 2020	Compañía Financiera	EJV		43.37		86.74
	(3)	ETOILE GARANTU JUILLET 2018	Compañía Financiera	EJV		28.32		56.64
		ETOILE ID	Compañía Financiera	COMPLETO	100	100	100	100
	(3)	ETOILE MULTI GESTION ACTIFS	Compañía Financiera	EJV		25.91		51.83
	(3)	ETOILE MULTI GESTION ACTIFIS PLUS	Compañía Financiera	EJV		27.75		55.5
	(3)	ETOILE MULTI GESTION CROISSANCE	Compañía Financiera	EJV		26.02		52.04
	(3)	ETOILE MULTI GESTION FRANCE	Compañía Financiera	EJV		28.23		56.47
	(3)	ETOILE PATRIMONIE 50	Compañía Financiera	EJV		31.27		62.55
	(3)	ETOILE USA 500	Compañía Financiera	EJV		27.88		55.76
	(3)	EUGENE ROY	Bienes Raíces y Financiamiento de Bienes Raíces	ESI		40		40
		F.E.P. INVESTISSEMENTS	Bienes Raíces y Financiamiento de Bienes Raíces	COMPLETO	80	80	100	100
		FFC ALBATROS	Gestión de Cartera	COMPLETO	100	100	51	51
	(8)	FCT CODA	Compañía Financiera	COMPLETO	100	100	100	100
	(3)	FCT COMPARTMENT SOGECAP SG 1	Compañía Financiera	COMPLETO		100		100
	(2)	FCT R&B BDDF PPI	Gestión de Cartera	COMPLETO		100		100
	(6)	FEEDER LYX E ST50 D5	Gestión de Cartera	COMPLETO	100		100	
	(6)	FEEDER LYX E ST50 D6	Gestión de Cartera	COMPLETO	100		100	

PERITO TRADUCTOR INTÉRPRETE SILVIA GLORIA VALDES GARCÍA TRIBUNAL SUPERIOR DE JUSTICIA

País			Actividad	Método *	Intereses de Propiedad del Grupo		Intereses de votación del Grupo	
					al 12.31.2017	al 12.31.2016	al 12.31.2017	al 12.31.2016
		FEEDER LYXOR CAC 40	Compañía Financiera	COMPLETO	99.77	99.77	99.77	99.77
		FEEDER LYXOR CAC40 D2-EUR	Gestión de Cartera	COMPLETO	100		100	
		FEEDER LYXOR STOXX 50	Compañía Financiera	COMPLETO	99.56	99.56	99.56	99.56
		FEENWICK LEASE	Financiamiento Especializado	COMPLETO	99.99	99.99	100	100
		FIDUCEO	Servicios	COMPLETO	100	100	100	100
		FINANCIERE PARCOURS	Financiamiento Especializado	COMPLETO	79.82	100	100	100
		FINANCIERE UC	Bienes Raíces y Financiamiento de Bienes Raíces	COMPLETO	100	100	100	100
		FINASSURANCE SNC	Corredor	COMPLETO	98.89	98.89	99	99
		FRANFINANCE	Financiamiento Especializado	COMPLETO	99.99	99.99	99.99	99.99
		FRANFINANCE LOCATION	Financiamiento Especializado	COMPLETO	99.99	99.99	100	100
		GALYBET	Bienes Raíces y Financiamiento de Bienes Raíces	COMPLETO	100	100	100	100
	(3)	GARDEN PARK	Bienes Raíces y Financiamiento de Bienes Raíces	ESI		40		40
		GENEBANQUE	Banco	COMPLETO	100	100	100	100
		GENECAL FRANCE	Financiamiento Especializado	COMPLETO	100	100	100	100
		GENECAR - SOCIÉTÉ GÉNÉRALE DE COURTAGE D´ASSURANCE ET DE REASSURANCE	Seguro	COMPLETO	100	100	100	100
		GENECOMI	Financiamiento Especializado	COMPLETO	99.64	99.64	99.64	99.64
		GENEFIM	Bienes Raíces y Financiamiento de Bienes Raíces	COMPLETO	100	100	100	100
		GENEFINANCE	Gestión de Cartera	COMPLETO	100	100	100	100
		GENEGIS I	Grupo Inmobiliario de la Sociedad Gestora	COMPLETO	100	100	100	100
		GENEGIS II	Grupo Inmobiliario de la Sociedad Gestora	COMPLETO	100	100	100	100
		GENEVALMY	Grupo Inmobiliario de la Sociedad Gestora	COMPLETO	100	100	100	100
		IMAPRIM AMENAGEMENT	Bienes Raíces y Financiamiento de Bienes Raíces	COMPLETO	70	70	70	70
		IMMOBILIER BORDEAUX	Financiamiento Especializado	COMPLETO	79.82	100	100	100
		IMMOBILIERE PROMEX	Bienes Raíces y Financiamiento de Bienes Raíces	ESI	35	35	35	35
	(1)	INORA LIFE FRANCE	Seguro	COMPLETO	100	100	100	100
		INTER EUROPE CONSEIL	Financiamiento Especializado	COMPLETO	100	100	100	100
		INVESTIR IMMOBILIER - MAROMME	Bienes Raíces y Financiamiento de Bienes Raíces	COMPLETO	100	80.18	100	100
		INVESTIR IMMOBILIER NORMANDIE	Bienes Raíces y Financiamiento de Bienes Raíces	COMPLETO	100	80	100	80
		INVESTISSEMENT 81	Compañía Financiera	COMPLETO	100	100	100	100
		KOLB INVESTISSEMENT	Compañía Financiera	COMPLETO	100	100	100	100
		LA BANQUE POSTALE FINANCEMENT	Financiamiento Especializado	ESI	35	35	35	35
		LA CORBEILLERE	Bienes Raíces y Financiamiento de Bienes Raíces	ESI	24	24	40	40
		LA COURTINE	Bienes Raíces y Financiamiento de Bienes Raíces	ESI	30	30	30	30
		LA CROIX BOISEE	Bienes Raíces y Financiamiento de Bienes Raíces	COMPLETO	100	80.18	100	100
		LA FONCIERE DE LA DEFENSE	Bienes Raíces y Financiamiento de Bienes Raíces	COMPLETO	99.99	99.99	100	100
	(4)	LAGUNAK	Bienes Raíces y Financiamiento de	ESI		40		40

PERITO TRADUCTOR INGLÉS
SILVIA GLORIA VALDES GARCÍA
TRIBUNAL SUPERIOR DE JUSTICIA

		Bienes Raíces					
(3)	LE HAMEAU DE DONAMARTIA	Bienes Raíces y Financiamiento de Bienes Raíces	ESI		40		40
	LES ALLEES DE L´EUROPE	Bienes Raíces y Financiamiento de Bienes Raíces	ESI	34	34	34	34

PERITO TRADUCTOR INTERPRETE
SILVIA GLORIA VALDES GARCÍA
TRIBUNAL SUPERIOR DE JUSTICIA

País			Actividad	Método *	Intereses de Propiedad del Grupo al 12.31.2017	Intereses de Propiedad del Grupo al 12.31.2016	Intereses de votación del Grupo al 12.31.2017	Intereses de votación del Grupo al 12.31.2016
		LE CEDRES BLEUS	Bienes Raíces y Financiamiento de Bienes Raíces	ESI	40	40	40	40
	(3)	LES DEUX POMMESS D´OR	Bienes Raíces y Financiamiento de Bienes Raíces	ESI		30		30
	(4)	LES HAUTS DE LA HAIE VIGNE	Bienes Raíces y Financiamiento de Bienes Raíces	EJV		49		50
		LES JARIDNS D´ALHAMBRA	Bienes Raíces y Financiamiento de Bienes Raíces	ESI	35	35	35	35
	(6)	LES JARDINS DE ÁLCAZAR	Bienes Raíces y Financiamiento de Bienes Raíces	ESI	30		30	
		LES MESANGES	Bienes Raíces y Financiamiento de Bienes Raíces	COMPLETO	55	44	55	55
	(3)	LES SERRES	Bienes Raíces y Financiamiento de Bienes Raíces	ESI		30		30
		LES VILLAS VINCENTI	Bienes Raíces y Financiamiento de Bienes Raíces	ESI	30	30	30	30
		L´HESPEL	Bienes Raíces y Financiamiento de Bienes Raíces	ESI	30	30	30	30
		LOTISSEMENT DES FLEURS	Bienes Raíces y Financiamiento de Bienes Raíces	ESI	30	30	30	30
	(6)	LYON LA FABRIC	Bienes Raíces y Financiamiento de Bienes Raíces	EJV	48.87		50	
	(6)	LYXOR GL OVERLAY F	Gestión de Cartera	COMPLETO	87.27		87.27	
	(6)	LYXOR INDETERMEDIATION	Corredor	COMPLETO	100		100	
		LYXOR INTERNATIONAL ASSET MANAGEMENT	Compañía Financiera	COMPLETO	100	100	100	100
		MEDITERRANEE GRAND ARC	Bienes Raíces y Financiamiento de Bienes Raíces	EJV	43	43	50	50
		NOAHO	Bienes Raíces y Financiamiento de Bienes Raíces	COMPLETO	85	85	85	85
		NORBAIL IMMOBILIER	Bienes Raíces y Financiamiento de Bienes Raíces	COMPLETO	100	100	100	100
		NORBAIL SOFERGIE	Bienes Raíces y Financiamiento de Bienes Raíces	COMPLETO	100	100	100	100
		NORIMMO	Bienes Raíces y Financiamiento de Bienes Raíces	COMPLETO	100	100	100	100
	(6)	NORMANDIE REALISATIONS	Bienes Raíces y Financiamiento de Bienes Raíces	COMPLETO	100		100	
		ONYX	Grupo Inmobiliario de la Sociedad Gestora	EJV	50	50	50	50
		OPCI SOGECAPIMMO	Bienes Raíces y Financiamiento de Bienes Raíces	COMPLETO	100	100	100	100
		OPERA 72	Grupo Inmobiliario de la Sociedad Gestora	COMPLETO	99.99	99.99	100	100
		ORADEA VIE	Seguro	COMPLETO	100	100	100	100
		ORPAVIMOB	Financiamiento Especializado	COMPLETO	100	100	100	100
		PACTIMO	Bienes Raíces y Financiamiento de Bienes Raíces	COMPLETO	86	86	86	86
		PANORAMIK	Bienes Raíces y Financiamiento de Bienes Raíces	EJV	50	49	50	50
		PARCOURS	Financiamiento Especializado	COMPLETO	79.82	100	100	100
		PARCOURS ANNECY	Financiamiento Especializado	COMPLETO	79.82	100	100	100
		PARCOURS IMMOBILIER	Financiamiento Especializado	COMPLETO	79.82	100	100	100
		PARCOURS STRASBOURG	Financiamiento Especializado	COMPLETO	79.82	100	100	100
		PAREL	Servicios	COMPLETO	100	100	100	100
		PHILIPS MEDICAL CAPITAL FRANCE	Financiamiento Especializado	COMPLETO	60	60	60	60
	(4)	PORTE NEUVE	Bienes Raíces y	ESI		37.5		37.5

PERITO TRADUCTOR JURADO SILVIA GLORIA VALDES GARCÍA TRIBUNAL SUPERIOR DE JUSTICIA

Financiamiento de
Bienes Raíces

PERITO TRADUCTOR AUTORIZADO
SILVIA
GLORIA
VALDES
GARCÍA
TRIBUNAL SUPERIOR DE JUSTICIA

País			Actividad	Método *	Intereses de Propiedad del Grupo al 12.31.2017	Intereses de Propiedad del Grupo al 12.31.2016	Intereses de votación del Grupo al 12.31.2017	Intereses de votación del Grupo al 12.31.2016
		PRAGMA	Bienes Raíces y Financiamiento de Bienes Raíces	COMPLETO	86	86	100	100
		PRIMAXIA	Bienes Raíces y Financiamiento de Bienes Raíces	COMPLETO	93.74	81.74	95	86
		PRIORIS	Financiamiento Especializado	COMPLETO	94.89	94.89	95	95
		PROGEREAL SA	Bienes Raíces y Financiamiento de Bienes Raíces	ESI	25.01	25.01	25.01	25.01
		PROJECTIM	Bienes Raíces y Financiamiento de Bienes Raíces	COMPLETO	60	60	60	60
		RED & BLACK CONSUMER FRANCE 2013	Compañía Financiera	COMPLETO	100	100	100	100
	(6)	RED & BLACK HOME LOANS FRANCE 1	Compañía Financiera	COMPLETO	100		100	
		RIVAPRIM	Bienes Raíces y Financiamiento de Bienes Raíces	COMPLETO	80	80	80	80
		S.C.I. DU DOMAINE DE STONEHAM	Bienes Raíces y Financiamiento de Bienes Raíces	EJV	50	50	50	50
	(2)	S.C.I. LES JARDINS DE XANA	Bienes Raíces y Financiamiento de Bienes Raíces	ESI		40		40
		SAGEMCOM LEASE	Financiamiento Especializado	COMPLETO	99.99	99.99	100	100
		SAIN CLAIR	Bienes Raíces y Financiamiento de Bienes Raíces	EJV	50	40	50	50
		SINT-MARTIN 3	Bienes Raíces y Financiamiento de Bienes Raíces	EJV	50	50	50	50
	(2)	SARL ALPRIM HABITAT	Bienes Raíces y Financiamiento de Bienes Raíces	COMPLETO		100		100
		SARL CS 72 - KERIADENN	Bienes Raíces y Financiamiento de Bienes Raíces	ESI	32.5	57.5	32.5	95
		SARL D'AMENAGEMENT DU MARTINET	Bienes Raíces y Financiamiento de Bienes Raíces	EJV	43	43	50	50
	(6)	SARL DE LA COTE D'OPALE	Bienes Raíces y Financiamiento de Bienes Raíces	ESI	35		35	
		SARL DE LA VECQUERIE	Bienes Raíces y Financiamiento de Bienes Raíces	ESI	32.5	57.5	32.5	95
	(4)	SARL DT 6 NANTES	Bienes Raíces y Financiamiento de Bienes Raíces	EJV		70		100
		SARL EKO BOUAYE	Bienes Raíces y Financiamiento de Bienes Raíces	ESI	35	61	35	100
	(4)	SARL ORIO	Bienes Raíces y Financiamiento de Bienes Raíces	ESI		40		40
		SARL SEINE CLICHY	Bienes Raíces y Financiamiento de Bienes Raíces	COMPLETO	100	100	100	100
		SAS AMIENS - AVENUE DU GENERAL FOY	Bienes Raíces y Financiamiento de Bienes Raíces	COMPLETO	80	80	100	100
		SAS COPRIM RESIDENCES	Bienes Raíces y Financiamiento de Bienes Raíces	COMPLETO	100	100	100	100
		SAS ECULLY SO'IN	Bienes Raíces y Financiamiento de Bienes Raíces	COMPLETO	71.62	52.5	75	52.5
		SAS LOIRE ATLANTIQUE TERTIAIRE	Bienes Raíces y Financiamiento de Bienes Raíces	EJV	50	70	50	100
		SAS MS FRANCE	Bienes Raíces y Financiamiento de Bienes Raíces	ESI	40	40	40	40

PERITO TRADUCTOR INGLÉS
SILVIA GLORIA VALDES GARCÍA
TRIBUNAL SUPERIOR DE JUSTICIA

	SAS NOAHO AMENAGEMENT	Bienes Raíces y Financiamiento de Bienes Raíces	COMPLETO	95.5	95.5	100	100
	SAS NORMANDIE HABITAT	Bienes Raíces y Financiamiento de Bienes Raíces	COMPLETO	100	86	100	100
	SAS NORMANDIE RESIDENCES	Bienes Raíces y Financiamiento de Bienes Raíces	COMPLETO	100	98	100	100
(6)	SAS NOYALIS	Bienes Raíces y Financiamiento de Bienes Raíces	ESI	28		28	
	SAS PARNASSE	Bienes Raíces y Financiamiento de Bienes Raíces	COMPLETO	100	100	100	100
(6)	SAS PROJECTIM IMMOBILIER	Bienes Raíces y Financiamiento de Bienes Raíces	COMPLETO	80		100	
(6)	SAS RESIDENCIAL	Bienes Raíces y Financiamiento de Bienes Raíces	COMPLETO	68.4		68.4	

PERITO TRADUCTOR JURADO
SILVIA GLORIA VALDES GARCÍA
TRIBUNAL SUPERIOR DE JUSTICIA

País			Actividad	Método*	Interés de Propiedad del Grupo al 31.12.2017	Interés de Propiedad del Grupo al 31.12.2016	Interés de Votación del Grupo al 31.12.2017	Interés de Votación del Grupo al 31.12.2016
		SAS SOGEBROWN POISSY	Bienes Raíces y Financiamiento de Bienes Raíces	EJV	50		50	
		SAS SOGEMYSJ	Bienes Raíces y Financiamiento de Bienes Raíces	COMPLETO	51		51	
		SAS SOGEPROM TERTIAIRE	Bienes Raíces y Financiamiento de Bienes Raíces	COMPLETO	100	100	100	100
		SAS TOUR D2	Bienes Raíces y Financiamiento de Bienes Raíces	JO	50	50	50	50
		SAS ZAC DU TRIANGLE	Bienes Raíces y Financiamiento de Bienes Raíces	COMPLETO	48.7		51	
		SC ALICANTE 2000	Grupo Inmobiliario de Sociedad Gestora	COMPLETO	100	100	100	100
		SC CHASSAGNE 2000	Grupo Inmobiliario de Sociedad Gestora	COMPLETO	100	100	100	100
		SCCV 282 MONTOLIVET 12	Bienes Raíces y Financiamiento de Bienes Raíces	COMPLETO	51.6	43.86	60	51
		SCCV 29 ET 31 AVENUE CHARLES DE GAULLE A LA TESTE DE BUCH	Bienes Raíces y Financiamiento de Bienes Raíces	COMPLETO	100	100	100	100
		SCCV 3 CHATEAUX	Bienes Raíces y Financiamiento de Bienes Raíces	EJV	43	43	50	50
		SCCV ADIVO	Bienes Raíces y Financiamiento de Bienes Raíces	ESI	26	46	26	76
		SCCV ALFORTVILLE MANDELA	Bienes Raíces y Financiamiento de Bienes Raíces	ESI	49	49	49	49
	(3)	SCCV APPARTOCEANIS	Bienes Raíces y Financiamiento de Bienes Raíces	ESI		57.5		95
	(6)	SCCV BAHIA	Bienes Raíces y Financiamiento de Bienes Raíces	COMPLETO	48.7		51	
		SCCV BALMA ENTREPRISE	Bienes Raíces y Financiamiento de Bienes Raíces	EJV	50	50	50	50
		SCCV BASSENS LES MONTS	Bienes Raíces y Financiamiento de Bienes Raíces	COMPLETO	70	70	70	70
		SCCV BLAINVILLE LEMARCHAND	Bienes Raíces y Financiamiento de Bienes Raíces	COMPLETO	100	80.18	100	100
		SCCV BOIS-GUILLAUME PARC DE HALLEY	Bienes Raíces y Financiamiento de Bienes Raíces	EJV	50	40	50	50
	(6)	SCCV BRIANDERIE	Bienes Raíces y Financiamiento de Bienes Raíces	ESI		61		100
		SCCV BRON CARAVELLE	Bienes Raíces y Financiamiento de Bienes Raíces	EJV	47.75		50	
		SCCV CAEN CHARITE - ILOT 3	Bienes Raíces y Financiamiento de Bienes Raíces	COMPLETO	100	80.18	100	100
		SCCV CHARITE - REHABILITATION	Bienes Raíces y Financiamiento de Bienes Raíces	COMPLETO	100	80.18	100	100
		SCCV CHARTREUX LOT C	Bienes Raíces y Financiamiento de Bienes Raíces	EJV	50	40	50	50
		SCCV CHARTREUX LOT E	Bienes Raíces y Financiamiento de Bienes Raíces	COMPLETO	100	80.18	100	100

