

« Certification des comptes du commissaire aux comptes

Nous avons vérifié les comptes de l'exercice – comprenant le bilan, le compte de résultat, le tableau des flux de trésorerie, le tableau des variations des capitaux propres ainsi que l'annexe – en tenant compte de la comptabilité et du rapport de gestion de la Société Générale Effekten GmbH, Francfort sur-le-Main, pour l'exercice allant du 1^{er} janvier au 31 décembre 2011. La comptabilité ainsi que l'établissement des comptes de l'exercice et du rapport de gestion conformément aux règlements commerciaux allemands sont de la responsabilité de la Direction de la Société. C'est à nous qu'il revient de donner, sur la base de la vérification que nous avons effectuée, un avis sur les comptes annuels, en tenant compte de la comptabilité, et sur le rapport de gestion.

Nous avons effectué la vérification des comptes annuels conformément au § 317 du HGB en respectant les principes de vérification des comptes en bonne et due forme, fixés par l'Institut allemand des commissaires aux comptes (IDW). Ceux-ci stipulent que la vérification est à prévoir et à effectuer de manière à identifier, avec suffisamment de certitude, d'éventuelles erreurs et infractions pouvant avoir des effets importants sur l'image de l'actif, de la situation financière et des résultats, donnée par les comptes annuels en respectant les principes de comptabilité régulière et par le rapport de gestion. Lors de la détermination des opérations de vérification, les informations sur les activités et sur l'environnement économique et juridique de la Société ainsi que les prévisions d'éventuelles erreurs sont prises en compte. Dans le cadre de la vérification, l'efficacité du système de contrôle interne relatif à la reddition des comptes ainsi que les pièces justificatives d'indications fournies dans la comptabilité, les comptes annuels et le rapport de gestion sont évaluées principalement sur la base de contrôles effectués par randomisation. La vérification comprend l'appréciation des principes appliqués pour l'établissement des comptes et celle des principales évaluations de la Direction de la Société ainsi que l'appréciation de la représentation globale des comptes annuels et du rapport de gestion. Nous estimons que notre vérification nous permet d'émettre un jugement suffisamment sûr.

Notre vérification n'a mené à aucune objection.

Compte tenu des conclusions auxquelles nous sommes parvenus lors de notre vérification, nous estimons que les comptes annuels de la Société Générale Effekten GmbH, Francfort sur-le-Main, satisfont aux dispositions légales et donnent une image fidèle de l'actif, de la situation financière et des résultats de la Société en respectant les principes de comptabilité régulière. Le rapport de gestion est en conformité avec les comptes annuels, donne dans l'ensemble une image appropriée de la situation de la Société et présente les chances et les risques liés à l'évolution future. »

Francfort sur-le-Main, le 23 mars 2012

Deloitte & Touche GmbH

Cabinet d'audit et d'expertise comptable

(Kopatschek)
Commissaire aux comptes

(Lange)
Commissaire aux comptes

(tampon du cabinet d'audit
et d'expertise comptable
Deloitte & Touche GmbH
Munich
Succursale de Francfort sur-le-Main)

1

**Société Générale Effekten GmbH
Francfort sur-le-Main**

**Rapport de gestion
pour l'exercice 2011**

Orientation stratégique

La Société Générale Effekten GmbH émet des warrants et des certificats qui sont vendus entièrement à la société mère Société Générale S.A., Paris, à la Société Générale Option Europe S.A., Paris ainsi qu'à l'Inora LIFE Limited, Dublin, toutes des filiales à 100 % de la société mère Société Générale.

Les émissions sont placées en partie par la Société Générale S.A., Paris, auprès d'acheteurs finaux. Par conséquent, il n'en résulte aucune influence sur la situation économique de l'émettrice.

Évolution des affaires

L'exercice 2011 est caractérisé d'une part par une augmentation du volume d'émission de warrants par rapport à l'année précédente. D'autre part, le montant d'émission par produit a considérablement diminué suite à l'introduction du procédé « up-to global note », ce qui a également conduit à une réduction du total du bilan. Avec ce procédé, le montant d'émission dépend de la demande attendue et peut progressivement être augmenté, si nécessaire. Ceci permet d'éviter le non-placement du volume d'émission.