PERITO TRADUCTOR INTERP. SILVIA GLORIA VALDES GARCIA TRIBUNAL SUPERIOR DE JUSTICIA

PERITO TRADUCTOR AUTORIZADO
SILVIA GLORIA VALDES GARCIA
TRIBUNAL SUPERIOR DE JUSTICIA

	SCCV CHARTREUX LOTS B-D	Bienes Raíces y Financiamiento de Bienes Raíces	COMPLETO	100	80.18	100	100
	SCCV CITY SQUARE	Bienes Raíces y Financiamiento de Bienes Raíces	ESI	35	61	35	100
	SCCV CLICHY BRC	Bienes Raíces y Financiamiento de Bienes Raíces	EJV	50	50	50	50
	SCCV COURS CLEMENCEAU	Bienes Raíces y Financiamiento de Bienes Raíces	ESI	28	48.8	28	80
	SCCV CUGNAUX-LEO LAGRANGE	Bienes Raíces y Financiamiento de Bienes Raíces	EJV	43		50	
	SCCV EKO GREEN CITY	Bienes Raíces y Financiamiento de Bienes Raíces	ESI	35	61	35	100
	SCCV EKO PARK OCEAN	Bienes Raíces y Financiamiento de Bienes Raíces	ESI	32.5	57.5	32.5	95
(3)	SCCV ERDREO	Bienes Raíces y Financiamiento de Bienes Raíces	ESI		57.5		95
	SCCV ESPACES DE DEMAIN	Bienes Raíces y Financiamiento de Bienes Raíces	EJV	50	50	50	50

País			Intereses de propiedad del Grupo		Intereses de Votación del Grupo	
	Actividad	Método*	al 12.31.2017	al 12.31.2016	al 12.31.2017	al 12.31.2016
SCCV ETERVILLE RUE DU VILLAGE	Bienes Raíces y Financiamiento de Bienes Raíces	COMPLETO	100	80.18	100	100
SCCV EURONANTES 1E	Bienes Raíces y Financiamiento de Bienes Raíces	EJV	50	70	50	100
SCCV GAO	Bienes Raíces y Financiamiento de Bienes Raíces	ESI	32.5	57.5	32.5	95
SCCV GIGNAC MOUSSELINE	Bienes Raíces y Financiamiento de Bienes Raíces	COMPLETO	60.2		70	
SCCV GIVORS ROBICHON	Bienes Raíces y Financiamiento de Bienes Raíces	EJV	47.75		50	
SCCV HALLUARD	Bienes Raíces y Financiamiento de Bienes Raíces	ESI	35	61	35	100
SCCV HEROUVILLE ILOT A2	Bienes Raíces y Financiamiento de Bienes Raíces	ESI	33.33	32.67	33.33	33.33
SCCV HOUSE PARK	Bienes Raíces y Financiamiento de Bienes Raíces	ESI	35	61	35	100
SCCV JA LE HAVRE 22 COTY	Bienes Raíces y Financiamiento de Bienes Raíces	ESI	40		40	
SCCV JDA OUISTREHAM	Bienes Raíces y Financiamiento de Bienes Raíces	EJV	50	49	50	50
SCCV KYMA MERIGNAC	Bienes Raíces y Financiamiento de Bienes Raíces	ESI	30		30	
SCCV LA PORTE DU CANAL	Bienes Raíces y Financiamiento de Bienes Raíces	EJV	50	50	50	50
SCCV LACASSAGNE BRICKS	Bienes Raíces y Financiamiento de Bienes Raíces	ESI	49	49	49	49
SCCV LE COURTIL	Bienes Raíces y Financiamiento de Bienes Raíces	ESI	35		35	
SCCV LE SIX	Bienes Raíces y Financiamiento de Bienes Raíces	ESI	24.5	42.7	24.5	70
SCCV LE TEICH COEUR DE VILLE	Bienes Raíces y Financiamiento de Bienes Raíces	ESI	30	68.5	30	100
SCCV LES ECRIVAINS	Bienes Raíces y Financiamiento de Bienes Raíces	COMPLETO	70	86.5	70	100
SCCV LES PATIOS D'OR DE FLEURY LES AUBRAIS	Bienes Raíces y Financiamiento de Bienes Raíces	COMPLETO	64	64	80	80
SCCV LES SUCRES	Bienes Raíces y Financiamiento de Bienes Raíces	EJV	47.75	47.75	50	50
SCCV MARCQ PROJECTIM	Bienes Raíces y Financiamiento de Bienes Raíces	COMPLETO	64	64	80	80
SCCV MARQUET PROJECTIM	Bienes Raíces y Financiamiento de Bienes Raíces	COMPLETO		68		85

PERITO TRADUCTOR JURADO SILVIA GLORIA VALDES GARCÍA TRIBUNAL SUPERIOR DE JUSTICIA

SCCV MASSON BEAU	Bienes Raíces y Financiamiento de Bienes Raíces	ESI	30	30	30	30
SCCV MONROC - LOT 3	Bienes Raíces y Financiamiento de Bienes Raíces	EJV	43		50	
SCCV MONTREUIL ACACIA	Bienes Raíces y Financiamiento de Bienes Raíces	COMPLETO	80	80	80	80
SCCV NATUREO	Bienes Raíces y Financiamiento de Bienes Raíces	ESI	30	30	30	30
SCCV NOAHO HABITAT	Bienes Raíces y Financiamiento de Bienes Raíces	COMPLETO	97.75		100	
SCCV PARIS ALBERT	Bienes Raíces y Financiamiento de Bienes Raíces	EJV	50	50	50	50
SCCV PARK OCEAN II	Bienes Raíces y Financiamiento de Bienes Raíces	ESI	35		35	
SCCV PRADES BLEU HORIZON	Bienes Raíces y Financiamiento de Bienes Raíces	EJV	43	43	50	50
SCCV QUAI DE SEINE A ALFORTVILLE	Bienes Raíces y Financiamiento de Bienes Raíces	EJV	51	50	51	50
SCCV RIVER GREEN	Bienes Raíces y Financiamiento de Bienes Raíces	COMPLETO		99.6		100
SCCV ROUEN 27 ANGLAIS	Bienes Raíces y Financiamiento de Bienes Raíces	COMPLETO	100	97.82	100	100
SCCV ROUSSET - LOT 03	Bienes Raíces y Financiamiento de Bienes Raíces	COMPLETO	60.2		70	
SCCV SAY	Bienes Raíces y Financiamiento de Bienes Raíces	ESI	35	61	35	100

PERITO TRADUCTOR JURADO
SILVIA GLORIA VALDES GARCÍA
TRIBUNAL SUPERIOR DE JUSTICIA

PERITO TRADUCTOR INTÉRPRETE
SILVIA GLORIA VALDES GARCÍA
TRIBUNAL SUPERIOR DE JUSTICIA

País	Actividad	Método*	Intereses de propiedad del Grupo al 12.31.2017	Intereses de propiedad del Grupo al 12.31.2016	Intereses de Votación del Grupo al 12.31.2017	Intereses de Votación del Grupo al 12.31.2016
SCCV SENGHOR	Bienes Raíces y Financiamiento de Bienes Raíces	ESI	35	61	35	100
SCCV SOGAB ROMAINVILLE	Bienes Raíces y Financiamiento de Bienes Raíces	COMPLETO	80		80	
SCCV SWING RIVE GAUCHE	Bienes Raíces y Financiamiento de Bienes Raíces	EJV	43	43	50	50
SCCV TALENCE PUR	Bienes Raíces y Financiamiento de Bienes Raíces	COMPLETO	95	97.75	95	100
SCCV VAULX PABLO PICASSO	Bienes Raíces y Financiamiento de Bienes Raíces	EJV	47.75	47.75	50	50
SCCV VERNAISON - RAZAT	Bienes Raíces y Financiamiento de Bienes Raíces	EJV	47.75	47.75	50	50
SCCV VILLA CHANZY	Bienes Raíces y Financiamiento de Bienes Raíces	ESI	40	40	40	40
SCI 11 AVENUE DU NORD TASSIN	Bienes Raíces y Financiamiento de Bienes Raíces	ESI		30		30
SCI 1134, AVENUE DE L'EUROPE A CASTELNAU LE LEZ	Bienes Raíces y Financiamiento de Bienes Raíces	EJV	43	43	50	50
SCI 637 ROUTE DE FRANS	Bienes Raíces y Financiamiento de Bienes Raíces	ESI	30	30	30	30
SCI ABARITZ	Bienes Raíces y Financiamiento de Bienes Raíces	ESI	40	40	40	40
SCI AGIAN	Bienes Raíces y Financiamiento de Bienes Raíces	ESI	40	40	40	40
SCI AIX-BORD DU LAC-2	Bienes Raíces y Financiamiento de Bienes Raíces	EJV		50		50
SCI ANGLET PROMOTION	Bienes Raíces y Financiamiento de Bienes Raíces	ESI	38.5	38.5	38.5	38.5
SCI AQPRIM PROMOTION	Bienes Raíces y Financiamiento de Bienes Raíces	COMPLETO	79.8	77.5	50	100
SCI ASC LA BERGEONNERIE	Bienes Raíces y Financiamiento de Bienes Raíces	EJV	42	42	50	50
SCI AUBERVILLIERS CREVECOEUR	Bienes Raíces y Financiamiento de Bienes Raíces	ESI	35	35	35	35
SCI AVARICUM	Bienes Raíces y Financiamiento de Bienes Raíces	COMPLETO	99	99	99	99
SCI BOBIGNY HOTEL DE VILLE	Bienes Raíces y Financiamiento de Bienes Raíces	ESI	35	35	35	35
SCI CAP COURROUZE	Bienes Raíces y Financiamiento de Bienes Raíces	COMPLETO		65		65
SCI CENTRE IMMO PROMOTION RESIDENCES	Bienes Raíces y Financiamiento de Bienes Raíces	COMPLETO	80	80	100	100
SCI CHARITE - GIRANDIERE	Bienes Raíces y Financiamiento de Bienes Raíces	EJV	50	40	50	50
SCI CHELLES AULNOY MENDES FRANCE	Bienes Raíces y Financiamiento de Bienes Raíces	EJV	50	50	50	50

SCI COURBEVOIE HUDRI	Bienes Raíces y Financiamiento de Bienes Raíces	ESI	20			20
SCI D.S.N.	Bienes Raíces y Financiamiento de Bienes Raíces	ESI	35.5	57.5	32.5	95
SCI DELATOUR	Bienes Raíces y Financiamiento de Bienes Raíces	COMPLETO		68		75
SCI DIAGONALE	Bienes Raíces y Financiamiento de Bienes Raíces	COMPLETO	68	68	75	75
SCI DREUX LA ROTULE NORD	Bienes Raíces y Financiamiento de Bienes Raíces	COMPLETO	80	80	100	100
SCI DU 84 RUE DU BAC	Bienes Raíces y Financiamiento de Bienes Raíces	EJV	50	50	50	50
SCI DU PARC SAINT ETIENNE	Bienes Raíces y Financiamiento de Bienes Raíces	ESI	40	40	40	40
SCR ETAMPES NOTRE - DAME	Bienes Raíces y Financiamiento de Bienes Raíces	EJV	50	50	50	50
SCI ETRECHY SAINT NICOLAS	Bienes Raíces y Financiamiento de Bienes Raíces	EJV	50	50	50	50
SCI EUROPÁRC HAUTE BORNE 1	Bienes Raíces y Financiamiento de Bienes Raíces	COMPLETO	51	51	51	51
SCI EUROPARC ST MARTIN DU TOUCH 2002	Bienes Raíces y Financiamiento de Bienes Raíces	COMPLETO	100	100	100	100

PERITO TRADUCTOR ANTE EL TRIBUNAL SUPERIOR DE JUSTICIA
SILVIA GLORIA VALDES GARCIA

País			Actividad	Método *	Intereses de Propiedad del Grupo		Intereses de votación del Grupo	
					al 12.31.2017	al 12.31.2016	al 12.31.2017	al 12.31.2016
	(3)	SCI GRAINER MONTEPELLIER	Bienes Raíces y Financiamiento de Bienes Raíces	EJV		43		50
		SCI HAUSQUETTE I	Bienes Raíces y Financiamiento de Bienes Raíces	ESI	40	40	40	40
		SCI HEGEL PROJECTIM	Bienes Raíces y Financiamiento de Bienes Raíces	COMPLETO	68	68	85	85
	(2)	SCI HOLTZHEIM LES COLOMBES	Bienes Raíces y Financiamiento de Bienes Raíces	ESI		35		35
	(3)	SCI ILOT CHAROST	Bienes Raíces y Financiamiento de Bienes Raíces	ESI		25		25
	(3)	SCI ITSAS LARRUN	Bienes Raíces y Financiamiento de Bienes Raíces	ESI		40		40
	(3)	SCI LA COURNEUVE 20-26 FRANCS TIREURS	Bienes Raíces y Financiamiento de Bienes Raíces	ESI		35		35
		SCI LA MANTILLA COMMERCES	Bienes Raíces y Financiamiento de Bienes Raíces	COMPLETO	93	93	100	100
		SCI LA MARQUEILLE	Bienes Raíces y Financiamiento de Bienes Raíces	EJV	50	50	50	50
		SCI LÁCTUEL	Bienes Raíces y Financiamiento de Bienes Raíces	ESI	30	30	30	30
		SCI LAVOISIER	Bienes Raíces y Financiamiento de Bienes Raíces	COMPLETO	80	80	80	80
		SCI LE CERCLE DES ARTS	Bienes Raíces y Financiamiento de Bienes Raíces	ESI	37.5	37.5	37.5	37.5
		SCI LE DOMAINE DU PLESSIS	Bienes Raíces y Financiamiento de Bienes Raíces	ESI	20	20	20	20
		SCI LE HAMEAU DES GRANDS PRES	Bienes Raíces y Financiamiento de Bienes Raíces	EJV	40	47	40	40
		SCI LE MANOIR DE JEREMY	Bienes Raíces y Financiamiento de Bienes Raíces	ESI	40	40	40	40
	(8)	SCI LE PARC DE BORDEROUGE	Bienes Raíces y Financiamiento de Bienes Raíces	COMPLETO	60	60	60	60
	(3)	SCI LE PARC ILGORA	Bienes Raíces y Financiamiento de Bienes Raíces	ESI		40		40
		SCI LES BAIGNOTS	Bienes Raíces y Financiamiento de Bienes Raíces	ESI	40	40	40	40
		SCI LES CASTELLINES	Bienes Raíces y Financiamiento de Bienes Raíces	ESI	30	30	30	30
		SCI LES JARDINS DE LA BOURBRE	Bienes Raíces y Financiamiento de Bienes Raíces	ESI	40	40	40	40
		SC LES JARDINS D´IRIS	Bienes Raíces y Financiamiento de Bienes Raíces	COMPLETO	60	60	60	60
		SCI LES JARDINS DU BLAVET	Bienes Raíces y Financiamiento de Bienes Raíces	ESI	40	40	40	40
		SCI LES PORTES DU LEMAN	Bienes Raíces y Financiamiento de Bienes Raíces	COMPLETO	70	80	70	80
		SCI LES RESIDENCES GENEVOISES	Bienes Raíces y Financiamiento de Bienes Raíces	COMPLETO	90	90	90	90
		SCI LES TERRASSES DE BEL AIR	Bienes Raíces y Financiamiento de Bienes Raíces	ESI	40	40	40	40
		SCI LIEUSAINT RUE DE PARIS	Bienes Raíces y	EJV	50	50	50	50

PERITO TRADUCTOR INTÉRPRETE
SILVIA GLORIA VALDES GARCÍA
TRIBUNAL SUPERIOR DE JUSTICIA

		Financiamiento de Bienes Raíces					
	SCI LINAS COEUR DE VILLE 1		COMPLETO	70	70	70	70
	SCI LOCMINE- LAMENNAIS	Bienes Raíces y Financiamiento de Bienes Raíces	ESI	30	30	30	30
	SCI L'OREE DES LACS	Bienes Raíces y Financiamiento de Bienes Raíces	COMPLETO	70	70	70	70
(3)	SCI LYON 8 ALOUETTES	Bienes Raíces y Financiamiento de Bienes Raíces	ESI		25		25
(3)	SCI LYON 8 NIEUPORT	Bienes Raíces y Financiamiento de Bienes Raíces	ESI		25		25
	SCI LYON BON LAIT	Bienes Raíces y Financiamiento de Bienes Raíces	ESI	35	35	35	35
	SCI LYON JOANNES	Bienes Raíces y Financiamiento de Bienes Raíces	EJV	47.8	47.8	50	50

PERITO TRADUCTOR INTÉRPRETE
SILVIA GLORIA VALDES GARCIA
TRIBUNAL SUPERIOR DE JUSTICIA

PERITO TRADUCTOR INTÉRPRETE
SILVIA GLORIA VALDES GARCÍA
TRIBUNAL SUPERIOR DE JUSTICIA

País		Actividad	Método*	Intereses de propiedad del Grupo al 12.31.2017	Intereses de propiedad del Grupo al 12.31.2016	Intereses de Votación del Grupo al 12.31.2017	Intereses de Votación del Grupo al 12.31.2016
	SCI MARSEILLE LE ZEPHYR	Bienes Raíces y Financiamiento de Bienes Raíces	COMPLETO	55.9	55.9	65	65
	SCI MASSY AMPERE	Bienes Raíces y Financiamiento de Bienes Raíces	ESI		40		40
	SCI MEAUX FOCH	Bienes Raíces y Financiamiento de Bienes Raíces	ESI		35		35
	SCI MONTPELLIER JACQUES COEUR	Bienes Raíces y Financiamiento de Bienes Raíces	EJV	43	43	50	50
	SCI NOAHO RESIDENCES	Bienes Raíces y Financiamiento de Bienes Raíces	COMPLETO	95.5	95.5	100	100
	SCI NYMPH EAS BATIMENT C	Bienes Raíces y Financiamiento de Bienes Raíces	EJV		43		50
	SCI PARCOURS TOURS	Financiamiento Especializado	COMPLETO	79.82	100	100	100
	SCI PARIS 182 CHATEAU DES RENTIERS	Bienes Raíces y Financiamiento de Bienes Raíces	COMPLETO		63.5		60
	SCI PATRIS	Bienes Raíces y Financiamiento de Bienes Raíces	EJV	25.8	25.8	30	30
	SCI PORTU ONDOAN	Bienes Raíces y Financiamiento de Bienes Raíces	ESI	40	40	40	40
	SCI PROJECTIM HABITAT	Bienes Raíces y Financiamiento de Bienes Raíces	COMPLETO	80	80	100	100
	SCI PROJECTIM HELLEMMES SEGUIN	Bienes Raíces y Financiamiento de Bienes Raíces	COMPLETO		64		80
	SCI PROJECTIM MARCQ COEUR DE VILLE	Bienes Raíces y Financiamiento de Bienes Raíces	EJV	48	48	60	60
	SCI PRONY	Bienes Raíces y Financiamiento de Bienes Raíces	EJV	50	33.33	50	33.33
	SCI QUINTEFEUILLE	Bienes Raíces y Financiamiento de Bienes Raíces	ESI	30	30	30	30
	SCI QUINTESSENCE-VALESCURE	Bienes Raíces y Financiamiento de Bienes Raíces	EJV	48	48	50	50
	SCI REIMS GARE	Bienes Raíces y Financiamiento de Bienes Raíces	COMPLETO	100	100	100	100
	SCI RESIDENCE DU DONJON	Bienes Raíces y Financiamiento de Bienes Raíces	EJV	40	47	40	40
	SCI RHIN ET MOSELLE 1	Bienes Raíces y Financiamiento de Bienes Raíces	COMPLETO	100	100	100	100
	SCI RHIN ET MOSELLE 2	Bienes Raíces y Financiamiento de Bienes Raíces	COMPLETO	100	100	100	100
	SCI RIVAPRIM HABITAT	Bienes Raíces y Financiamiento de Bienes Raíces	COMPLETO	92	92	100	100
	SCI RIVAPRIM RESIDENCES	Bienes Raíces y Financiamiento de Bienes Raíces	COMPLETO	96	96	100	100
	SCI ROUBAIX FOCH-LECLERC	Bienes Raíces y Financiamiento de Bienes Raíces	ESI	30	30	30	30
	SCI RSS INVESTIMMO COTE BASQUE	Bienes Raíces y Financiamiento de Bienes Raíces	ESI	20		20	

SCI RUE DE LA FRATERNITE	Bienes Raíces y Financiamiento de Bienes Raíces	ESI		25		25
SCI SAINT JEAN	Bienes Raíces y Financiamiento de Bienes Raíces	ESI	40	40	40	40
SCI SAINT OUEN L'AUMONE - L'OISE	Bienes Raíces y Financiamiento de Bienes Raíces	EJV	38	46.75	38	38
SCI SAINT-DENIS WILSON	Bienes Raíces y Financiamiento de Bienes Raíces	COMPLETO	60	67	60	60
SCI SAINT-PIERRE-DES-CORPS/CAP 55	Bienes Raíces y Financiamiento de Bienes Raíces	COMPLETO		80		100
SCI SCS IMMOBILIER D'ENTREPRISES	Bienes Raíces y Financiamiento de Bienes Raíces	COMPLETO	52.8	52.8	66	66
SCI SOGECIP	Bienes Raíces y Financiamiento de Bienes Raíces	COMPLETO	80	80	100	100
SCI SOGECTIM	Bienes Raíces y Financiamiento de Bienes Raíces	COMPLETO	80	80	100	100
SCI SOGEPROM ATLANTIQUE	Bienes Raíces y Financiamiento de Bienes Raíces	COMPLETO	80	88	80	100
(3) SCI SOGEPROM CIP CENTRE	Bienes Raíces y Financiamiento de Bienes Raíces	COMPLETO		92		100
SCI STRASBOURG ETOILE THUMENAU	Bienes Raíces y Financiamiento de Bienes Raíces	ESI	35	35	35	35

PERITO TRADUCTOR INTÉRPRETE
SILVIA GLORIA VALDES GARCIA
TRIBUNAL SUPERIOR DE JUSTICIA

	País		Actividad	Método	Intereses de Propiedad del Grupo al 12.31.2017	Intereses de Propiedad del Grupo al 12.31.2016	Intereses de votación del Grupo al 12.31.2017	Intereses de votación del Grupo al 12.31.2016
		SCI STRASBOURG ROUTE DE WASSELONNE	Bienes Raíces y Financiamiento de Bienes Raíces	ESI	35	35	35	35
		SCI TERRES NOUVELLES FRANCILIENNES	Bienes Raíces y Financiamiento de Bienes Raíces	COMPLETO	80	87	80	80
		SCI TOULOUSE CENTREDA 3	Bienes Raíces y Financiamiento de Bienes Raíces	COMPLETO	100	100	100	100
		SCI VAILLANT COUTURIER	Bienes Raíces y Financiamiento de Bienes Raíces	ESI	25	25	25	25
		SCI VALLANCE - CHAMPS DE MARS	Bienes Raíces y Financiamiento de Bienes Raíces	EJV	50	50	50	50
(2)		SCI VANNES AR PINEG	Bienes Raíces y Financiamiento de Bienes Raíces	ESI		40		40
		SCI VELRI	Grupo Inmobiliario de la Sociedad Gestora	EJV	50	50	50	50
		SCI VILLA EMILIE	Bienes Raíces y Financiamiento de Bienes Raíces	ESI	35	35	35	35
		SCI VITAL BOUHOT 16-22 NEUILLY SUR SEINE	Bienes Raíces y Financiamiento de Bienes Raíces	ESI	40	40	40	40
(3)		SCI-LUCE-LE CARRE D´OR - LOTE	Bienes Raíces y Financiamiento de Bienes Raíces	COMPLETO		92		100
(6)		SCPI GENEPIERRE	Bienes Raíces y Financiamiento de Bienes Raíces	COMPLETO	45.08		45.08	
		SEFIA	Financiamiento Especializado	COMPLETO	99.89	50.94	100	51
		SERVIPAR	Financiamiento Especializado	COMPLETO	79.82	100	100	100
		SG 29 HAUSSMANN	Compañía Financiera	COMPLETO	100	100	100	100
(3)		SG ACTIONS EURO SELECTION	Compañía Financiera	COMPLETO		58.24		58.24
(6)		SG ACTIONS FRANCE	Gestión de Cartera	COMPLETO	38.14		38.14	
(6)		SG ACTIOS US	Gestión de Cartera	COMPLETO	100		100	
		SG CAPITAL DEVELOPPMENT	Gestión de Cartera	COMPLETO	100	100	100	100
		SG CONSUMER FINANCE	Gestión de Cartera	COMPLETO		100		100
		SG EURO CT	Corredor	COMPLETO		100		100
		SG EUROPEAN MORTGAGE INVESTMENTS	Compañía Financiera	COMPLETO	100	100	100	100
		SG FINANCIAL SERVICES HOLDING	Gestión de Cartera	COMPLETO	100	100	100	100
(6)		SG FLEXIBLE	Gestión de Cartera	COMPLETO	100		100	
		SG LYXOR GOVERNMENT BOND FUND	Gestión de Cartera	COMPLETO	100	100	100	100
		SG LYXOR LCR FUND	Gestión de Cartera	COMPLETO	100	100	100	100
		SG MONETAIRE PLUS E	Compañía Financiera	COMPLETO	38.45	38.45	38.45	38.45
(6)		SG OPCIMMO	Bienes Raíces y Financiamiento de Bienes Raíces	COMPLETO	97.95		97.95	
		SG OPTION EUROPE	Corredor	COMPLETO	100	100	100	100
		SG SERVICES	Financiamiento Especializado	COMPLETO	100	100	100	100
		SG VALOR ALPHA ACTIONS FRANCE	Compañía Financiera	COMPLETO	75.34	75.34	75.34	75.34
		SGB FINANCE S.A.	Financiamiento Especializado	COMPLETO	50.94	50.94	51	51
		SGI HOLDING SIS	Grupo Inmobiliario de la Sociedad Gestora	COMPLETO	100	100	100	100
(3)		SNC ACTIVAL	Bienes Raíces y Financiamiento de Bienes Raíces	ESI		30		30
(2)		SNC BON PUITS 1	Bienes Raíces y Financiamiento de Bienes Raíces	COMPLETO		100		100
(2)		SNC BON PUITS 2	Bienes Raíces y Financiamiento de Bienes Raíces	COMPLETO		100		100
		SNC COEUR 8EME MONSPLAISIR	Bienes Raíces y Financiamiento de Bienes Raíces	ESI	25.5	25.5	30	30
		SNC COPRIM RESIDENCES	Bienes Raíces y Financiamiento de Bienes Raíces	COMPLETO	100	100	100	100
		SNC D´AMENAGEMENT FROUM SEINE ISSY LES MOULINEAUX	Bienes Raíces y Financiamiento de Bienes Raíces	EJV	33.33	33.33	33.33	33.33

PERITO TRADUCTOR INTÉRPRETE SILVIA GLORIA VALDES GARCÍA TRIBUNAL SUPERIOR DE JUSTICIA

SNC DU 10 RUE MICHELET	Bienes Raíces y Financiamiento de Bienes Raíces	COMPLETO	100	100	100	100

PERITO TRADUCTOR JURADO
SILVIA GLORIA VALDES GARCIA
TRIBUNAL SUPERIOR DE JUSTICIA

País			Actividad	Método *	Intereses de Propiedad del Grupo al 12.31.2017	Intereses de Propiedad del Grupo al 12.31.2016	Intereses de votación del Grupo al 12.31.2017	Intereses de votación del Grupo al 12.31.2016
		SNC ISSY FORUM 10	Bienes Raíces y Financiamiento de Bienes Raíces	EJV	33.33	33.33	33.33	33.33
		SNC ISSY FORUM 11	Bienes Raíces y Financiamiento de Bienes Raíces	EJV	33.33	33.33	33.33	3.33
	(6)	DNC NEUILLY ILE DE LA JATTE	Bienes Raíces y Financiamiento de Bienes Raíces	ESI	40		40	
		SNC PROMOSEINE	Bienes Raíces y Financiamiento de Bienes Raíces	EJV	33.33	33.33	33.33	33.33
		SOCIETE ANONYME DE CREDIT A L´INDUSTRIE FRANCAUSE (CALIF)	Bienes Raíces y Financiamiento de Bienes Raíces	COMPLETO	100	100	100	100
		SOCIETE CIVILE INMOBILIERE 110 RUE DE RICHELIEU	Banco	ESI	35	35	35	35
		SOCIETE CIVILE IMMOBILIERE CAP THALASSA	Bienes Raíces y Financiamiento de Bienes Raíces	ESI	45	45	45	45
	(3)	SOCIETE CIVILE IMMOBLIERE CAP VERT	Bienes Raíces y Financiamiento de Bienes Raíces	ESI		30		30
		SOCIETE CIVILE IMMOBILIERE CAP VEYRE	Bienes Raíces y Financiamiento de Bienes Raíces	ESI	50	50	50	50
		SOCIETE CIVILE IMMOBILIERE DE DIANE	Bienes Raíces y Financiamiento de Bienes Raíces	ESI	30	30	30	30
		SOCIETE CIVILE IMMOBILIERE DE PERLAS	Bienes Raíces y Financiamiento de Bienes Raíces	ESI	28	28	28	28
		SOCIETE CIVILE IMMOBILIERE DES COMBEAUZ DE TIGERY	Bienes Raíces y Financiamiento de Bienes Raíces	COMPLETO	99.99	99.99	100	100
	(3)	SOCIETE CIVILE IMMOBILIERE DOMAINE DURANDY	Bienes Raíces y Financiamiento de Bienes Raíces	ESI	25	25	25	25
		SOCIETE CIVILE IMMOBILIERE ERICA	Bienes Raíces y Financiamiento de Bienes Raíces	ESI	30	30	30	30
		SOCIETE CIVILE IMMOBILIERE ESTEREL TANNERON	Bienes Raíces y Financiamiento de Bienes Raíces	ESI	30	30	30	30
		SOCIETE CIVILE IMMOBILIERE FONTENAY - ESTIEENNES D´ORVES	Bienes Raíces y Financiamiento de Bienes Raíces	EJV	50	50	50	50
		SOCIETE CIVILE IMMOBILIERE GAMBETTA DEFENSE V	Bienes Raíces y Financiamiento de Bienes Raíces	ESI	20	20	20	20
		SOCIETE CIVILE IMMOBILIERE LE BOTERO	Bienes Raíces y Financiamiento de Bienes Raíces	ESI	30	30	30	30
	(3)	SOCIETE IMMOBILIERE LE DOMAINE DES PALMIERS	Bienes Raíces y Financiamiento de Bienes Raíces	ESI		45		45
		SOCIETE CIVILE IMOBILIERE LES HAUTS DE L´ESTAQUE	Bienes Raíces y Financiamiento de Bienes Raíces	ESI	35	35	35	35
		SOCIETE CIVILE IMOBILIERE LES HAUTS DE SEPTEMES	Bienes Raíces y Financiamiento de Bienes Raíces	ESI	25	25	25	25
		SOCIETE CIVILE IMMOBILIERE MIRECRAU	Bienes Raíces y Financiamiento de Bienes	ESI	35	35	35	35

PERITO TRADUCTOR PÚBLICO SILVIA GLORIA VALDES GARCIA TRIBUNAL SUPERIOR DE JUSTICIA

		Raíces					
	SOCIETE CIVILE IMMOBILIERE NAXOU	Bienes Raíces y Financiamiento de Bienes Raíces	COMPLETO	100	100	100	100
(3)	SOCIETE CIVILE IMMOBILIERE RESIDENCE MARVEYRE	Bienes Raíces y Financiamiento de Bienes Raíces	ESI		30		30
	SOCIETE CIVILE IMMOBILIERE TOULDI	Bienes Raíces y Financiamiento de Bienes Raíces	COMPLETO	100	100	100	100
	SOCIETE CIVILE IMMOBILIERE VERT COTEAU	Bienes Raíces y Financiamiento de Bienes Raíces	ESI	35	35	35	35
(5)	SOCIETE CIVILE IMMOBILIERE VOGRE	Bienes Raíces y Financiamiento de Bienes Raíces	COMPLETO		99.9		99.9
	SOCIETE DE BOURSE GILBERT DUPONT	Compañía Financiera	COMPLETO	100	100	100	100
	SOCIETE DE LA RUE EDOUARD VII	Gestión de Cartera	COMPLETO	99.91	99.91	100	99.91
	SOCIETE DE REALISATION DU PARC D´ACTIVITES DE TOULOUSE SOPAT	Bienes Raíces y Financiamiento de Bienes Raíces	ESI	100	100	100	100
	SOCIETE DES TERRAINS ET IMMEUBLES PARISIENS (STIP)	Grupo Inmobiliario de la Sociedad Gestora	COMPLETO	99.98	99.98	100	100
	SOCIETE DU PARC D ACTIVITIE DE LA VALENTINE	Bienes Raíces y Financiamiento de Bienes Raíces	ESI	30	30	30	30
	SOCIETE EN NOM COLLECTIF PARNASSE	Bienes Raíces y Financiamiento de Bienes Raíces	COMPLETO	100	100	100	100
	SOCIETE FINANCIERE D´ANALYSE ET DE GESTION	Compañía Financiera	COMPLETO	100	100	100	100

PERITO TRADUCTOR JURADO
SILVIA GLORIA VALDES GARCÍA
TRIBUNAL SUPERIOR DE JUSTICIA

País	Actividad	Método*	Intereses de Propiedad del Grupo al 12.31.2017	Intereses de Propiedad del Grupo al 12.31.2016	Intereses de Votación del Grupo al 12.31.2017	Intereses de Votación del Grupo al 12.31.2016
SOCIÉTÉ GÉNÉRALE	Banco	COMPLETO	100	100	100	100
SOCIÉTÉ GÉNÉRALE CAPITAL FINANCE	Gestión de Cartera	COMPLETO	100		100	
SOCIÉTÉ GÉNÉRALE CAPITAL PARTENAIRES	Gestión de Cartera	COMPLETO	100	100	100	100
SOCIÉTÉ GÉNÉRALE DE BANQUE AUX ANTILLES	Banco	COMPLETO	100	100	100	100
SOCIÉTÉ GÉNÉRALE EQUIPMENT FINANCE S.A.	Financiamiento Especializado	COMPLETO	100	100	100	100
SOCIÉTÉ GÉNÉRALE PARTICIPATIONS INDUSTRIELLES	Gestión de Cartera	COMPLETO	100	100	100	100
SOCIÉTÉ GÉNÉRALE POUR LE DEVELOPPEMENT DES OPERATIONS DE CREDIT-BAIL IMMOBILIER "SOGEBAIL"	Bienes Raíces y Financiamiento de Bienes Raíces	COMPLETO	100	100	100	100
SOCIÉTÉ GÉNÉRALE REAL ESTATE	Bienes Raíces y Financiamiento de Bienes Raíces	COMPLETO	100	100	100	100
SOCIÉTÉ GÉNÉRALE SCF	Compañía Financiera	COMPLETO	100	100	100	100
SOCIÉTÉ GÉNÉRALE SECURITIES SERVICES HOLDING	Gestión de Cartera	COMPLETO	100	100	100	100
SOCIÉTÉ GÉNÉRALE SFH	Financiamiento Especializado	COMPLETO	100	100	100	100
SOCIETE IMMOBILIERE DU 29 BOULEVARD HAUSSMANN	Gestión Inmobiliaria Del Grupo	COMPLETO	100	100	100	100
SOCIETE IMMOBILIERE URBI ET ORBI	Bienes Raíces y Financiamiento de Bienes Raíces	COMPLETO	100	100	100	100
SOCIETE LES "PINSONS"	Bienes Raíces y Financiamiento de Bienes Raíces	EJV	50	50	50	50
SOCIETE MARSEILLAISE DE CREDIT	Banco	COMPLETO	100	100	100	100
SOGE BEAUJOIRE	Gestión Inmobiliaria Del Grupo	COMPLETO	99.99	99.99	100	100
SOGE PERIVAL I	Gestión Inmobiliaria Del Grupo	COMPLETO	100	100	100	100
(6) SOGE PERIVAL II	Gestión Inmobiliaria Del Grupo	COMPLETO	100	100	100	100
SOGE PERIVAL III	Gestión Inmobiliaria Del Grupo	COMPLETO	100	100	100	100
(3) (6) SOGE PERIVAL IV	Gestión Inmobiliaria Del Grupo	COMPLETO	100	100	100	100
SOGEACT.SELEC.MON.	Gestión de Cartera	COMPLETO	99.78		99.78	
SOGECAMPUS	Gestión Inmobiliaria Del Grupo	COMPLETO	100	100	100	100
SOGECAP	Seguro	COMPLETO	100	100	100	100
SOGECAP - DIVERSIFIED LOANS FUND	Financiamiento Especializado	COMPLETO	100	100	100	100
SOGECAP ACTIONS	Compañía Financiera	COMPLETO		100		100
SOGECAP DIVERSIFIE 1	Gestión de Cartera	COMPLETO	100		100	
SOGECAP LONG TERME N°1	Compañía Financiera	COMPLETO	100	100	100	100
SOGEFIM HOLDING	Gestión de Cartera	COMPLETO	100	100	100	100
SOGEFIMUR	Financiamiento Especializado	COMPLETO	100	100	100	100
SOGEFINANCEMENT	Financiamiento Especializado	COMPLETO	100	100	100	100
SOGEFINERG SG POUR LE FINANCEMENT DES INVESTISSEMENTS ECONOMISANT	Financiamiento Especializado	COMPLETO	100	100	100	100
SOGEFONTENAY	Gestión Inmobiliaria Del Grupo	COMPLETO	100	100	100	100

PERITO TRADUCTOR INTÉRPRETE SILVIA GLORIA VALDES GARCÍA TRIBUNAL SUPERIOR DE JUSTICIA

SOGELEASE FRANCE	Financiamiento Especializado	COMPLETO	100	100	100	100
SOGEMARCHE	Gestión Inmobiliaria Del Grupo	COMPLETO	100	100	100	100

PERITO TRADUCTOR JURADO
SILVIA GLORIA VALDÉS GARCÍA
TRIBUNAL SUPERIOR DE JUSTICIA

País		Actividad	Método*	Intereses de propiedad del Grupo al 12.31.2017	Intereses de propiedad del Grupo al 12.31.2016	Intereses de Votación del Grupo al 12.31.2017	Intereses de Votación del Grupo al 12.31.2016
	SOGEPARTICIPATIONS	Gestión de Cartera	COMPLETO	100	100	100	100
	SOGEPROM	Bienes Raíces y Financiamiento	COMPLETO	100	100	100	100
	SOGEPROM ALPES	Bienes Raíces y Financiamiento	COMPLETO	100	100	100	100
	SOGEPROM ALPES HABITAT	Bienes Raíces y Financiamiento	COMPLETO	100	100	100	100
	SOGEPROM CENTRE-VAL DE LOIRE	Bienes Raíces y Financiamiento de Bienes	COMPLETO	100	100	100	100
	SOGEPROM CVL SERVICES	Bienes Raíces y Financiamiento	COMPLETO	100	100	100	100
	SOGEPROM ENTREPRISES	Bienes Raíces y Financiamiento de Bienes	COMPLETO	100	100	100	100
	SOGEPROM ENTREPRISES REGIONS	Bienes Raíces y Financiamiento	COMPLETO	100	100	100	100
	SOGEPROM HABITAT	Bienes Raíces y Financiamiento	COMPLETO	100	100	100	100
	SOGEPROM PARTENAIRES	Bienes Raíces y Financiamiento de Bienes	COMPLETO	100	100	100	100
	SOGEPROM RESIDENCES	Bienes Raíces y Financiamiento	COMPLETO	100	100	100	100
	SOGEPROM SERVICES	Bienes Raíces y Financiamiento de Bienes	COMPLETO	100	100	100	100
	SOGEPROM SUD REALISATIONS	Bienes Raíces y Financiamiento	COMPLETO	90.9	90.9	100	100
	SOGESSUR	Seguro	COMPLETO	100	100	100	100
	SOGEVIMMO	Gestión Inmobiliaria Del	COMPLETO	100	100	100	100
	SOGINFO - SOCIETE DE GESTION ET D'INVESTISSEMENTS FONCIERS	Gestión Inmobiliaria Del	COMPLETO	100	100	100	100
(3)	SOLVEO	Bienes Raíces y Financiamiento	ESI		57.5		95
(6)	ST BARNABE 13004		EJV	43		50	
	STAR LEASE	Financiamiento	COMPLETO	100	100	100	100
	STRACE	Bienes Raíces y Financiamiento de Bienes	ESI	20	20	20	20
	TEMSYS	Financiamiento	COMPLETO	79.82	100	100	100
	URBANISME ET COMMERCE	Bienes Raíces y Financiamiento de Bienes	COMPLETO	99.88	99.96	99.88	99.96
	URBANISME ET COMMERCE PROMOTION	Bienes Raíces y Financiamiento	COMPLETO	100	100	100	100
	UTEI FEYZIN	Bienes Raíces y Financiamiento de Bienes	ESI	30	30	30	30
(2)	UTEI LE CLOS FLEURI	Bienes Raíces y Financiamiento	ESI		30		30
	VALMINVEST	Gestión Inmobiliaria Del	COMPLETO	100	100	100	100
	VILLA D'ARMONT	Bienes Raíces y Financiamiento	ESI	40	40	40	40