Au cours de l'exercice 2011, 10.150 warrants ont été émis au total (contre 5.015 l'année précédente). Outre l'émission de 2.860 warrants sur actions, 2.597 warrants sur différents indices, 308 warrants sur titres à revenu fixe, 379 warrants sur devises, 16 warrants sur deux instruments sous-jacents différents et 3.990 warrants sur matières premières ont été émis.

En outre, 12.820 catégories de certificats ont été émises (contre 11.220 l'année précédente). Il s'agit en l'occurrence essentiellement de certificats de type Bonus et Discount.

Situation financière, de l'actif et des résultats

Situation de l'actif

Le total du bilan a diminué de 26.602 millions d'euros par rapport à l'année précédente et se chiffre à présent à 43.159 millions d'euros.

Le capital social de la Société s'élève toujours à 26 KEUR. En outre, la Société dispose de bénéfices reportés d'un montant de 489 KEUR. Les capitaux propres de la Société ont augmenté du montant du bénéfice net généré au cours de l'exercice, soit 103 KEUR (contre 94 KEUR l'année précédente) et s'élèvent à présent à 617 KEUR (514 KEUR l'année précédente).

Toutes les créances sont dues à la Société par l'associée unique. Des risques de défaillance en dehors du groupe Société Générale n'existent pas.

Situation des résultats

Les produits de la vente des warrants et des certificats émis sont toujours identiques aux charges de l'achat des opérations de couverture correspondantes si bien que la Société ne réalise aucun bénéfice à partir de son activité d'émission.

Les charges de personnel ainsi que les autres charges d'exploitation sont répercutées sur la Société Générale S.A., Paris, sur la base des coûts avec une majoration en plus. De par sa conception, la Société ne peut donc pas enregistrer de déficit annuel, indépendamment de son chiffre d'affaires.

Situation financière

La nature et l'exécution des activités de la Société sont conçues de manière à garantir une situation financière toujours équilibrée. Les opérations ayant une incidence sur les flux financiers concernent uniquement les charges de personnel et autres charges d'exploitation ainsi que leur répercussion sur la Société Générale, Paris.

Rapport de risques

La situation de risque de la Société est marquée par la structure transparente de ses activités et par son étroite affiliation au groupe Société Générale.

Risques de contrepartie

La Société n'est pas soumise à des risques de règlement étant donné que les paiements découlant de la vente des titres émis et de l'achat des opérations de couverture ainsi que les paiements liés à l'exercice de titres se compensent toujours mutuellement. Les créances sont dues exclusivement par la société mère Société Générale S.A., Paris. La solvabilité de cette dernière et de ses filiales est déterminante pour l'évaluation des risques de la Société.

Risques du marché

Tous les risques du marché découlant de warrants et de certificats émis sont entièrement couverts par des opérations de couverture conclues avec la Société Générale S.A., Paris. Par conséquent, la Société n'est pas soumise à des risques de variation des prix ni à des risques de variation du taux d'intérêt.

Risques d'illiquidité

Compte tenu de l'affiliation de la Société au groupe Société Générale, aucun risque d'illiquidité n'est relevé actuellement.

Risques opérationnels

Pour la surveillance et le contrôle des risques opérationnels, la Société Générale S.A., Paris, a développé des processus et des systèmes qui sont utilisés par la Société

Générale Effekten GmbH. Ceux-ci comprennent avant tout la « surveillance permanente » ainsi que le plan de continuité des activités (PCA).

Systemes de contrôle interne et de gestion des risques pour le processus de présentation des comptes

Le système de contrôle interne (Internal Control System, ICS) et le système de gestion des risques (Risk Management System, RMS) appliqués au processus de présentation des comptes comprennent les principes, les méthodes et les mesures pour garantir l'efficacité et la rentabilité du processus comptable mais aussi le respect des dispositions juridiques déterminantes et pour assurer la couverture des risques et la représentation d'unités d'évaluation. Ils garantissent que les actifs et les dettes soient inscrits, présentés et évalués avec exactitude dans les comptes.

Responsabilités dans l'ICS et le RMS appliqués pour la présentation des comptes

Responsabilités de la Direction et du comité d'audit

La Direction dirige l'entreprise sous sa propre responsabilité et travaille en collaboration avec les autres organes de la Société, sur une base de confiance et pour le bien de l'entreprise. C'est à elle qu'incombe notamment l'entière responsabilité de l'établissement des comptes annuels.