PERITO TRADUCTOR JURADO SILVIA GLORIA VALDES GARCIA TRIBUNAL SUPERIOR DE JUSTICIA

País			Actividad	Método*	Interés de Propiedad del Grupo al 31.12.2017	Interés de Propiedad del Grupo al 31.12.2016	Interés de Votación del Grupo al 31.12.2017	Interés de Votación del Grupo al 31.12.2016
Ghana								
		SOCIÉTÉ GÉNÉRALE GHANA LIMITED	Banco	COMPLETO	56.67	56.67	56.67	56.67
Gibraltar								
		HAMBROS (GIBRALTAR NOMINEES) LIMITED	Servicios	COMPLETO	100	100	100	100
		SG KLEINWORT HAMBROS BANK (GIBRALTAR) LIMITED	Banco	COMPLETO	100	100	100	100
Grecia								
		ALD AUTOMOTIVE S.A. LEASE OF CARS	Financiamiento	COMPLETO	79.82	100	100	100
	(1)(2)	SOGECAP GREECE	Insurance	COMPLETO		100		100
Guernsey								
		ARAMIS II SECURITIES CO, LTD	Compañía	COMPLETO	100	100	100	100
		CDS INTERNATIONAL LIMITED	Servicios	COMPLETO	100	100	100	100
		GRANGE NOMINEES LIMITED	Banco	COMPLETO	100	100	100	100
		GUERNSEY FINANCIAL ADVISORY SERVICES LIMITED	Banco	COMPLETO	100	100	100	100
		GUERNSEY NOMINEES LIMITED	Banco	COMPLETO	100	100	100	100
		HAMBROS (GUERNSEY NOMINEES) LTD		COMPLETO	100	100	100	100
		HTG LIMITED	Servicios	COMPLETO	100	100	100	100
		K.B. (C.I.) NOMINEES LIMITED	Banco	COMPLETO	100	100	100	100
	(8)	KBII PCC LIMITED	Banco	COMPLETO	100	100	100	100
	(5)	KLEINWORT BENSON (CHANNEL ISLANDS) INVESTMENT MANAGEMENT LIMITED	Banco	COMPLETO		100		100
	(5)	KLEINWORT BENSON (CHANNEL ISLANDS) LIMITED	Banco	COMPLETO		100		100
	(5)	KLEINWORT BENSON (GUERNSEY) LIMITED	Banco	COMPLETO		100		100
	(5)	KLEINWORT BENSON (GUERNSEY) SERVICES LIMITED	Banco	COMPLETO		100		100
	(5)	KLEINWORT BENSON CHANNEL ISLANDS HOLDINGS LIMITED	Banco	COMPLETO		100		100
		MISON NOMINEES LIMITED	Banco	COMPLETO	100	100	100	100
	(1)	SG HAMBROS BANK (CHANNEL ISLANDS) LTD GUERNSEY BRANCH	Banco	COMPLETO	100	100	100	100
Guinea								
		SG DE BANQUES EN GUINEE	Banco	COMPLETO	57.94	57.94	57.94	57.94
Guinea Ecuatorial								

PERITO TRADUCTOR INTÉRPRETE
SILVIA GLORIA VALDES GARCÍA
TRIBUNAL SUPERIOR DE JUSTICIA

PERITO TRADUCTOR INTÉRPRETE
SILVIA GLORIA VALDES GARCÍA
TRIBUNAL SUPERIOR DE JUSTICIA

País			Actividad	Método*	Intereses de propiedad del Grupo al 12.31.2017	Intereses de propiedad del Grupo al 12.31.2016	Intereses de Votación del Grupo al 12.31.2017	Intereses de Votación del Grupo al 12.31.2016
		SOCIÉTÉ GÉNÉRALE DE BANQUES EN GUINEE EQUATORIALE	Banco	COMPLETO	52.44	52.44	57.23	57.23
Hong Kong								
	(1)	DESCARTES TRADING HONG KONG BRANCH	Compañía Financiera	COMPLETO	100	100	100	100
	(2)	NEWEDGE BROKER HONG KONG LTD	Corredor	COMPLETO		100		100
		SG ASSET FINANCE (HONG KONG) LIMITED	Corredor	COMPLETO	100	100	100	100
		SG FINANCE (ASIA PACIFIC) LIMITED	Compañía Financiera	COMPLETO	100	100	100	100
		SG FINANCE (HONG KONG) LIMITED	Compañía Financiera	COMPLETO	100	100	100	100
	(1)	SG HONG KONG	Banco	COMPLETO	100	100	100	100
		SG SECURITIES (HK) NOMINEES LTD	Corredor	COMPLETO	100	100	100	100
		SG SECURITIES (HONG-KONG) LTD	Corredor	COMPLETO	100	100	100	100
		SG SECURITIES ASIA INTERNATIONAL HOLDINGS LTD (HONG-KONG)	Corredor	COMPLETO	100	100	100	100
		SOCIÉTÉ GÉNÉRALE ASIA LTD	Compañía Financiera	COMPLETO	100	100	100	100
		TH INVESTMENTS (HONG KONG) 1 LIMITED	Compañía Financiera	COMPLETO	100	100	100	100
		TH INVESTMENTS (HONG KONG) 2 LIMITED	Compañía Financiera	COMPLETO	100	100	100	100
		TH INVESTMENTS (HONG KONG) 5 LIMITED	Compañía Financiera	COMPLETO	100	100	100	100
Hungría								
		ALD AUTOMOTIVE MAGYARORSZAG KFT	Financiamiento Especializado	COMPLETO	79.82	100	100	100
	(6)	MKB-EUROLEASING AUTOPARK KERESKEDELMI ES SZOLGALTATO ZARTKORUEN MUKODO RESZVENYTARSASAG	Financiamiento Especializado	COMPLETO	79.82		100	
		SG EQUIPMENT FINANCE HUNGARY ZRT	Financiamiento Especializado	EFS	100	100	100	100
		SG EQUIPMENT LEASING HUNGARY LTD	Financiamiento Especializado	EFS	100	100	100	100
Isla del Hombre								
		KBBIOM LIMITED	Banco	COMPLETO	50	100	50	100
		KBTIOM LIMITED	Banco	COMPLETO	100	100	100	100
Islas Caimán								
		AEGIS HOLDINGS (OFFSHORE) LTD.	Compañía Financiera	COMPLETO	100	100	100	100
		BRIDGEVIEW II LIMITED	Financiamiento Especializado	COMPLETO	100	100	100	100
		SOCIÉTÉ GÉNÉRALE (NORTH PACIFIC) LTD	Banco	COMPLETO	100	100	100	100
Islas Vírgenes Británicas								
		TSG HOLDINGS LTD	Servicios	COMPLETO	100	100	100	100
		TSG MANAGEMENT LTD	Servicios	COMPLETO	100	100	100	100
		TSG SERVICES LTD	Servicios	COMPLETO	100	100	100	100
India								
	(3)	ALD AUTOMOTIVE PRIVATE LIMITED	Financiamiento Especializado	EFS	79.82	100	100	100
	(1)	NEWEDGE BROKER INDIA PTE LTD	Corredor	COMPLETO		100		100
		SG MUMBAI	Banco	COMPLETO	100	100	100	100
		SOCIÉTÉ GÉNÉRALE GLOBAL SOLUTION CENTRE PRIVATE	Servicios	COMPLETO	100	100	100	100
		SOCIÉTÉ GÉNÉRALE SECURITIES INDIA BROKER PRIVATE LIMITED		COMPLETO	100	100	100	100

PERITO TRADUCTOR PÚBLICO
SILVIA GLORIA VALDES GARCÍA
TRIBUNAL SUPERIOR DE JUSTICIA

País			Actividad	Método*	Intereses de Propiedad Del Grupo al 12.31.201	Intereses de Propiedad Del Grupo al 12.31.2016	Intereses de Votación del Grupo al 12.31.2017	Intereses de Votación del Grupo al 12.31.2016
Irlanda								
		ALD RE DESIGNATED ACTIVITY COMPANY	Seguro	COMPLETO	79.82	100	100	100
		INORA LIFE LTD	Seguro	COMPLETO	100	100	100	100
	(6)	IRIS II SPV DESIGNATED ACTIVITY COMPANY	Compañía Financiera	COMPLETO	100	100	100	100
	(6)	MERRION FLEET FINANCE LIMITED	Compañía Financiera	COMPLETO	79.82		100	
	(1)	MERRION FLEET MANAGEMENT LIMITED	Financiamiento Especializado	COMPLETO	79.82		100	
		SG DUBLIN	Banco	COMPLETO	100	100	100	100
		SG KLEINWORT HAMBROS PRIVATE INVESTMENT OFFICE SERVICES LIMITED	Banco	COMPLETO	100	100	100	100
		SGBT FINANCE IRELAND DESIGNATED ACTIVITY COMPANY	Financiamiento Especializado	COMPLETO	100	100	100	100
		SGSS (IRELAND) LIMITED	Compañía Financiera	COMPLETO	100	100	100	100
		SOCIÉTÉ GÉNÉRALE HEDGING DESIGNATED ACTIVITY COMPANY	Compañía Financiera	COMPLETO	100	100	100	100
Italia								
		ALD AUTOMOTIVE ITALIA S.R.L	Financiamiento Especializado	COMPLETO	79.82	100	100	100
		FIDITALIA S.P.A	Financiamiento Especializado	COMPLETO	100	100	100	100
		FRAER LEASING SPA	Financiamiento Especializado	COMPLETO	73.85	73.85	73.85	73.85
		SG EQUIPMENT FINANCE ITALY S.P.A.	Financiamiento Especializado	COMPLETO	100	100	100	100
		SG FACTORING SPA	Financiamiento Especializado	COMPLETO	100	100	100	100
		SG LEASING SPA	Financiamiento Especializado	COMPLETO	100	100	100	100
	(1)	SG MILAN	Banco	COMPLETO	100	100	100	100
	(1)	SOCECAP SA RAPPRESENTANZA GENERALE PER L'ITALIA	Seguro	COMPLETO	100	100	100	100
		SOCIÉTÉ GÉNÉRALE SECURITIES SERVICES S.P.A.	Banco	COMPLETO	100	100	100	100
	(1)	SOGESSUR SA	Seguro	COMPLETO	100	100	100	100
Japón								
		LYXOR ASSET MANAGEMENT JAPAN CO LTD	Gestión de Cartera	COMPLETO	100	100	100	100
	(1)	SG TOKYO	Banco	COMPLETO	100	100	100	100
	(1)	SOCIÉTÉ GÉNÉRALE (NORTH PACIFIC) LTD, TOKYO BRANCH	Banco	COMPLETO	100	100	100	100
		SOCIÉTÉ GÉNÉRALE SECURITIES JAPAN LIMITED	Corredor	COMPLETO	100	100	100	100
Jersey								
		ELMFORD LIMITED	Servicios	COMPLETO	100	100	100	100
		HANOM I LIMITED	Compañía	COMPLETO	100	100	100	100
		HANOM II LIMITED	Compañía Financiera	COMPLETO	100	100	100	100
		HANOM III LIMITED	Compañía Financiera	COMPLETO	100	100	100	100
	(5)	JD CORPORATE SERVICES LIMITED	Servicios	COMPLETO	100	100	100	100
		KLEINWORT BENSON (JERSEY) SERVICES LIMITED	Banco	COMPLETO		100		100
	(7)	KLEINWORT BENSON CUSTODIAN SERVICES LIMITED	Banco	COMPLETO	100	100	100	100

PERITO TRADUCTOR INTÉRPRETE
SILVIA GLORIA VALDES GARCIA
TRIBUNAL SUPERIOR DE JUSTICIA

País			Actividad	Método*	Intereses de Propiedad Del Grupo		Intereses de Votación del Grupo	
					al 12.31.2017	al 12.31.2016	al 12.31.2017	al 12.31.2016
		LYXOR MASTER FUND	Compañía Financiera	COMPLETO	100	100	100	100
	(5)	NEWMEAD TRUSTEES LIMITED	Compañía Financiera	COMPLETO	100	100	100	100
		SG HAMBROS (FOUNDATIONS) LTD	Compañía Financiera	COMPLETO	100	100	100	100
		SG HAMBROS NOMINEES (JERSEY) LTD	Compañía Financiera	COMPLETO	100	100	100	100
		SG HAMBROS PROPERTIES (JERSEY) LT	Compañía Financiera	COMPLETO		100		100
		SG KLEINWORT HAMBROS BANK (CI) LIMITED	Banco	COMPLETO	100	100	100	100
		SG KLEINWORT HAMBROS CORPORATE SERVICES (CI) LIMITED	Gestión de Cartera	COMPLETO	100	100	100	100
		SG KLEINWORT HAMBROS TRUST COMPANY (CI) LIMITED	Compañía Financiera	COMPLETO	100	100	100	100
		SGKH TRUSTEES (CI) LIMITED	Servicios	COMPLETO	100	100	100	100
		SOLENTIS INVESTMENT SOLUTIONS PCC	Compañía Financiera	COMPLETO	100	100	100	100
Letonia								
		ALD AUTOMOTIVE SIA	Financiamiento Especializado	EFS	59.86	75	75	75
Líbano								
		SG DE BANQUE AU LIBAN	Banco	ESI	16.79	16.8	16.85	22.73
Lituania								
		UAB ALD AUTOMOTIVE	Financiamiento Especializado	EFS	59.86	75	75	75
Luxemburgo								
		ALD INTERNATIONAL SERVICES S.A.	Financiamiento Especializado	COMPLETO	79.82	100	100	100
		AXA IM FIIS US SH.DUR.HIGH YIELD A DIS H	Financiamiento Especializado	ESI	38	38	38	38
	(6)	AXUS LUXEMBOURG SA	Financiamiento Especializado	COMPLETO	79.82	100	100	100
		BARTON CAPITAL SA	Compañía Financiera	COMPLETO	100	100	100	100
		CHABON SA	Compañía Financiera	COMPLETO	100	100	100	100
	(6)	CODEIS COMPARTIMENT A0076	Compañía Financiera	COMPLETO	100		100	
		CODEIS SECURITIES S.A.	Compañía Financiera y	COMPLETO	100	100	100	100
		COVALBA	Compañía Financiera	COMPLETO	100	100	100	100
		G FINANCE LUXEMBOURG SA	Compañía Financiera	COMPLETO	100		100	
		IVEFI S.A.	Compañía Financiera	COMPLETO	100	100	100	100
		LX FINANZ S.A.R.L.	Compañía Financiera	COMPLETO	100	100	100	100
		PIONEER INVESTMENTS DIVERSIFIED LOANS FUND	Financiamiento Especializado	COMPLETO	100	100	100	100
		RED & BLACK AUTO LEASE GERMANY 2 S.A.	Compañía Financiera	COMPLETO	79.82	100	100	100
		SG ISSUER	Compañía Financiera	COMPLETO	100	100	100	100
		SGBT ASSET BASED FUNDING SA	Compañía Financiera	COMPLETO	100	100	100	100
		SGBTCI	Compañía Financiera	COMPLETO	100	100	100	100
		SOCIÉTÉ GÉNÉRALE BANK & TRUST	Banco	COMPLETO	100	100	100	100
		SOCIÉTÉ GÉNÉRALE CAPITAL MARKET FINANCE	Compañía Financiera	COMPLETO	100	100	100	100

		SOCIÉTÉ GÉNÉRALE FINANCING AND DISTRIBUTION	Compañía Financiera	COMPLETO	100	100	100	100
		SOCIÉTÉ GÉNÉRALE LDG	Banco	COMPLETO	100	100	100	100
		SOCIÉTÉ GÉNÉRALE LIFE INSURANCE BROKER SA	Compañía Financiera	COMPLETO	100	100	100	100
		SOCIÉTÉ GÉNÉRALE PRIVATE WEALTH MANAGEMENT S.A.	Compañía Financiera	COMPLETO	100	100	100	100
		SOCIÉTÉ GÉNÉRALE RE SA	Seguro	COMPLETO	100	100	100	100
		SOCIETE IMMOBILIERE DE L'ARSENAL	Gestión Inmobiliaria Del Grupo	COMPLETO	100		100	
		SOGELIFE	Seguro	COMPLETO	100	100	100	100
Macedonia								
		OHRIDSKA BANKA AD SKOPJE	Banco	COMPLETO	70.02	70.02	70.96	71.33
Madagascar								
		BANKY FAMPANDROSOANA VAROTRA SG	Banco	COMPLETO	70	70	70	70
Malta								
		LNG MALTA INVESTMENT 1 LIMITED	Compañía Financiera	COMPLETO	100	100	100	100
		LNG MALTA INVESTMENT 2 LIMITED	Compañía Financiera	COMPLETO	100	100	100	100
Marruecos		ALD AUTOMOTIVE SA MAROC	Financiamiento Especializado	COMPLETO	36.56	43.6	50	50
		ATHENA COURTAGE	Seguro	COMPLETO	58.41	58.35	99.93	99.93
		FINCIMMO	Grupo Inmobiliario de la Sociedad Gestora	COMPLETO	57.53	57.46	100	100
		LA MOROCAINE VIE	Seguro	COMPLETO	89.02	89	99.98	99.98
		SG MOROCAINE DE BANQUES	Banco	COMPLETO	57.53	57.46	57.53	57.46
		SOCIETE D´EQUIPMENT DOMESTIQUE ET MENAGER "EODOM"	Financiamiento Especializado	COMPLETO	45.75	45.73	53.72	53.72
		SOCIÉTÉ GÉNÉRALE DE LEASING AU MAROC	Financiamiento Especializado	COMPLETO	57.53	57.46	100	100
		SOCIÉTÉ GÉNÉRALE TANGER OFFSHORE	Compañía Financiera	COMPLETO	57.46	57.39	99.88	99.88
		SOGECAPITAL GESTION	Compañía Financiera	COMPLETO	57.49	57.43	99.94	99.94
	(6)	SOGECAPITAL PLACEMENT	Gestión de Cartera	COMPLETO	57.5		99.96	
		SOGEFINANCEMENT MAROC	Financiamiento Especializado	COMPLETO	57.53	57.46	100	100
Mauricio								
		SG SECURITITES BRONKING (M) LIMITED	Corredor	COMPLETO	100	100	100	100
México								
		ALD AUTOMOTIVE S.A. DE C.V.	Financiamiento Especializado	COMPLETO	79.82	100	100	100
		ALD FLEET SA DE CV SOFOM ENR	Financiamiento Especializado	COMPLETO	79.82	100	100	100
		SGFP MEXICO, S.A. DE C.V.	Compañía Financiera	COMPLETO	100	100	100	100
Moldavia								
		MOBIASBANCA GROUPE SOCIÉTÉ GÉNÉRALE	Banco	COMPLETO	79.93	79.93	79.93	79.93
Mónaco								

PERITO TRADUCTOR OFICIAL
SILVIA GLORIA VALDES GARCÍA
TRIBUNAL SUPERIOR DE JUSTICIA

	(1)	CREDIT DU NORD - MONACO	Banco	COMPLETO	100	100	100	100
	(1)	SMC MONACO	Banco	COMPLETO	100	100	100	100
	(1)	SOCIÉTÉ GÉNÉRALE (SUCCURSALE MONACO)	Banco	COMPLETO	100	100	100	100
		SOCIÉTÉ GÉNÉRALE PRIVATE BANKING (MONACO)	Banco	COMPLETO	100	100	100	100
Montenegro								
		SOCIÉTÉ GÉNÉRALE BANKA MONTENEGRO A.D.	Banco	COMPLETO	90.56	90.56	90.56	90.59
Noruega								
		ALD AUTOMOTIVE AS	Financiamiento Especializado	COMPLETO	79.82	100	100	100
		NF FLEET AS	Financiamiento Especializado	COMPLETO	63.85	80	80	80
		SG FINANS AS	Financiamiento Especializado	COMPLETO	100	100	100	100
Nueva Caledonia								
		CREDICAL	Financiamiento Especializado	COMPLETO	87.07	87.07	96.64	96.64
		SOCIÉTÉ GÉNÉRALE CALEDONIENNE DE BANQUE	Banco	COMPLETO	90.1	90.1	90.1	90.1
Países Bajos								
		ALVARENGA INVESTMENTS B.V.	Financiamiento Especializado	COMPLETO	100	100	100	100
	(6)	ASTEROLD B.V.	Compañía Financiera	COMPLETO	100		100	
		AXUS FINANCE NL B.V.	Financiamiento Especializado	COMPLETO	79.82	100	100	100
		AXUS NEDERLAND BV	Financiamiento Especializado	COMPLETO	79.82	100	100	100
		BRIGANTIA INVESTMENTS B.V.	Compañía Financiera	COMPLETO	100	100	100	100
	(6)	COPARER HOLDING	Grupo Inmobiliario de la Sociedad Gestora	COMPLETO	100		100	
		HERFSTTAFEL INVESTMENTS B.V.	Financiamiento Especializado	COMPLETO	100	100	100	100
		HRODLE FINANCE B.V.	Compañía Financiera	COMPLETO	100	100	100	100
		MONTALIS INVESTMENT BV	Financiamiento Especializado	COMPLETO	100	100	100	100
	(1)	SG AMSTERDAM	Banco	COMPLETO	100	100	100	100
		SG EQUIPMENT FINANCE BENELUX BV	Financiamiento Especializado	COMPLETO	100	100	100	100
		SOGELEASE B.V.	Financiamiento Especializado	COMPLETO	100	100	100	100
		SOGELEASE FILMS	Financiamiento Especializado	COMPLETO	100	100	100	100
		TYNEVOR B.V.	Compañía Financiera	COMPLETO	100	100	100	100
Los Filipinas								
	(1)	SOCIÉTÉ GÉNÉRALE MANILA OFFSHORE BRANCH	Banco	COMPLETO	100	100	100	100
Polonia								
		ALD AUTOMOTIVE POLSKA SP Z O.O.	Financiamiento Especializado	COMPLETO	79.82	100	100	100
		EURO BANK S.A.	Banco	COMPLETO	99.99	99.97	99.99	99.97
		PEMA POLSKA SP.Z O.O.	Servicios	COMPLETO	100	100	100	100
	(1)	SG EQUIPMENT LEASING POLSKA SP Z.O.O.	Financiamiento Especializado	COMPLETO	100	100	100	100
	(1)	SOCIÉTÉ GÉNÉRALE S.A. ODDZIAL W POLSCE	Banco	COMPLETO	100	100	100	100

PERITO TRADUCTOR JURADO
SILVIA GLORIA VALDES GARCIA
TRIBUNAL SUPERIOR DE JUSTICIA

	SOGECAP RISQUES DIVERS SPOLKA AKCYJNA ODDZIAL W POLSCE	Seguro	COMPLETO	100	100	100	100
	SOGECAP SPOLKA AKCYJNA ODDZIAL W POLSCE	Seguro	COMPLETO	100	100	100	100
Polinesia Francesa							
	BANQUE DE POLYNESIE	Banco	COMPLETO	72.1	72.1	72.1	72.1
	SOGELEASE BDP "SAS"	Financiamiento Especializado	COMPLETO	72.1	72.1	100	100
Portugal							
(5)	PARCOURS PORTUGAL SA	Financiamiento Especializado	COMPLETO		100		100
	SGALD AUTOMOTIVE SOCIEDADE GERAL DE COMERCIO E ALUGUER DE BENZ SA	Financiamiento Especializado	COMPLETO	79.82	100	100	100
República Checa							
	ALD AUTOMOTIVE SRO	Financiamiento Especializado	COMPLETO	79.82	100	100	100
	CATAPS	Servicios	ESI	12.15	12.15	20	20
	ESSOX SRO	Financiamiento Especializado	COMPLETO	80	80	100	100
	FACTORING KB	Compañía Financiera	COMPLETO	60.73	60.73	100	100
	KB PENZIJNI SPOLECNOST, A.S.	Compañía Financiera	COMPLETO	60.73	60.73	100	100
	KB REAL ESTATE	Bienes Raíces y Financiamiento de Bienes Raíces	COMPLETO	60.73	60.73	100	100
(4)	KOMERCNI BANKA A.S	Banco	COMPLETO	60.73	60.73	60.73	60.73
	KOMERCNI POJISTOVNA A.S	Seguro	COMPLETO	80.76	80.76	100	100
	MODRA PYRAMIDA STAVEBNI SPORITELNA AS	Compañía Financiera	COMPLETO	60.73	60.73	100	100
(6)	NP 33	Bienes Raíces y Financiamiento de Bienes Raíces	COMPLETO		60.73		100
	PEMA PRAHA SPOL. S.R.O.	Financiamiento Especializado	COMPLETO	100	100	100	100
	PROTOS	Compañía Financiera	COMPLETO	60.73	60.73	100	100
(6)	PSA FINANCE CESKA REPUBLIKA SRO	Financiamiento Especializado	COMPLETO	80		100	
	SG EQUIPMENT FINANCE CZECH REPUBLIC S.R.O.	Financiamiento Especializado	COMPLETO	80.33	80.33	100	100
	SOGEPROM CESKA REPUBLIKA S.R.O.	Bienes Raíces y Financiamiento de Bienes Raíces	COMPLETO	100	100	100	100
	SOGEPROM MICHLE S.R.O.	Bienes Raíces y Financiamiento de Bienes Raíces	COMPLETO	100	100	100	100
	STD2, A.S.	Grupo Inmobiliario de Sociedad	COMPLETO	60.73		100	
	VN 42	Bienes Raíces y Financiamiento de Bienes Raíces	COMPLETO	60.73	60.73	100	100
Rumania							
	ALD AUTOMOTIVE SRL	Financiamiento Especializado	COMPLETO	75.89	92.03	100	100
	BRD - GROUPE SOCIÉTÉ GÉNÉRALE SA	Banco	COMPLETO	60.17	60.17	60.17	60.17
	BRD ASSET MANAGEMENT SAI SA	Cartera	COMPLETO	60.15	60.15	99.97	99.97
	BRD FINANCE IFN S.A.	Compañía Financiera	COMPLETO	80.48	80.48	100	100
	S.C. BRD SOGELEASE IFN S.A.	Financiamiento Especializado	COMPLETO	60.17	60.17	100	100
	S.C. ROGARIU IMOBILIARE S.R.L.	Bienes Raíces y Financiamiento de Bienes Raíces	COMPLETO	75	75	75	75
	SOCIÉTÉ GÉNÉRALE EUROPEAN BUSINESS SERVICES S.A.	Servicios	COMPLETO	100	99.99	100	100
	SOGEPROM ROMANIA SRL	Bienes Raíces y Financiamiento de Bienes Raíces	COMPLETO	100	100	100	100

PERITO TRADUCTOR INTERP. SILVIA GLORIA VALDES GARCÍA TRIBUNAL SUPERIOR DE JUSTICIA

Reino Unido							
	ACR	Compañía Financiera	COMPLETO	100	100	100	100
	ALD AUTOMOTIVE GROUP PLC	Financiamiento Especializado	COMPLETO	79.82	100	100	100
	ALD AUTOMOTIVE LIMITED	Financiamiento Especializado	COMPLETO	79.82	100	100	100
(1)	ALD FUNDING LIMITED	Financiamiento Especializado	COMPLETO	79.82	100	100	100
(1)	BRIDGEVIEW II LIMITED (UK BRANCH)	Financiamiento Especializado	COMPLETO	100	100	100	100
(1)	BRIGANTIA INVESTMENTS B.V. (UK BRANCH)	Compañía Financiera	COMPLETO	100	100	100	100
	DESCARTES TRADING LONDON BRANCH	Compañía Financiera	COMPLETO	100	100	100	100
(2)	FENCHURCH NOMINEES LIMITED	Banco	COMPLETO	100	100	100	100
	FRANK NOMINEES LIMITED	Banco	COMPLETO	100	100	100	100
(1)	HOLMES DROLLED LIMITED	Banco	COMPLETO		100		100
	HORDLE FINANCE B.V. (UK BRANCH)	Compañía Financiera	COMPLETO	100	100	100	100
(8)	JWB LEASE HOLDINGS LIMITED	Financiamiento Especializado	COMPLETO	100	100	100	100
	JWB LEASING LIMITED PARTNERSHIP	Financiamiento Especializado	COMPLETO	100	100	100	100
	KBIM STANDBY NOMINEES LIMITED	Banco	COMPLETO	100	100	100	100
(5)	KBPB NOMINEES LIMITED	Banco	COMPLETO	100	100	100	100
	KLEINWORT BENSON BANK LIMITED	Banco	COMPLETO		100		100
	KLEINWORT BENSON FARMLAND TRUST (MANAGERS) LIMITED	Banco	COMPLETO	75	100	75	100
	KLEINWORT BENSON UNIT TRUSTS LIMITED	Banco	COMPLETO	100	100	100	100
(2)	LANGBOURN NOMINEES LIMITED	Banco	COMPLETO	100	100	100	100
(2)	LNG INVESTMENT 1 LTD	Compañía Financiera	COMPLETO		100		100
	LNG INVESTMENT 2 LTD	Compañía Financiera	COMPLETO		100		100
	LYXOR ASSET MANAGEMENT UK LLP	Compañía Financiera	COMPLETO	100	100	100	100
(2)	MAGPIE ROSE LIMITED	Banco	COMPLETO	100	100	100	100
	PARCOURS UK LIMITED	Financiamiento Especializado	COMPLETO		100		100
	PICO WESTWOOD LIMITED	Banco	COMPLETO	100	100	100	100
(6)	ROBERT BENSON, LONSDALE & CO (CANADA) LIMITED	Banco	COMPLETO	100	100	100	100
	SAINT MELROSE LIMITED	Banco	COMPLETO	100	100	100	100
	SG (MARITIME) LEASING LIMITED	Financiamiento Especializado	COMPLETO	100		100	
	SG EQUIPMENT FINANCE (DECEMBER) LIMITED	Financiamiento Especializado	COMPLETO	100	100	100	100
	SG EQUIPMENT FINANCE LEASING LIMITED	Financiamiento Especializado	COMPLETO	100	100	100	100
	SG EQUIPMENT FINANCE OPERATING LEASING LIMITED	Financiamiento Especializado	COMPLETO	100	100	100	100
	SG EQUIPMENT FINANCE RENTAL LIMITED	Financiamiento Especializado	COMPLETO	100	100	100	100
	SG FINANCIAL SERVICES LIMITED	Compañía Financiera	COMPLETO	100	100	100	100
	SG HAMBROS (LONDON) NOMINEES LIMITED	Compañía Financiera	COMPLETO	100	100	100	100
	SG HAMBROS TRUST COMPANY LTD	Compañía Financiera	COMPLETO	100	100	100	100
	SG HEALTHCARE BENEFITS TRUSTEE COMPANY LIMITED	Compañía Financiera	COMPLETO	100	100	100	100

PERITO TRADUCTOR INTÉRPRETE
SILVIA GLORIA VALDES GARCÍA
TRIBUNAL SUPERIOR DE JUSTICIA

	SG INVESTMENT LIMITED	Compañía Financiera	COMPLETO	100	100	100	100
	SG KLEINWORT HAMBROS BANK LIMITED	Banco	COMPLETO	100	100	100	100
	SG KLEINWORT HAMBROS LIMITED	Banco	COMPLETO	100	100	100	100
	SG KLEINWORT HAMBROS TRUST COMPANY (UK) LIMITED	Banco	COMPLETO	100	100	100	100
	SG LEASING (ASSETS) LIMITED	Financiamiento Especializado	COMPLETO	100	100	100	100
	SG LEASING (CENTRAL 1) LIMITED	Financiamiento Especializado	COMPLETO	100	100	100	100
	SG LEASING (CENTRAL 3) LIMITED	Financiamiento Especializado	COMPLETO	100	100	100	100
	SG LEASING (DECEMBER) LIMITED	Financiamiento Especializado	COMPLETO	100	100	100	100
	SG LEASING (GEMS) LIMITED	Financiamiento Especializado	COMPLETO	100	100	100	100
	SG LEASING (JUNE) LIMITED	Financiamiento Especializado	COMPLETO	100	100	100	100
	SG LEASING (MARCH) LIMITED	Financiamiento Especializado	COMPLETO	100	100	100	100
	SG LEASING (USD) LIMITED	Financiamiento Especializado	COMPLETO	100	100	100	100
	SG LEASING (UTILITIES) LIMITED	Financiamiento Especializado	COMPLETO	100	100	100	100
	SG LEASING IX	Financiamiento Especializado	COMPLETO	100	100	100	100
	SG LEASING XII	Financiamiento Especializado	COMPLETO	100	100	100	100
(8)	SG LONDRES	Banco	COMPLETO	100	100	100	100
	SGFLD LIMITED	Compañía Financiera	COMPLETO	100	100	100	100
	SOCGEN NOMINEES (UK) LIMITED	Compañía Financiera	COMPLETO	100	100	100	100
	SOCIÉTÉ GÉNÉRALE EQUIPMENT FINANCE LIMITED	Financiamiento Especializado	COMPLETO	100	100	100	100
(8)	SOCIÉTÉ GÉNÉRALE INTERNATIONAL LIMITED	Corredor	COMPLETO	100	100	100	100
(1)	SOCIÉTÉ GÉNÉRALE INVESTMENTS (U.K.) LIMITED	Compañía Financiera	COMPLETO	100	100	100	100
	SOCIÉTÉ GÉNÉRALE SECURITIES SERVICES UK LIMITED	Corredor	COMPLETO	100	100	100	100
	STRABUL NOMINEES LIMITED	Compañía Financiera	COMPLETO	100	100	100	100
	TALOS HOLDING LTD	Compañía Financiera	COMPLETO	100	100	100	100
(8)	TALOS SECURITIES LTD	Corredor	COMPLETO	100	100	100	100
(8)	TH INVESTMENTS (HONG KONG) 2 LIMITED	Compañía Financiera	COMPLETO	100	100	100	100
(8)	TH LEASING (JUNE) LIMITED	Financiamiento Especializado	COMPLETO		100		100
(1) (2)	TH STRUCTURED ASSET FINANCE LIMITED	Compañía Financiera	COMPLETO		100		100
(2)	THE EIFFEL LIMITED PARTNERSHIP	Financiamiento Especializado	COMPLETO	100	100	100	100
	THE FENCHURCH PARTNERSHIP	Compañía Financiera	COMPLETO	100	100	100	100
(1)	TYNEVOR B.V. (UK BRANCH)	Compañía Financiera	COMPLETO	100	100	100	100
Federación Rusa							
	ALD AUTOMOTIVE OOO	Financiamiento Especializado	COMPLETO	79.82	100	100	100
	CLOSED JOINT STOCK COMPANY SG FINANCE	Financiamiento Especializado	EFS	99.95	100	100	100
	COMMERCIAL BANK DELTACREDIT JOINT STOCK COMPANY	Banco	COMPLETO	99.95	99.95	100	100
	CREDIT INSTITUTION OBYEDINYONNAYA RASCHOTNAYA SISTEMA	Compañía Financiera	COMPLETO	99.95	99.95	100	100

PERITO TRADUCTOR INTÉRPRETE SILVIA GLORIA VALDES GARCÍA TRIBUNAL SUPERIOR DE JUSTICIA

PERITO TRADUCTOR INTÉRPRETE SILVIA GLORIA VALDES GARCÍA TRIBUNAL SUPERIOR DE JUSTICIA

		JSC TELSICOM	Servicios	COMPLETO	99.95	99.95	100	100
		LLC RUSFINANCE	Banco	COMPLETO	99.95	99.95	100	100
		LLC RUSFINANCE BANK	Banco	COMPLETO	99.95	99.95	100	100
		PJSC ROSBANK	Banco	COMPLETO	99.95	99.95	99.95	99.95
		PROEKTINVEST LLC	Grupo Inmobiliario de Sociedad Gestora	COMPLETO		99.95		100
		RB FACTORING LLC	Financiamiento Especializado	COMPLETO	99.95	99.95	100	100
		RB LEASING LLC	Financiamiento Especializado	COMPLETO	99.95	99.95	100	100
		RB SERVICE LLC	Grupo Inmobiliario de Sociedad Gestora	COMPLETO	99.95	99.95	100	100
		RB SPECIALIZED DEPOSITARY LLC	Compañía	COMPLETO	99.95	99.95	100	100
		SG STRAKHOVANIE LLC	Seguro	COMPLETO	99.99	99.99	100	100
		SOCIÉTÉ GÉNÉRALE STRAKHOVANIE ZHIZNI LLC	Seguro	COMPLETO	99.99	99.99	100	100
		SOSNOVKA LLC	Grupo Inmobiliario de Sociedad Gestora	COMPLETO	99.95	99.95	100	100
		VALMONT LLC	Grupo Inmobiliario de Sociedad Gestora	COMPLETO		99.95		100
Senegal	*(2)*							
		SOCIÉTÉ GÉNÉRALE DE BANQUES AU SENEGAL	Banco	COMPLETO	64.45	64.45	64.87	64.87
Serbia								
		ALD AUTOMOTIVE D.O.O BEOGRAD	Financiamiento Especializado	COMPLETO	79.82	100	100	100
		SOCIÉTÉ GÉNÉRALE BANKA SRBIJA	Banco	COMPLETO	100	100	100	100
		SOGELEASE SRBIJA D.O.O.	Financiamiento Especializado	COMPLETO	100	100	100	100
Singapur								
		SG MARKETS (SEA) PTE. LTD.	Corredor	COMPLETO	100	100	100	100
		SG SECURITIES (SINGAPORE) PTE. LTD.	Corredor	COMPLETO	100	100	100	100
	(1)	SG SINGAPOUR	Banco	COMPLETO	100	100	100	100
		SG TRUST (ASIA) LTD	Compañía Financiera	COMPLETO	100	100	100	100
Eslovaquia								
		ALD AUTOMOTIVE SLOVAKIA S.R.O.	Financiamiento Especializado	COMPLETO	79.82	100	100	100
	(1)	KOMERCNI BANKA BRATISLAVA	Banco	COMPLETO	60.73	60.73	100	100
	(6)	PEMA SLOVAKIA SPOL.S.R.O.	Financiamiento Especializado	COMPLETO	100	100	100	100
	(1)	PSA FINANCE SLOVAKIA SRO	Financiamiento Especializado	COMPLETO	80		100	
		SG EQUIPMENT FINANCE CZECH REPUBLIC S.R.O. ORGANIZACNA	Financiamiento Especializado	COMPLETO	80.33	80.33	100	100
Eslovenia								
		ALD AUTOMOTIVE OPERATIONAL LEASING DOO	Financiamiento Especializado	COMPLETO	79.82	100	100	100
		SKB LEASING D.O.O.	Financiamiento Especializado	COMPLETO	99.73	99.73	100	100
		SKB BANKA D.D. LJUBLJANA	Banco	COMPLETO	99.73	99.73	99.73	99.73
		SKB LEASING SELECT D.O.O.	Financiamiento Especializado	COMPLETO	99.73	99.73	100	100
Suecia								
Suecia								

		ALD AUTOMOTIVE AB	Financiamiento Especializado	COMPLETO	79.82	100	100	100
		NF FLEET AB	Financiamiento Especializado	COMPLETO	63.85	80	80	80
		PEMA TRUCK- OCH TRAILERUTHYRNING AB	Financiamiento Especializado	COMPLETO	100	100	100	100
	(1)	SG FINANS AS SWEDISH BRANCH	Financiamiento Especializado	COMPLETO	100	100	100	100
	(1) (6)	SOCIÉTÉ GÉNÉRALE SA BANKFILIAL SVERIGE	Banco	COMPLETO	100		100	
Suiza								
		ALD AUTOMOTIVE AG	Financiamiento Especializado	COMPLETO	79.82	100	100	100
	(8)	PEMA TRUCK- UND TRAILERVERMIETUNG GMBH	Financiamiento Especializado	COMPLETO	100	100	100	100
	(1)	ROSBANK (SWITZERLAND)	Banco	COMPLETO	99.95	99.95	100	100
		SG EQUIPMENT FINANCE SCHWEIZ AG	Financiamiento Especializado	COMPLETO	100	100	100	100
		SG ZURICH	Banco	COMPLETO	100	100	100	100
		SOCIÉTÉ GÉNÉRALE PRIVATE BANKING (SUISSE) S.A.	Bank	COMPLETO	100	100	100	100
Taiwán								
	(1)	SG SECURITIES (HONG KONG) LIMITED TAIPEI BRANCH	Corredor	COMPLETO	100	100	100	100
	(1)	SG TAIPEI	Banco	COMPLETO	100	100	100	100
Chad								
		SOCIÉTÉ GÉNÉRALE TCHAD	Banco	COMPLETO	56.86	55.19	67.83	66.16
Tailandia								
	(6)	SOCIÉTÉ GÉNÉRALE SECURITIES (THAILAND) LTD.	Corredor	COMPLETO	100		100	
Togo								
	(1)	SOCIÉTÉ GÉNÉRALE TOGO	Banco	COMPLETO	89.64	88.34	100	100
Túnez								
		UNION INTERNATIONALE DE BANQUES	Banco	COMPLETO	55.1	55.1	52.34	52.34
Turquía								
		ALD AUTOMOTIVE TURIZM TICARET ANONIM SIRKETI	Financiamiento Especializado	COMPLETO	79.82	100	100	100
	(1)	SG ISTANBUL	Banco	COMPLETO	100	100	100	100
Ucrania								
		ALD AUTOMOTIVE UKRAINE LIMITED LIABILITY COMPANY	Financiamiento Especializado	EFS	79.82	100	100	100

COMPLETO: Consolidación completa - JO: Operación conjunta - EJV: Capital (Empresa) - ESI: Equidad (influencia significativa) - EFS: Patrimonio por Simplificación (Entidades controladas por el Grupo que se consolidan por el método de la equivalencia patrimonial debido a su naturaleza insignificante).