La Direction assure en son âme et conscience que les comptes annuels donnent une image de l'actif, de la situation financière et des résultats de la Société correspondant à la situation réelle, conformément aux principes comptables à appliquer.

La Direction détermine, sous sa propre responsabilité, l'étendue et l'orientation de l'ICS et du RMS conçus spécifiquement pour la Société et prend des mesures pour perfectionner ces systèmes et les adapter aux modifications des conditions générales.

Les systèmes de valeurs appliqués depuis des années dans tous les pays où la Société Générale est présente et par conséquent aussi au sein de la Société Générale Effekten - tels que notamment le Code de conduite mais aussi les règles de conformité - servent de base à une action responsable de la part également des collaborateurs en charge du processus de présentation des comptes. Malgré toutes les mesures mises en place dans le cadre de l'ICS et du RMS dans le but de réduire les risques, même les systèmes et processus appropriés et opérationnels ne peuvent pas fournir une garantie absolue quant à l'identification et la gestion des risques. La responsabilité du processus comptable et en particulier du processus d'établissement des comptes annuels est assumée par le service Comptabilité. Celui-ci est soutenu par les services de back-office de la Société Générale Paris, notamment en ce qui concerne l'évaluation d'instruments financiers et les créances.

Les systèmes informatiques nécessaires pour le processus comptable sont mis à disposition par la société mère.

Un comité d'audit, constitué de trois personnes (1 employé de la Société Générale Effekten et 2 employés de la succursale de la Société Générale à Francfort), a été créé pour soutenir la Direction lors du processus de présentation des comptes. Ce comité se penche au moins une fois par an – en particulier à la clôture des comptes – sur l'évolution de la situation financière, de l'actif et des résultats de la Société. Dans le cadre du processus de clôture des comptes, l'approbation des comptes annuels incombe à l'associé. Pour remplir ces tâches, les comptes annuels, y compris la

proposition de la Direction concernant l'affectation des bénéficiaires ainsi que le rapport provisoire du commissaire aux comptes, sont remis au comité d'audit.

Organisation et composants du système de contrôle interne et du système de gestion des risques appliqués pour la présentation des comptes

Déroulement et réalisation de l'établissement des comptes annuels de la Société Générale Effekten.

Les transactions devant être exécutées par la Société Générale Effekten GmbH sont saisies de manière centralisée par un service de back-office de la société mère à Paris qui entre les données correspondantes dans les applications existantes spécifiques au produit. Les marchés conclus (contrats) sont saisis dans les applications et validés en respectant le principe du double contrôle.

En mai 2011, la Société a externalisé à Bangalore la comptabilité fournisseurs. La Société Générale Global Solution Centre Private Limited (filiale à 99 % de la Société Générale S.A., Paris) se charge à Bangalore du processus comptable susmentionné.

Les prestations de services à fournir sont fixées pour la Société Générale Effekten dans l'accord de service conclu entre la Société Générale S.A., succursale de Francfort, et la Société Générale Global Solution Centre Private Limited, Bangalore.

Les documents comptables scannés sont saisis et comptabilisés à Bangalore ; les employés de la Société se chargent des autorisations et des validations de paiement.

La comptabilité de la Société Générale Effekten continue d'être gérée sur le serveur central à Paris sur lequel toutes les données comptables de la Société Générale Effekten sont traitées et enregistrées.

La surveillance quotidienne des comptes de caisse courants est assurée par les employés de la Société à Francfort et garantit ainsi le contrôle des activités externalisées. Pour cela, on recourt en ligne, via l'intranet, aux informations stockées dans la zone « Comptabilité » concernant l'activité de la société en général et les faits comptables en particulier. L'encadrement technique du système concernant l'établissement des comptes est externalisé et confié à la filiale responsable des technologies de l'information (IT) dans le groupe SG.

La surveillance incombe à la société mère. Les processus d'encadrement technique dans l'unité centrale de suivi sont réglementés dans des directives de travail. La sauvegarde et l'archivage des stocks de données de systèmes d'application sont effectués sous la responsabilité de la société mère. Les délais de conservation des données fixés par la loi sont respectés. Des plans de continuité des activités en cas d'urgence sont mis à jour et surveillés par les employés de la Société. Les systèmes centraux de sauvegarde des données pour le macroordinateur ainsi que les réseaux de sauvegarde pour le domaine « Open Systems » servent de base essentielle à la sauvegarde des données. Celles-ci sont dupliquées par redondance à Paris.