(1) Sucursales
(2) Entidades liquidadas en 2017
(3) Eliminado del alcance en 2017
(4) Entidades vendidas en 2017
(5) Fusionado en 2017
(6) Recién consolidado en 2017
(7) Incluyendo 96 fundos
(8) Liquidación en curso

PERITO TRADUCTOR INTERP. SILVIA GLORIA VALDES GARCÍA TRIBUNAL SUPERIOR DE JUSTICIA

NOTA 8.7 – HONORARIOS PAGADOS A LOS AUDITORES INDEPENDIENTES

Los estados financieros consolidados del Grupo Société Générale están auditados conjuntamente por Ernst & Young et Autres, representada por la Sra. Isabelle Santenac, por un lado; y Deloitte et Associés, representada por el Sr. José-Luis García, por otro lado.

A propuesta del Consejo de Administración, la Asamblea General Anual celebrada el 22 de mayo de 2012 nombró a Ernst & Young et Autres y renovó el mandato de Deloitte et Associés, durante seis años.

Además de la publicación del reglamento europeo sobre la reforma de la auditoría, la Comisión de Auditoría y Control Interno de Société Générale (CACI) estableció una nueva política de aprobación de los servicios diferentes a los de auditoría ("SACC") y su red. Para verificar su cumplimiento en relación con la nueva regulación antes de la validación.

Se presenta una síntesis del SACC (aprobado o rechazado) en cada sesión del CACI.

Además, cada año se envía a la CACI un informe sobre los honorarios según el tipo de asignación (auditoría o no auditoría).

Por último, los Departamentos de Finanzas de las entidades y divisiones de negocios valorarán anualmente la calidad de las auditorías realizadas por Deloitte et Associés y Ernst & Young et Autres. Las conclusiones de esta inspección se presentan al CACI

IMPORTES DE LOS HONORARIOS DE LOS AUDITORES INDEPENDIENTES PRESENTADO EN EL ESTADO DE RESULTADOS

		Ernst & Young et Autres		Deloitte et Associés		TOTAL	
(En millones of euros excl. IVA)		2017	2016	2017	2016	2017	2016
Auditoria legal, Certificación,	Emisor	7	4	9	6	16	10
Revisión de la Compañía matriz y Estados financieros consolidados	Subsidiarias totalmente consolidadas	17	14	14	11	31	25
Sub-total de Auditoría		**24**	**18**	**23**	**17**	**47**	**35**
Emisor Servicios no de auditoria		1	2	1	1	2	3
(SACC)	Subsidiarias totalmente consolidadas	1	2	1	2	2	4
Total		**26**	**22**	**25**	**20**	**51**	**42**

Los servicios no auditados proporcionados por los Auditores Independientes este año consistieron principalmente en la asignación de revisión de cumplimiento con respecto a los requisitos reglamentarios, revisión de control interno en el marco de las normas ISAE (Norma Internacional sobre Compromiso de Aseguramiento), auditorías complementarias dentro del alcance de emisión de certificados o informe RSE (RSE: responsabilidad ambiental y social) y luego asignaciones de auditoría en el marco del proyecto de adquisiciones.

PERITO TRADUCTOR JURADO SILVIA GLORIA VALDES GARCÍA TRIBUNAL SUPERIOR DE JUSTICIA

PERITO TRADUCTOR PÚBLICO SILVIA GLORIA VALDES GARCIA TRIBUNAL SUPERIOR DE JUSTICIA

NOTA 9 - INFORMACIÓN DE RIESGOS Y JUICIOS

Cada trimestre, el Grupo revisa en detalle las disputas que presentan un riesgo significativo. Estas disputas pueden llevar al registro de una provisión si es probable o cierto que el Grupo incurrirá en una salida de recursos en beneficio de un tercero sin recibir al menos el valor equivalente a cambio.

Para cada una de las disputas descritas en el presente Capítulo, no se puede divulgar información detallada sobre el registro o el monto de una disposición específica, ya que dicha divulgación probablemente perjudicaría seriamente el resultado de las disputas en cuestión.

Además, para tener en cuenta el desarrollo de un riesgo global de salidas con respecto a algunas investigaciones y procedimientos judiciales en curso en los EE. UU. (Como la Oficina de Control de Activos Extranjeros) y con las autoridades europeas, así como la disputa sobre el "precompte" francés, el Grupo ha registrado una provisión para disputas entre sus pasivos que se revela en la Nota 3.8 de los estados financieros consolidados.

■ A partir de 2006, Société Générale, junto con muchos otros bancos, instituciones financieras y corredores, recibió solicitudes de información del Servicio de Rentas Internas de los Estados Unidos, la Comisión de Bolsa y Valores ("SEC") y la División Antimonopolio del Departamento de Justicia ("DOJ"), se centró en el supuesto incumplimiento de diversas leyes y reglamentos relacionados con la provisión a entidades gubernamentales de Contratos de Inversión Garantizados ("GICs") y productos relacionados en relación con la emisión de bonos municipales exentos de impuestos. Société Généraleha cooperado con las autoridades de los Estados Unidos.

■ El 24 de octubre de 2012, el Tribunal de Apelación de París confirmó la primera sentencia dictada el 5 de octubre de 2010, declarando culpable a J. Kerviel de abuso de confianza, inserción fraudulenta de datos en un sistema informático, falsificación y uso de documentos falsificados. J. Kerviel fue condenado a cumplir una pena de prisión de cinco años, dos de los cuales fueron suspendidos, y se le ordenó pagar 4.900 millones de euros en concepto de daños y perjuicios al banco. El 19 de marzo de 2014, el Tribunal Supremo confirmó la responsabilidad penal de J. Kerviel. Esta decisión pone fin al proceso penal. En el frente civil, el Tribunal Supremo se ha apartado de su línea tradicional de jurisprudencia en lo que respecta a la indemnización de las víctimas de delitos penales contra la propiedad y remitió el caso al Tribunal de Apelaciones de Versalles para que dictamine sobre el monto de los daños. El 23 de septiembre de 2016, el Tribunal de Apelaciones de Versalles rechazó la solicitud de J. Kerviel de una determinación experta del daño sufrido por Société Générale, y por lo tanto confirmó que las pérdidas contables sufridas por el Banco como consecuencia de su conducta criminal ascienden a EUR 4.9 mil millones. También declaró a J. Kerviel parcialmente responsable del daño causado a Société Générale y lo sentenció a pagarle a Société Générale 1 millón de euros. Société Générale y J. Kerviel no recurrieron ante el Tribunal Supremo. Société Générale considera que esta decisión no tiene impacto en su situación fiscal. Sin embargo, según lo indicado por el Ministro de Economía y Finanzas en septiembre de 2016, las autoridades fiscales han examinado las consecuencias fiscales de la pérdida de este libro y confirmaron recientemente que tenían la intención de poner en tela de juicio la deducibilidad de la pérdida causada por las acciones de J. Kerviel, por un importe de EUR 4,900 millones. Esta rectificación fiscal propuesta no tiene efecto inmediato y posiblemente deba ser confirmada por un aviso de ajuste enviado por las autoridades fiscales cuando Société Générale está en condiciones de deducir las pérdidas fiscales acumuladas derivadas de la pérdida de su renta gravable. Tal situación no ocurrirá durante varios años según las previsiones del banco. En vista de la opinión de 2011 del Tribunal Administrativo Supremo francés (Conseil d'État) y su jurisprudencia establecida que fue confirmada recientemente de nuevo a este respecto, Société Générale considera que no es necesario provisionar los correspondientes activos por impuestos diferidos. En caso de que las autoridades decidan, a su debido tiempo, confirmar su posición actual, el Grupo Société Générale no dejará de hacer valer sus derechos ante los tribunales competentes.

■ Entre 2003 y 2008, Société Générale estableció líneas de consignación de oro con el grupo turco Goldas. En febrero de 2008, Société Générale fue alertado de un riesgo de fraude y malversación de las existencias de oro en poder de Goldas. Estas sospechas se confirmaron rápidamente después de que Goldas no pagara o reembolsara oro por valor de 466,4 millones de euros. Société Générale interpuso acciones civiles contra sus aseguradoras y varias entidades del Grupo Goldas. Goldas inició varios procedimientos en Turquía y en el Reino Unido contra Société Générale. En la acción interpuesta por Société Générale contra Goldas en el Reino Unido, Goldas solicitó que la acción de SG fuera eliminada y se aplicara a la corte del Reino Unido por daños y perjuicios. El 3 de abril de 2017, el tribunal del Reino Unido otorgó ambas solicitudes y, después de una investigación sobre daños y perjuicios, decidirá sobre el monto adeudado a Goldas, si corresponde. El 14 de septiembre En 2017, Société Générale ha sido autorizada a apelar ante el Tribunal de Apelaciones. La suspensión de la investigación de los daños fue acordada por consentimiento entre Société Générale y Goldas. La suspensión se levantará después de la

PERITO TRADUCTOR INTÉRPRETE
SILVIA GLORIA VALDES GARCÍA
TRIBUNAL SUPERIOR DE JUSTICIA

ıación de la apelación. El 16 de febrero de 2017, el Tribunal de Comercio de París desestimó las reclamaciones de Société Générale contra sus aseguradoras. Société Générale presentó una apelación contra esta decisión.

■ Société Générale Argelia ("SGA") y varios de sus gerentes de sucursales están siendo procesados por incumplimiento de las leyes argelinas sobre tasas de cambio y transferencias de capital con otros países. Se acusa a los demandados de no haber realizado declaraciones completas o precisas al Banco de Argelia sobre las transferencias de capital en relación con las exportaciones o importaciones realizadas por clientes de SGA. Los hechos fueron descubiertos durante las investigaciones del Banco de Argelia, que posteriormente presentaron demandas civiles ante el tribunal penal. Las sentencias fueron emitidas por el tribunal de apelación contra SGA y sus empleados en algunos procedimientos, mientras que los cargos fueron retirados en otros. Hasta la fecha, catorce casos han terminado a favor de SGA y nueve siguen pendientes, siete de los cuales ante el Tribunal Supremo.

■ A principios de la década de 2000, la industria bancaria francesa decidió hacer la transición a un nuevo sistema digital para agilizar la limpieza de cheques. Para apoyar esta reforma (conocida como EIC - Echange d'Images Chèques), que ha contribuido a la mejora de la seguridad de los pagos con cheques y a la lucha contra el fraude, los bancos establecieron varias comisiones interbancarias (incluido el CEIC, que fue suprimido en 2007). Estas tarifas se implementaron bajo la égida de las autoridades supervisoras del sector bancario y del conocimiento de las autoridades públicas. El 20 de septiembre de 2010, después de varios años de investigación, la autoridad francesa de competencia dictaminó que la implementación conjunta y el establecimiento de la cantidad del CEIC y dos tarifas adicionales por servicios relacionados violó la ley de competencia. La autoridad multó a todos los participantes del acuerdo (incluido el Banco de Francia) por un total de aproximadamente 385 millones de euros. Se ordenó a Société Générale pagar una multa de EUR 53,5 millones y Crédit du Nord, su filial, una multa de EUR 7 millones. Sin embargo, en su orden de 23 de febrero de 2012, el Tribunal de Apelación francés, al que el asunto fue remitido por todos los bancos involucrados, excepto Banque de France, sostuvo que no hubo infracción de la ley de competencia, lo que permitió a los bancos recuperar las multas pagadas. El 14 de abril de 2015, el Tribunal Supremo anuló y anuló la decisión del Tribunal de Apelación sobre la base de que este último no examinó los argumentos de dos terceros que voluntariamente intervinieron en el procedimiento. El Tribunal de apelación de París volvió a oír el caso los días 3 y 4 de noviembre de 2016 antes de que se archivara el caso. El 21 de diciembre de 2017, el Tribunal de Apelación confirmó las multas impuestas a Société Générale y Crédit du Nord por la autoridad de competencia francesa. Société Générale y Crédit du Nord han decidido presentar una apelación ante la Corte Suprema contra esta decisión.

■ Société Générale Private Banking (Suisse), junto con varias otras instituciones financieras, ha sido nombrada como demandada en una demanda colectiva putativa pendiente en el Tribunal de Distrito de los Estados Unidos para el Distrito Norte de Texas. Los demandantes buscan representar a una clase de individuos que eran clientes de Stanford International Bank Ltd. ("SIBL"), con dinero depositado en SIBL y / o que poseen certificados de depósito emitidos por SIBL a partir del 16 de febrero de 2009. Los demandantes alegan que sufrieron pérdidas como resultado de actividades fraudulentas en SIBL y Stanford Financial Group o entidades relacionadas, y que los demandados son responsables de esas supuestas pérdidas. Los demandantes también buscan recuperar los pagos realizados a través de, o a los demandados en nombre de SIBL o entidades relacionadas sobre la base de que se alega que fueron transferencias fraudulentas. Se permitió que el Comité de Inversionistas de Stanford ("OSIC") interviniera y presentara una demanda contra Société Générale Private Banking (Suisse) y los otros demandados que buscaban un alivio similar.

La corte de Société Générale Private Banking (Suisse) desestimó estas reclamaciones por falta de jurisdicción y el tribunal la denegó mediante una orden presentada el 5 de junio de 2014. Société Générale Private Banking (Suisse) solicitó la reconsideración de la resolución jurisdiccional del Tribunal, que el Tribunal finalmente negado. El 21 de abril de 2015, el Tribunal permitió la procedencia de la gran mayoría de los reclamos presentados por los demandantes y la OSIC.

El 7 de noviembre de 2017, el Tribunal de Distrito denegó la moción de los demandantes para obtener la certificación de clase. Los demandantes solicitan permiso para apelar esta decisión.

El 22 de diciembre de 2015, la OSIC presentó una moción de juicio sumario parcial que solicitaba la devolución de una transferencia de USD 95 millones a Société Générale Private Banking (Suisse) realizada en diciembre de 2008 (antes de la insolvencia de Stanford) sobre la base de que es anulable La ley del estado de Texas como una transferencia fraudulenta. Société Générale Private Banking (Suisse) se ha opuesto a esta moción.

■ Société Générale, junto con otras instituciones financieras, recibió solicitudes formales del Departamento de Justicia de los EE. UU. ("DOJ") y de la Comisión de Comercio de Futuros de Productos Básicos de los EE. UU. ("CFTC") (Colectivamente, "Autoridades de los EE. UU.") En relación con investigaciones con respecto a presentaciones a la British Bankers Association para establecer ciertas

PERITO TRADUCTOR PÚBLICO
SILVIA GLORIA VALDES GARCÍA
TRIBUNAL SUPERIOR DE JUSTICIA

tasas de oferta interbancarias de Londres ("Libor") y presentaciones a la Federación Bancaria Europea (ahora EBF-FBE) para establecer la tasa de oferta interbancaria del euro ("Euribor"), así como negociación de derivados indexados a diversas tasas de referencia.

Société Générale está cooperando con las autoridades de los EE. UU. Y está en conversaciones con ellos para llegar a un acuerdo para resolver este asunto. Cualquier acuerdo de ese tipo incluiría un requisito de que Société Générale pague una multa monetaria y, además, puede imponer otras sanciones. Es posible, sin que sea seguro, que las discusiones pendientes conduzcan a un acuerdo en las próximas semanas o meses. Además, es imposible determinar con certeza el monto de la multa u otras sanciones que se pueden imponer a Société Générale.

En los Estados Unidos, Société Générale, junto con otras instituciones financieras, ha sido nombrada demandada en supuestas acciones colectivas que implican el establecimiento de tasas de Libor del Dólar Estadounidense, Libra del Yen Japonés y Euribor y la negociación de instrumentos indexados a esas tasas. Société Générale también ha sido nombrada en varias acciones individuales (no de clase) relacionadas con la tasa Libor del dólar estadounidense. Todas estas acciones están pendientes en el Tribunal de Distrito de los Estados Unidos en Manhattan (el "Tribunal de Distrito").

En cuanto a la Libor del Dólar Estadounidense, el Tribunal de Distrito ha desestimado todas las demandas contra Société Générale en dos de las acciones de clase putativas y en todas las acciones individuales. Los demandantes de la demanda colectiva y varios demandantes individuales han apelado la desestimación de sus demandas antimonopolio ante el Tribunal de Apelaciones de los Estados Unidos para el Segundo Circuito. Otras dos acciones de clase putativas se suspenden efectivamente hasta que se resuelvan estas apelaciones. Société Générale fue despedido voluntariamente de una quinta demanda colectiva putativa.

En cuanto al Yen Libor japonés, el Tribunal de Distrito desestimó la demanda presentada por los compradores de productos derivados extrabursátiles Euroyen y los demandantes han apelado esa resolución ante el Tribunal de Apelaciones de los Estados Unidos para el Segundo Circuito. En la otra acción, presentada por compradores o vendedores de contratos de derivados de Euroyen en el Chicago Mercantile Exchange ("CME"), el Tribunal de Distrito ha permitido que ciertos reclamos de la Ley de Intercambio de Mercancías continúen con el descubrimiento. El plazo del demandante para solicitar la certificación de clase en esa acción es el 17 de octubre de 2018. En cuanto al Euribor, el Tribunal de Distrito desestimó todos los reclamos contra Société Générale en la demanda colectiva putativa y denegó la moción de los demandantes para presentar una propuesta de demanda enmendada. En Argentina, Société Générale, junto con otras instituciones financieras, ha sido nombrada como demandada en un litigio presentado por una asociación de consumidores en nombre de consumidores argentinos que tenían bonos del gobierno u otros instrumentos específicos que pagaban intereses vinculados con la Libor del dólar estadounidense. Los alegatos se refieren a violaciones de la ley argentina de protección del consumidor en relación con la presunta manipulación de la tasa Libor del dólar estadounidense. Société Générale aún no ha recibido la queja en este asunto.