La protection nécessaire face aux accès non autorisés ainsi que le respect de la séparation des fonctions lors de l'utilisation des systèmes d'application de la Société pertinents pour la présentation des comptes sont garantis notamment par le concept des profils de postes de travail ainsi que par les processus pour la création de tels profils. À l'aide d'un système développé spécialement à cet effet, des personnes habilitées pour cela au sein de la Société attribuent les profils de postes de travail aux différents services de back-office à Paris ainsi qu'aux employés du centre de service à Bangalore et les surveillent.

Documentation des processus

Les documentations des processus sont préétablies pour la Société, celle-ci étant une filiale de la Société Générale Paris S.A.. Elles sont récapitulées dans le « manuel Accounting & Finance ». À cet égard, les contrôles automatisés, garantissant l'exactitude de la saisie des données, constituent l'élément principal des processus documentés.

Mesures d'actualisation continue de l'ICS et du RMS

Dans le cadre du développement de l'ICS et du RMS, la Société envisage de réaliser des projets et des mesures supplémentaires qui contribueront à renforcer ces systèmes. Ceci comprend notamment la vérification des processus en rapport avec l'établissement des résultats mensuels ainsi que leur enregistrement dans une cartographie des processus. De plus, d'autres processus pertinents seront progressivement enregistrés et évalués sur la base de la documentation réalisée jusqu'à-là puis transférés dans le processus normal de l'ICS et du RMS.

En cas de modifications des prescriptions légales et des réglementations concernant la présentation des comptes, il faut examiner celles-ci afin de déterminer si elles ont des conséquences sur le processus de présentation des comptes, et si oui, lesquelles. Le traitement des contenus est assuré par le service comptable local de la Société. En cas de modifications ou de nouvelles dispositions ayant des effets importants sur l'exécution des processus de présentation des comptes, la cartographie actuelle des processus sera complétée en conséquence. Ce faisant, toutes les mesures telles que les adaptations informatiques, les processus de travail, les instructions de comptabilisation, etc. seront analysées, mises en application en conséquence dans les services de back-office à Paris et dans le centre de service à Bangalore et seront surveillées et contrôlées par les employés de la Société à Francfort.

Événements ultérieurs à la date d'arrêté des comptes

Aucun événement d'importance particulière pouvant avoir des conséquences sur l'actif, la situation financière et les résultats de la Société ne s'est produit après la clôture de l'exercice.

Rapport prévisionnel / Perspectives

L'activité d'émission pour l'exercice 2012 dépend de l'évolution actuelle sur les marchés financiers.

Comme dans les années précédentes, la Société envisage en 2012 d'offrir un large éventail de produits.

De plus, la Société envisage de poursuivre en Autriche son activité d'émission démarrée en 2011.

Compte tenu de sa politique rigoureuse de couverture des risques, la Société réalisera un résultat positif pour les exercices 2012 et 2013.