■ El 10 de diciembre de 2012, el Tribunal Administrativo Supremo francés (Conseil d'État) dictó dos decisiones confirmando que el "impuesto precompte" que se aplicaba a las empresas en Francia no cumple con la legislación de la UE y definió una metodología para el reembolso de los importes recaudados por las autoridades fiscales. Sin embargo, dicha metodología reduce considerablemente el importe a reembolsar. Société Générale compró en 2005 los reclamos de "impuesto preferencial" de dos compañías (Rhodia y Suez, ahora ENGIE) con un recurso limitado sobre las compañías vendedoras. Una de las decisiones anteriores del Tribunal Supremo Administrativo francés se refiere a Rhodia. Société Générale ha llevado el proceso ante los tribunales administrativos franceses. La última decisión judicial dictada es el rechazo, el 1 de febrero de 2016, del Tribunal Supremo Administrativo francés, de un recurso interpuesto por ENGIE y Société Générale.

Varias empresas francesas solicitaron a la Comisión Europea, que consideró que las decisiones dictadas por el Tribunal Administrativo Supremo francés el 10 de diciembre de 2012, que se suponía iban a aplicar la decisión del Tribunal de Justicia de la Unión Europea C-310/09 sobre El 15 de septiembre de 2011, infringió una serie de principios de la legislación europea. Posteriormente, la Comisión Europea inició un procedimiento de infracción contra la República Francesa en noviembre de 2014, y desde entonces ha confirmado su posición mediante la publicación de un dictamen motivado el 29 de abril de 2016 y remitiendo el asunto al Tribunal de Justicia de la Unión Europea el 8 de diciembre el 2016.

■ Société Générale está cooperando con la Oficina de Control de Activos Extranjeros del Departamento del Tesoro de los EE. UU., la Oficina del Fiscal Federal para el Distrito Sur de Nueva York, Oficina del Fiscal del Condado de Nueva York, la Junta de Gobernadores del Sistema de la Reserva Federal, el Banco de la Reserva Federal de Nueva York, y el Departamento de Estado de Nueva York de Servicios Financieros (colectivamente, el "Autoridades de los EE. UU.") En el contexto de una investigación sobre ciertas transacciones en dólares estadounidenses procesadas por Société Générale en las que

PERITO TRADUCTOR INTÉRPRETE
SILVIA GLORIA VALDES GARCÍA
TRIBUNAL SUPERIOR DE JUSTICIA

participan países que son objeto de sanciones económicas estadounidenses.

Société Générale participa en conversaciones con las autoridades de los EE. UU. Con el fin de llegar a un acuerdo para resolver este asunto. Cualquier acuerdo de ese tipo incluiría un requisito de que Société Générale pague una multa monetaria y, además, puede imponer otras sanciones. Es posible, sin que sea seguro, que las discusiones pendientes conduzcan a un acuerdo en las próximas semanas o meses. Además, es imposible determinar con certeza el monto de la multa u otras sanciones que se pueden imponer a Société Générale.

■ El 7 de marzo de 2014, la Libyan Investment Authority ("LIA") interpuso un recurso contra Société Généraleante el Tribunal Superior de Inglaterra en relación con las condiciones en virtud de las cuales LIA realizó ciertas inversiones con el Grupo Société Générale. LIA alega que Société Générale y otras partes que participaron en la conclusión de las inversiones cometieron actos que constituyeron corrupción. El 3 de mayo de 2017, Société Généraley la Libyan Investment Authority llegaron a un acuerdo con un pago de 813,26 millones GBP, que puso fin a la disputa.

■ El 8 de abril de 2014, el Departamento de Justicia entregó una citación solicitando a Société Générale que presente documentos relacionados con posibles violaciones de la Ley de Prácticas Corruptas en el Extranjero en relación con ciertas transacciones que involucran a contrapartes libias, incluida la LIA. En octubre de 2016, la SEC (junto con el Departamento de Justicia, las "autoridades de los EE. UU.") Emitió una citación a Société Générale y a su agente de bolsa de los EE. UU. Solicitando sustancialmente la misma información. Société Générale está cooperando con las autoridades de EE. UU. En relación con este asunto.

Société Générale está en conversaciones con el Departamento de Justicia a fin de llegar a un acuerdo para resolver este asunto. Cualquier acuerdo de ese tipo incluiría un requisito de que Société Générale pague una multa monetaria y, además, puede imponer otras sanciones. Es posible, sin que sea seguro, que las discusiones pendientes conduzcan a un acuerdo en las próximas semanas o meses. Además, es imposible determinar con certeza el monto de la multa u otras sanciones que se pueden imponer a Société Générale.

En septiembre y octubre de 2017, Société Générale también recibió dos solicitudes judiciales para presentar documentos sobre sus relaciones con la LIA en el marco de una investigación preliminar abierta por la Oficina del Fiscal Nacional de Francia con respecto a posibles violaciones de las leyes francesas anticorrupción. Los documentos solicitados se han comunicado a las autoridades francesas.

■ Société Générale, junto con otras instituciones financieras, ha sido nombrado como acusado en una demanda colectiva alegando violaciones de las leyes antimonopolio de Estados Unidos y la Ley de Mercado de Materias Primas (“CEA”) en relación con su participación en el mercado del oro de Londres de fijación. La acción se emprenda en nombre de las personas o entidades que venden oro físico, que se vende contratos de futuros de oro se negocian en el CME, acciones vendidas en ETF de oro, que se vende opciones de compra de oro negociados en CME, compró oro puso negociados en mercados de CME, se venden sin contar puntos de oro o contratos a plazo u opciones de compra de oro, o comprar opciones de venta de oro sin receta. La acción está pendiente en el Tribunal de Distrito de los Estados Unidos en Manhattan. Las mociones para desestimar la acción fueron denegadas por una orden de fecha 4 de octubre de 2016. El descubrimiento actualmente se suspende por órdenes judiciales. Société Générale y ciertas subsidiarias, junto con otras instituciones financieras, también han sido nombradas como demandadas en dos supuestas acciones colectivas en Canadá (en el Tribunal Superior de Ontario en Toronto y el Tribunal Superior de Quebec en la ciudad de Quebec) que implican reclamos similares.

■ El 30 de enero de 2015, la CFTC notificó a Société Générale una citación solicitando la producción de información y documentos sobre el comercio de metales preciosos hechos desde el 1 de enero de 2009. Société Générale está cooperando con las autoridades.

■ SG Americas Securities, LLC ("SGAS"), junto con otras instituciones financieras, fue nombrado como demandado en varias acciones de clase putativas alegando violaciones de las leyes antimonopolio de los EE. UU., en conexión con sus actividades como Distribuidor Principal de los Estados Unidos, comprando y vendiendo valores del Tesoro de los Estados Unidos. Los casos se consolidaron en el Tribunal de Distrito de los Estados Unidos en Manhattan y se nombró al abogado principal de los demandantes. El 15 de noviembre de 2017 se presentó una queja consolidada enmendada, y SGAS no fue nombrada como demandada. Una acción individual de "exclusión" presentada en nombre de tres entidades que eligen no participar en la demanda colectiva sigue pendiente contra SGAS.

■ Société Générale, junto con varias otras instituciones financieras, ha sido nombrada como demandada en una supuesta acción de clase alegando violaciones de las leyes antimonopolio de EE. UU. y el CEA en relación con el comercio de divisas y derivados en divisas. La acción es iniciada por personas o entidades que negocian en ciertos instrumentos de cambio de moneda extranjera y negociados en bolsa. Société Généraleha llegado a un acuerdo de USD 18 millones, que fue aprobado preliminarmente por el Tribunal. La notificación a la clase ha comenzado, y está programada una audiencia de aprobación final para el 23 de mayo de 2018. Las acciones de clase putativas separadas en

nombre de las clases putativas de compradores indirectos también están pendientes. Una moción para desestimar esos casos está pendiente.

Société Générale y ciertas subsidiarias, junto con otras instituciones financieras, también han sido nombradas como demandadas en dos supuestas acciones colectivas en Canadá (en el Tribunal Superior de Ontario en Toronto y el Tribunal Superior de Quebec en la ciudad de Quebec) que implican reclamos similares. Los demandados de Société Générale llegaron a un acuerdo que cubre ambas acciones por un monto total de CAD 1.8 millones. Ambos tribunales canadienses han aprobado el acuerdo, y los asuntos han concluido.

■ A raíz de una inspección realizada entre el 8 de septiembre y el 1 de diciembre de 2015 dentro del Grupo Société Générale para revisar los informes de transacciones sospechosas del Grupo, políticas y procedimientos, la ACPR notificó a Société Générale el 26 de julio de 2016 la apertura de un procedimiento de ejecución en su contra. El 19 de julio de 2017, la comisión de aplicación de ACPR emitió una reprimenda contra Société Générale y le ordenó pagar una multa de 5 millones de euros.

■ Société Générale fue informada el 28 de julio de 2017 de la apertura de procedimientos de ejecución por parte de la división de aplicación de ACPR en relación con la adecuación del nivel de vigilancia de Société Générale en algunos retiros de efectivo en la banca minorista y la capacitación del personal en este campo.

PERITO TRADUCTOR AUTORIZADO
SILVIA GLORIA VALDÉS GARCÍA
TRIBUNAL SUPERIOR DE JUSTICIA

LA SUSCRITA, SILVIA GLORIA VALDÉS GARCÍA, AV. UNIVERSIDAD No. 2014, EDIFICIO COSTA RICA, ENTRADA B-202, UNIDAD LATINOAMERICANA, COL. ROMERO DE TERREROS, COYOACÁN, CIUDAD DE MÉXICO, TEL: 7620114, 04455-68002999, PERITO TRADUCTOR AUTORIZADA POR EL TRIBUNAL SUPERIOR DE JUSTICIA PARA LOS IDIOMAS INGLÉS-ESPAÑOL, CERTIFICA QUE LO ANTERIOR ES UNA TRADUCCIÓN FIEL Y CORRECTA DEL DOCUMENTO ADJUNTO.

COYOACÁN, CIUDAD DE MÉXICO, 25 DE ABRIL DE 2018

SILVIA GLORIA VALDÉS GARCÍA
valdestranslators@yahoo.com.mx
silviatraducciones@hotmail.com

Anexo C **DOCUMENTO EXPLICATIVO DE LAS DIFERENCIAS ENTRE NORMAS DE INFORMACIÓN FINANCIERAS APLICABLES EN MÉXICO Y NORMAS INTERNACIONALES DE INFORMACIÓN FINANCIERA**

Principales diferencias entre "Normas de Información Financieras aplicables en México" y "Normas Internacionales de Información Financiera"

Alcance

De acuerdo con el criterio contable A-1 de la Comisión Nacional Bancaria y de Valores ("CNBV"), la contabilidad de las Compañías se ajustará a las Normas de Información Financiera ("NIF") definidas por el Consejo Mexicano de Normas de Información Financiera, A.C. ("CINIF"), excepto cuando a juicio de la CNBV sea necesario aplicar una normatividad o un criterio contable específico, tomando en consideración que las instituciones realizan operaciones especializadas; por lo que el presente documento presenta:

1. Las principales diferencias entre las NIF aplicables en México (utilizadas comúnmente en la preparación de estados financieros para sociedades reguladas) y las Normas Internacionales de Información Financiera ("IFRS", por sus siglas en inglés).

2. Posteriormente se señalan las principales diferencias entre los criterios contables establecidos por la CNBV y las NIF.

Antecedentes

A partir del 1 de junio del 2004 el CINIF es responsable de emitir las NIF.

Actualmente, las NIF están integradas de la siguiente forma: i) ocho normas de la serie "A", que constituyen el marco conceptual de las NIF; ii) dieciséis normas y un boletín de la serie "B", que corresponden a las normas aplicables a los estados financieros en su conjunto; iii) diecinueve normas y un boletín que integra la serie "C" los cuales incluyen conceptos específicos relacionados con los estados financieros; iv) siete normas y un boletín de la serie "D" aplicables a problemas relacionados con la determinación de los resultados; y v) la serie "E" que incluye dos normas y un boletín aplicables a industrias específicas.

Las principales diferencias al comparar la información financiera preparada de conformidad con las NIF en general, y específicamente en el caso de instituciones reguladas por la CNBV, contra la información financiera preparada de conformidad con las IFRS, son las siguientes:

	IFRS **IAS 1**	**NIF** **NIF B2**
Periodos Financieros Requeridos	**Los estados financieros y sus notas deben presentarse en forma comparativa con el periodo anterior.**	**Los estados financieros y sus notas deben presentarse en forma comparativa con el periodo anterior.**
Formato del balance general y del estado de resultados	La IAS 1, *Presentación de estados financieros*, no establece un formato estándar, pero si incluye una lista de partidas mínimas, que son menos prescriptivas que los requisitos de la Regulación S-X.	No se establece un formato estándar ni para el balance general ni para el estado de variaciones en el capital contable. En la NIF A-5, Elementos *básicos* de *los* estados financieros, y en algunas normas particulares incluidas en las Series de la B a la E, se establecen algunas reglas de presentación, rubros que deben ser presentados en el balance general y en el estado de resultados, así como ejemplos de dichos estados.
Presentación de deuda como circulante vs. no circulante en el balance general	En los casos en que se presente una violación a las restricciones contractuales de una deuda *(covenant)*, la deuda debe presentarse como circulante, salvo que se haya llegado a un acuerdo con el acreedor antes de la fecha del balance general.	En los casos en que se presente una violación a las restricciones contractuales de una deuda *(covenant)*, la deuda debe presentarse como circulante, salvo que se haya llegado a un acuerdo con el acreedor antes de la fecha del balance general y que el periodo de gracia sea para un periodo superior a 12 meses después de la fecha de cierre.
Estado de resultados: Clasificación de gastos	Las empresas pueden presentar sus costos y gastos con base en su función o en su naturaleza (por ejemplo, salarios y depreciación). Sin embargo, si se elige el formato por función, las notas deben revelar cierta información con respecto a la naturaleza de los gastos.	Se establecen dos tipos de formatos: por función y por naturaleza. En caso de utilizar el formato por función, las notas deben revelar la naturaleza de ciertas partidas relevantes.
Estado de resultados: presentación de operaciones discontinuadas	Se utiliza esta clasificación para componentes de una entidad que tengan la característica de estar disponibles para su venta, o para componentes cuya disposición se ha decidido y que, además, constituyan, ya sea:	Se considera que una operación es discontinua si sus operaciones son interrumpidas de manera definitiva y además, estas representan una actividad significativa para la entidad, como: la disposición de una unidad

	a) Una línea definida de negocios importante; b) Un área geográfica; o c) Una subsidiaria que fue adquirida con la única intención de ser vendida.	generadora de efectivo, de un segmento, una sucursal, una subsidiaria, etcétera.
Revelación de medidas de desempeño	Ciertos conceptos tradicionales como el caso de "utilidad de operación" no se definen. Debido a lo anterior, existe diversidad en la práctica con respecto a la presentación de los niveles de utilidad, encabezados y subtotales presentados en el estado de resultados, ya que su presentación se basa en lo que se considera relevante para un entendimiento del desempeño financiero de la entidad.	De acuerdo con la práctica de cada sector o industria, las entidades pueden incluir en el estado de resultados o en sus notas: rubros, agrupaciones o niveles de utilidad adicionales a los requeridos, por ejemplo, "utilidad de operación", siempre y cuando dicha presentación contribuya a un mejor entendimiento del desempeño económico y financiero. En caso de que se revele o se presente la utilidad de operación, se considera adecuado hacerlo con base en las prácticas contables aceptadas en años anteriores (por ejemplo, reglas establecidas por el anterior Boletín B-3, Estado de resultados).

COMBINACIONES DE NEGOCIOS

	IFRS **NIIF 3**	**NIF** **NIF B7**
Medición de la participación no controladora	Se tienen las siguientes alternativas: a)Medir la participación no controladora y el crédito mercantil asociado a ella a su valor razonable, b) Medir la participación no controladora con base en la proporción que la misma tenga sobre el valor razonable de los activos netos adquiridos identificados, excluyendo el crédito mercantil.	La participación no controladora y el crédito mercantil asociado a ella, se miden a su valor razonable. Como alternativa, se permite valuar a la participación no controladora mediante la extrapolación del valor que le corresponde a esta, en función de la contraprestación pagada por la porción adquirida, eliminando cualquier prima de control que hubiese sido pagada por la entidad adquirente.
	Reconocimiento inicial	Reconocimiento inicial

	Los pasivos contingentes se reconocen en la fecha de adquisición, siempre y cuando exista una obligación presente proveniente de un evento pasado y se pueda medir confiablemente su valor razonable. Los activos contingentes no se reconocen.	Los pasivos contingentes se reconocen en la fecha de adquisición, siempre y cuando exista una obligación presente proveniente de un evento pasado, se pueda medir confiablemente su valor razonable y sea probable que en el futuro exista una salida de recursos para la liquidación de la contingencia. Los activos contingentes no se reconocen.
Activos y pasivos contingentes	Medición posterior Los pasivos contingentes se miden posteriormente como el monto que resulte mayor entre: a) Con base en el monto que se reconocería de conformidad con la IAS 37, o b) El monto que se reconoció inicialmente disminuyendo, si fuera aplicable, la amortización acumulada reconocida de conformidad con la IAS 18.	Medición posterior Los pasivos contingentes se miden con base en el valor que resulte mayor entre las distintas estimaciones del desembolso necesario para su liquidación.

DETERIORO DE ACTIVOS DE LARGA DURACION DEL CRÉDITO MERCANTIL Y DE ACTIVOS INTANGIBLES

	IFRS **IAS 36**	**NIF** **NIF C15**
Método para determinar el deterioro de activos de larga duración	El método consiste en un solo paso y requiere que se efectúen pruebas de deterioro siempre y cuando existan indicios de deterioro. Es la cantidad en la que el valor en libros del activo excede a su valor de recuperación. El Valor de recuperación es el que resulte mayor entre: a) El valor razonable menos costos de ventas, y b) El valor de uso (valor presente de flujos de efectivo futuros, incluyendo valor de realización al término de su vida útil).	El método consiste en un solo paso y requiere que se efectúen pruebas de deterioro siempre y cuando existan indicios de deterioro. Es la cantidad en la que el valor en libros del activo excede a su valor de recuperación. El valor de recuperación es el que resulte mayor entre: a) El precio neto de venta, y b) El valor de uso (valor presente de los flujos de efectivo futuros, incluyendo el valor de realización al término de su vida útil). Nota: El concepto de "precio neto de venta" puede diferir del concepto de "valor razonable", establecido en la IAS 36.
Asignación del crédito mercantil	Se asigna a la Unidad Generadora de Efectivo (UGE) o grupo de UGE que represente el nivel más bajo en la entidad, en donde el crédito mercantil sea monitoreado internamente. Este nivel no puede ser mayor a un segmento operativo, el cual se define en la IFRS 8, ***Segmentos de operación.***	De acuerdo con el Boletín C-15, el crédito mercantil debe asignarse a la (s) unidad (es) generadora (s) de efectivo. De acuerdo con la NIF C-8, el crédito mercantil debe asignarse a la unidad a informar.

Método para determinar el deterioro: crédito mercantil	El método comprende un solo paso, el cual consiste en aplicar una prueba de deterioro a nivel de la UGE. Esta prueba consiste en comparar el valor en libros de la UGE (incluyendo el crédito mercantil que se le haya asignado), con su valor de recuperación.	El método comprende un solo paso, el cual consiste en aplicar una prueba de deterioro. Esta consiste en comparar el valor neto en libros con su valor de recuperación. El valor de recuperación, es el valor que resulte mayor al comparar el precio neto de venta (si se puede obtener) y el valor de uso (estimado por medio de técnicas de valuación reconocidas, o bien, a través de la determinación del valor de perpetuidad, de acuerdo con el Boletín (C-15). El cálculo del valor de recuperación del crédito mercantil se desarrolla a nivel de la UGE o a nivel de la unidad a informar.
Reversión de la pérdida por deterioro	No permitida para crédito mercantil. En el caso de otros activos de larga duración, pueden ser revisados anualmente, determinando si existen indicadores de reversión. Si se dieran las circunstancias, la pérdida puede revertirse hasta por el valor de recuperación recientemente estimado, sin exceder el monto del valor en libros inicial ajustado por su depreciación o amortización correspondiente.	No permitida para crédito mercantil. Permitida para activos intangibles de vida indefinida, sujeta a que la pérdida hubiera sido causada por un evento externo especifico de naturaleza tan excepcional que no se espera vuelva a ocurrir y, además, de manera particular estos eventos externos hayan logrado revertir su efecto con posterioridad a la fecha de reconocimiento del deterioro. En el caso de otros activos, en general, se puede reversar la pérdida cuando mejore la tendencia del valor de recuperación. Si se dieran las circunstancias, la pérdida puede revertirse hasta por el valor de recuperación recientemente estimado, sin exceder el monto del valor en libros inicial ajustado por su depreciación o amortización correspondiente. También debe considerarse que la reversión debe estar plenamente justificada, y ser permanente y verificable.

INSTRUMENTOS FINANCIEROS

IFRS 9	NIF NIF C2 NIF C-10 INSTRUMENTOS FINANCIEROS DERIVADOS Y RELACIONES DE COBERTURA

		NIF-C16 DETERIORO DE INSTRUMENTOS FINANCIEROS POR COBRAR **NIF C19 INSTRUMENTOS FINANCIEROS POR PAGAR** **NIF C20 INSTRUMENTOS FINANCIEROS POR COBRAR CAPITAL E INTERESES**
Clasificación: deuda vs. capital	La clasificación de ciertos instrumentos con características, tanto de deuda como de capital, se enfoca en la obligación contractual de entregar efectivo, activos o las propias acciones de una entidad. Una necesidad económica no constituye una obligación contractual. Los contratos cuyo precio se base en el precio de las acciones de la propia compañía y que potencialmente se liquiden a través de las mismas, se clasifican como capital cuando se liquiden mediante un número fijo de acciones por un monto fijo de efectivo.	Para su clasificación, debe considerarse la sustancia económica del instrumento en torno a las diferencias básicas entre el pasivo y el capital, atendiendo a los conceptos de: a) Obligación virtualmente ineludible: son instrumentos de capital los que no representan obligaciones virtualmente ineludibles de transferir efectivo, bienes, servicios o más acciones en el futuro. b) Relación de propietario: es un instrumento de capital cuando el tenedor del mismo corre los riesgos y beneficios patrimoniales de la entidad. c) Valor monetario: son instrumentos de deuda aquellos cuyos tenedores esperan flujos de efectivo conocidos, es decir, valores monetarios fijos.
Instrumentos financieros de deuda compuestos (híbridos)	Los instrumentos financieros compuestos (híbridos) deben dividirse en sus componentes de deuda y de capital, y cuando sea el caso, en su componente de instrumento derivado. Este último componente podrá ser sujeto a la contabilidad de valor razonable.	Los instrumentos financieros compuestos (híbridos) deben dividirse en sus componentes de deuda y capital, y cuando sea aplicable, en su componente de instrumento derivado.
Reconocimiento de deterioro: *Instrumentos de deuda*, Disponibles para Venta (DPV)	Generalmente el deterioro en un instrumento de deuda DVP, se genera ante la evidencia de incumplimiento de crédito. La pérdida es reconocida en el estado de resultados. La pérdida por deterioro se mide como la diferencia entre la base del costo amortizado del instrumento de deuda y su valor razonable.	Existe deterioro ante una disminución en su valor razonable, atribuible a evidencias objetivas de deterioro. Una vez que el deterioro es reconocido en el estado de resultados, se establece una nueva base para el costo de la inversión. La pérdida reconocida por deterioro de inversiones en instrumentos de deuda disponibles para la venta, se podrá revertir cuando en fecha posterior haya evidencia objetiva de que el valor razonable de esos instrumentos se incrementa debido a la reversión de los indicadores que generaron el deterioro temporalmente. El efecto de esta reversión se Llevará al estado de resultados en el periodo que haya ocurrido.

Reconocimiento de deterioro: *Instrumentos de capital*, Disponibles para Venta (DPV)	Para un instrumento de capital DPV, se reconoce una pérdida por deterioro en el estado de resultados, cuando existe evidencia objetiva de que se ha deteriorado el valor del instrumento de capital DPV y de que no podrá recuperarse el costo de la inversión en el instrumento de capital. Una baja importante o prolongada en el valor razonable de un instrumento de capital por debajo de su costo se considera evidencia de deterioro.	Para un instrumento de capital DPV, se reconoce un deterioro en el estado de resultados, cuando existe evidencia objetiva de que se deteriora dicho instrumento, y de que no podrá recuperarse el costo de la inversión en el instrumento de capital. El deterioro se mide como la diferencia entre la base de costo del instrumento de capital y su valor razonable.
Reconocimiento del deterioro-instrumentos de deuda, Conservados Al Vencimiento (CAV)	La pérdida por deterioro de un instrumento CAV se mide como la diferencia entre el valor en libros del instrumento y el valor presente de los flujos de efectivo estimados, descontados a la tasa de interés efectiva original del instrumento. El valor en libros del instrumento se disminuye, ya sea directamente o mediante una reserva. El monto de la pérdida se reconoce en el estado de resultados.	La pérdida por deterioro de un instrumento CAV se mide como la diferencia entre el valor neto en libros del instrumento y el valor presente de los flujos de efectivo estimados, descontados a la tasa de interés efectiva original de instrumento. El monto de la pérdida se reconoce en los resultados del periodo dentro del costo integral de financiamiento. Si posteriormente existe evidencia objetiva sobre la recuperación del valor de los CAV asociada con la reversión de los indicadores que generaron el deterioro, la pérdida reconocida deberá revertirse en la proporción que corresponda, hasta un monto que lo exceda el valor en libros antes del ajuste de la pérdida por deterioro. El efecto de la reversión se llevará al estado de resultados del periodo en reversión.
Definición de instrumento financiero derivado y excepciones en cuanto al alcance	La definición de Derivado, bajo IFRS, no incluye el requisito de que se indique el monto nocional ni tampoco requiere que se incluya la posibilidad de ser liquidado en forma neta.	Para cumplir con la definición de Derivado, un instrumento debe contar con uno o más subyacentes, uno o más montos nocionales o condiciones de pago, o ambos, requiere una inversión neta inicial nula o pequeña, respecto a otro tipo de contrato similar en las condiciones de mercado y debe ofrecer la posibilidad de ser liquidado en forma neta, según se define. Existen algunas excepciones en cuanto al alcance para los instrumentos que de otra forma cumplirían con estos criterios.

Efectividad de cobertura	No se permite la adopción del método *shortcut* para los swaps de tasas de interés que cubren instrumentos de deuda reconocidos. De acuerdo con las IFRS, la evaluación y medición de la efectividad en las coberturas considera técnicamente el cambio en el valor razonable de la parte cubierta designada de los flujos de efectivo del instrumento, siempre y cuando la parte pueda identificarse y medirse por separado.	Se permite el use del método *shortcut*, siempre y cuando las características criticas del instrumento de cobertura y de la posición primaria sean iguales, según se indica. En la práctica aplica a swaps de tasa de interés que cubren instrumentos de deuda reconocidos en el balance general.
Cobertura de un componente de riesgo en un instrumento financiero	Permite a las entidades establecer coberturas sobre componentes (porciones) de riesgo que generen cambios en el valor razonable (como por ejemplo, uno o más flujos de efectivo contractuales seleccionados, o partes de los mismos o un porcentaje del valor razonable) siempre y cuando pueda medirse la efectividad, es decir, la porción puede identificarse y medirse por separado.	Permite a las entidades establecer coberturas sobre componentes (porciones) de riesgo que generen cambios en el valor razonable, siempre que se cumplan ciertas condiciones.
Baja de activos financieros	La baja de activos financieros está basada en un modelo que considera, tanto la transferencia de los riesgos y beneficios, como la del control. Solo se considera que hay una transferencia del control cuando la evaluación de los riesgos y beneficios transferidos no es concluyente. Si la entidad que transfiere los activos financieros no retiene ni transfiere sustancialmente todos los riesgos y beneficios, entonces se hace una evaluación de la transferencia del control. Se considera que el control se ha transferido, si la entidad que recibe los activos financieros tiene la capacidad práctica para vender unilateralmente el activo transferido sin restricciones a un tercero. No se requiere efectuar la prueba de "aislamiento legal" del activo financiero. Los criterios para dar de baja un activo, pueden aplicar a una porción del activo financiero, solo si esta porción es un reflejo de las características del activo financiero, integro, original.	La baja de activos financieros ocurre cuando se dejan de tener los derechos sobre el activo financiero. Se considera que los derechos se han dejado de tener cuando se han transferido a un tercero, sin que exista responsabilidad posterior de ninguna especie

Medición: préstamos otorgados y cuentas por cobrar	Los préstamos otorgados y cuentas por cobrar son reconocidos a costo amortizado, a menos que se hayan clasificado en las categorías de: a) Valor razonable a través de utilidad o pérdida (fair value through profit or loss), o b) Disponibles para su venta. Categorías que son reconocidas en el balance general a su valor razonable.	La cuentas por cobrar y préstamos que se encuentren dentro del alcance de la NIF C-3, Cuentas por cobrar, son reconocidas inicialmente a su valor razonable. En caso de que por las características de la cuenta por cobrar o préstamo, estos caigan dentro del alcance de la NIF C-20, serán reconocidos inicialmente a su valor razonable considerando los flujos de efectivo estimados que se recibirán por principal e intereses.
Rango entre precio de compra y venta	El valor razonable de los activos poseídos (o pasivos a ser emitidos) por lo general se determina utilizando el precio de compra actual, mientras que los pasivos existentes (o activos a ser adquiridos) se miden utilizando el precio de venta actual. Cuando una entidad tiene activos y pasivos que se ven compensados con los riesgos de mercado, se podrán utilizar los precios medios de mercado para determinar el valor razonable de las posiciones compensatorias, y aplicar el precio de compra o venta (según sea apropiado) a la posición abierta neta.	Tema no contemplado por las NIF, en la práctica se usan ambos enfoques.

MONEDA EXTRANJERA E INFLACIÓN

IFRS	**NIF**
IAS 21	**NIF B10**

Conversión de estados financieros de entidades en el extranjero cuando la moneda funcional proviene de economías hiperinflacionarias	Requiere que se mantenga la moneda funcional. Sin embargo, los montos de los estados financieros en moneda funcional local que todavía no se han convertido utilizando el tipo de cambio al cierre del periodo que se reporta (del ejercicio actual, como del anterior), se ajustan utilizando el índice general de precios (es decir, actualizado en función de la unidad de medición a la fecha del balance general reconociendo en resultados los efectos) y posteriormente se convierten a la moneda de reporte, utilizando el tipo de cambio de cierre.	Dichos estados financieros, tanto del ejercicio actual como del anterior, se ajustan utilizando el índice general de precios de su país, siempre que la entidad se encuentre en un entorno económico inflacionario (al menos, 26% acumulado en los últimos tres años) y posteriormente se convierten a la moneda de reporte, utilizando el tipo de cambio de cierre.
Consolidación de operaciones en el extranjero	El método de consolidación no se especifica, por lo mismo, puede aplicarse el método "directo" o el de "paso a paso". De acuerdo con el método "directo", cada entidad dentro del grupo se consolida directamente con la controladora final, independientemente de la existencia de cualquier entidad intermedia. La elección del método puede afectar los ajustes acumulados por conversión que se han diferido dentro del capital a niveles intermedios y, en consecuencia, también la reclasificación a resultados de estas diferencias cambiarias al momento de la disposición de una operación extranjera intermedia.	Aunque la norma indica seguir los procedimientos establecidos en las normas particulares para la consolidación de operaciones en el extranjero, estos procedimientos no se precisan.

IMPUESTO SOBRE LA UTILIDAD

	IFRS **IAS 12**	**NIF** **NIF D4**
Base fiscal	La base fiscal es generalmente el monto deducible o gravable para fines fiscales. La manera en que la administración espera liquidar o recuperar el monto en libros, afecta la determinación de la base fiscal.	Los valores fiscales se determinan con base en las disposiciones fiscales aplicables a la entidad. El valor fiscal de un activo es el monto deducible o acumulable fiscalmente en ejercicios futuros. El valor fiscal de un pasivo está representado por su valor en libros menos la porción del mismo que sea deducible para efectos fiscales en ejercicios futuros o, en su caso, los pasivos no contables por acumularse fiscalmente.

Impuestos por la transferencia de activos entre compañías que permanecen dentro del grupo consolidado	Requiere que los impuestos pagados con base en las ganancias de transacciones entre intercompañias sean reconocidos conforme se incurren. El reconocimiento de los impuestos diferidos relativos a diferencias entre las bases fiscales de los activos transferidos entre las entidades/ jurisdicciones fiscales que permanecen dentro del grupo consolidado, es requerido.	Tema no tratado específicamente.
Posiciones fiscales inciertas	Las IFRS no incluyen lineamientos específicos. La IAS 12, establece que los activos y pasivos por impuestos deben medirse de acuerdo con la cantidad que se espera pagar. Algunas entidades han adoptado el enfoque de "un paso", que reconoce todas las posiciones fiscales inciertas con base en el valor esperado. Otras entidades han adoptado el enfoque de "dos pasos", el cual consiste en reconocer económicamente aquellas posiciones fiscales inciertas por las que es más probable que no probable (more likely than not) que den lugar a un desembolso de efectivo. Hay divergencia en la práctica en cuanto a tomar o no en consideración el riesgo de detección dentro del análisis.	No existen lineamientos sobre la valuación del pasivo o activo por impuesto causado ni del derivado de posiciones fiscales inciertas. Solo se hace mención sobre el "impuesto causado" (y pagos anticipados) para la base de dicho pasivo, y al requerimiento de revelación de pasivos y activos contingentes relacionados con los impuestos.
Excepciones al reconocimiento inicial	Los efectos de impuestos diferidos derivados del reconocimiento inicial de un activo o un pasivo no se reconocerán cuando:	Solo existe una excepción a la regla general de reconocimiento del impuesto diferido, que consiste en no determinar impuesto diferido alguno, por las partidas que no afectara al resultado contable ni al fiscal.
	a) Los montos no provengan de una combinación de negocios.	La NIF requiere el reconocimiento del impuesto diferido para todas las diferencias, aun cuando no sean deducibles fiscalmente (antes conocidas como "permanentes").
	b) Al momento en que se efectué, la transacción no afecte a la utilidad contable ni a la utilidad fiscal (p. ej., la adquisición de activos no deducibles).	

Reconocimiento de activos por impuestos diferidos	Los montos se reconocen únicamente en la medida en que sea probable (similar al concepto more *likely than not*, existente bajo U.S. GAAP) que se logren recuperar.	Los montos se reconocen en la medida en que se tenga alta certeza sobre su recuperación. El concepto de alta certeza está asociado al término "probable", establecido en la NIF A-1, *Estructura de las Normas de Información Financiera. La reducción debe hacerse por medio de una reserva de valuación.*
Calculo de los activos o pasivos por impuestos diferidos'	Deben aplicarse las tasas de impuestos aprobadas *(enacted)* o "sustancialmente aprobadas" *(substantively enacted)* a la fecha del balance general.	Se deben aplicar las tasas de impuestos, aprobadas o "sustancialmente aprobadas" a la fecha del balance general. Sin embargo, existe una diferencia con IFRS al requerirse bajo NIF que, cuando se aplique la tasa sustancialmente aprobada, esta tasa sea promulgada antes de la fecha de emisión de estados financieros.
Reconocimiento de pasivos por impuestos diferidos sobre inversiones en subsidiarias o negocios conjuntos (JVs) (a menudo denominadas: diferencias *outside basis)*	Se requiere su reconocimiento, a menos que la entidad que reporta tenga el control sobre el momento de reversión de la partida temporal y sea probable (more likely than not) que la diferencia no se revierta en un futuro próximo.	En los casos de subsidiarias se requiere el reconocimiento de estos impuestos diferidos en lo atribuible a: a) El efecto por conversión y, b) Los ajustes de los activos netos adquiridos. A diferencia de lo establecido por U.S. GAAP e IFRS, bajo NIF se propone el reconocimiento de impuestos diferidos por diferencias temporales diferentes a las mencionadas en los incisos a) y b) anteriores, como por ejemplo las que pudieran surgir del outside basis. Para el caso de asociadas y JVs, no se precisa su tratamiento.

PROVISIONES Y CONTINGENCIAS

	IFRS	**NIF**
	IAS 37	**NIF C9**

Provisiones descontadas a valor presente	Debe registrarse como provisión la cantidad que se estima será liquidada o pagada para transferir la obligación, tomando en cuenta el valor del dinero en el tiempo.	Las provisiones deben registrarse por una cantidad equivalente a la mejor estimación a la fecha del balance general del desembolso necesario para liquidar la obligación o para transferir la obligación a un tercero. El importe de las provisiones será objeto de descuento cuando el efecto de hacerlo sea significativo.
Costos de reestructuración	Las disposiciones generales de la IAS 37, deben aplicarse una vez que la administración "demuestre estar comprometida" (es decir, se ha incurrido en una obligación legal o asumida) mediante un plan detallado para abandonar una operación. Generalmente el momento de reconocimiento de los costos se presenta antes bajo IFRS, debido a que las disposiciones de la IAS 37 consideran al plan de salida como un todo, en lugar de componentes individuales de costa.	Aplican las disposiciones generales del Boletín C-9; sin embargo, para que se considere que existe una obligación asumida, la entidad debe tener un plan formal y detallado para proceder a la reestructuración y deberá haberse producido una expectativa valida por parte de terceros de que la reestructuración se llevará a cabo, ya sea por haberse puesto en marcha el plan o por haberse anunciado sus principales características.

Otras diferencias principales entre los principios contables aplicables a instituciones reguladas por la CNBV y las NIF son los siguientes:

- Los criterios contables de la CNBV establecen reglas particulares para la presentación y agrupación de los estados financieros básicos, las cuales en algunos casos difieren de las NIF.

- Los deudores diversos no cobrados en 60 días naturales siguientes a su registro inicial, cuando correspondan a deudores no identificados y a los 90 días naturales siguientes a su registro inicial, cuando correspondan a deudores identificados, se reservan en el estado de resultados, independientemente de su posible recuperación.

- Se suspende la acumulación de los intereses devengados de las operaciones crediticias, en el momento en que el saldo insoluto del crédito sea considerado como vencido. En tanto el crédito se mantenga en cartera vencida, el control de los intereses devengados se lleva en cuentas de orden. Cuando dichos intereses vencidos son cobrados, se reconocen directamente en los resultados del ejercicio en el rubro de "Ingresos por intereses". Las NIF requieren el reconocimiento de los intereses devengados y, en su caso, la creación de una estimación para cuentas de cobro dudoso con base en un estudio de su recuperabilidad.

- Las cuentas de aportaciones o de margen manejadas (entregadas y recibidas) cuando se negocian instrumentos financieros derivados en mercados no reconocidos, se registran en el rubro de "Disponibilidades" y "Acreedores diversos y otras cuentas por pagar", respectivamente, en lugar de presentarlo en el rubro de "Derivados", tal como lo establecen las NIF.

- La Participación de los Trabajadores en las Utilidades (PTU) se presenta en el estado de resultado dentro del rubro de "Gastos de administración y promoción". De conformidad con las NIF, la PTU corriente y diferida se presenta dentro del rubro de costos o gastos que corresponda.

- En los criterios contables de la CNBV, se establece que en coberturas de valor razonable el ajuste al valor en libros por la valuación de la partida cubierta se presente en un rubro por separado en el balance general, en lugar de presentarlo conjuntamente con la posición primaria cubierta, de acuerdo con las NIF.

****