Francfort sur-le-Main, le 23 mars 2012

La Direction

Jean-Louis Jégou

Dr. Joachim Totzke

Günter Happ

SOCIÉTÉ GÉNÉRALE EFFEKTEN GMBH, FRANCFORT SUR LE MAIN

BILAN au 31 décembre 2011

P. J. I.2

<u>P.A.S.S.I.F.</u>	<u>31.12.2011</u>	<u>31.12.2010</u>
	EUR	EUR
A. ACTIF CIRCULANT		
I. Créances et autres actifs		
1. Créances envers les entreprises liées		
a) décaillant du placement de produits sur opérations d'émission		
- dont celles à échéance résiduelle à plus d'un an :		
17.494.309,681,99 EUR (année précédente : 15.270.665,265,35 EUR)	28.259.794,785,33	49.358.874,287,12
b) Autres créances		
- dont celles à échéance résiduelle à plus d'un an :		
0,00 EUR (année précédente : 0,00 EUR)	1.723,144,34	1,349,954,12
2. Autres actifs		
- dont ceux à échéance résiduelle à plus d'un an :		
6.500.404,234,54 EUR (année précédente : 6.208.362.509,57 EUR)	9.004,117,251,96	9,518,218,378,05
	<u>37.265.635,181,63</u>	<u>58.878.442,619,29</u>
B. IMPÔTS DIFFÉRÉS ACTIFS		
	4,086,00	1,093,24
C. ACTIF FIDUCIAIRE		
Créances		
- dont celles à échéance résiduelle à plus d'un an :		
4.173.424.817,52 EUR (année précédente : 3.071.563.503,18 EUR)	5,892,970,218,98	10,882,287,155,15
D. DETTES FIDUCIAIRES		
Certificats		
- dont ceux à échéance résiduelle à moins d'un an :		
1.719,545,401,46 EUR (année précédente : 7.810,723,651,97 EUR)	5,892,970,218,98	10,882,287,155,15
	<u>43.158.609,486,61</u>	<u>69.760,730,867,68</u>
P.A.S.S.I.F.		
	<u>31.12.2011</u>	<u>31.12.2010</u>
	EUR	EUR
A. CAPITAUX PROPRES		
I. Capital social	25,564,59	25,564,59
II. Report du bénéfice	488,883,46	395,098,81
III. Bénéfice net de l'exercice	102,598,88	93,784,65
	<u>617,046,93</u>	<u>514,448,05</u>
B. PROVISIONS		
I. Provisions pour retraites et obligations similaires	86,086,74	68,488,87
II. Provisions pour impôts	44,000,00	20,000,00
III. Autres provisions	182,374,00	149,378,00
	<u>312,460,74</u>	<u>237,866,87</u>
C. DETTES		
I. Dettes de certificats émis		
- dont celles à échéance résiduelle à moins d'un an :		
10,765,485,103,34 EUR (année précédente : 34,088,209,021,77 EUR)	28,259,794,785,33	49,358,874,287,12
II. Dettes fournisseurs	54,533,11	352,233,88
- dont celles à échéance résiduelle à moins d'un an :		
54,533,11 EUR (année précédente : 352,233,88 EUR)	743,248,04	246,649,91
III. Dettes envers les entreprises liées		
- dont celles à échéance résiduelle à moins d'un an :		
743,248,04 EUR (année précédente : 239,821,63 EUR)	9,004,117,193,48	9,518,218,226,70
IV. Autres dettes		
- dont celles à échéance résiduelle à moins d'un an :		
2.503,712,958,94 EUR (année précédente : 3.309.855.717,13 EUR)	37,264,709,759,96	58,877,691,397,61
- dont dettes fiscales : 2.056,98 EUR (année précédente : 2.261,99 EUR)		
	<u>58,877,691,397,61</u>	<u>108,882,287,155,15</u>
D. DETTES FIDUCIAIRES		
Certificats		
- dont ceux à échéance résiduelle à moins d'un an :		
1.719,545,401,46 EUR (année précédente : 7.810,723,651,97 EUR)	43,158,609,486,61	69,760,730,867,68
	<u>43,158,609,486,61</u>	<u>69,760,730,867,68</u>

SOCIÉTÉ GÉNÉRALE EFFEKTEN GMBHFRANCFORT SUR-LE-MAINCOMPTE DE RÉSULTATPOUR LA PÉRIODE DU 1er JANVIER 2011 AU 31 DÉCEMBRE 2011

	<u>2011</u> EUR	<u>2010</u> EUR
1. Produits du marché à options	11,212,754,135.32	7,372,359,163.78
2. Charges du marché à options	11,212,754,135.32	7,372,359,163.78
3. Produits du marché à certificats	11,977,163,133.51	5,065,944,591.40
4. Charges du marché à certificats	11,977,163,133.51	5,065,944,591.40
5. Autres produits d'exploitation	3,697,666.76	3,155,446.80
6. Charges de personnel		
a) Salaires et traitements	154,504.29	141,464.52
b) Charges sociales et charges de retraites et de prévoyance	40,574.00	32,667.98
dont charges de retraites 17.597,87 EUR (année précédente : 10.204,87 EUR)		
7. Autres charges d'exploitation	3,343,877.50	2,836,799.87
8. Autres intérêts et produits assimilés	7,393.37	625.89
- dont ceux découlant des entreprises liées :		
7.393,37 EUR (année précédente : 625,89 EUR)		
9. Intérêts et charges assimilées	16,234.22	5,058.62
- dont ceux découlant des entreprises liées :		
16.234,22 EUR (année précédente : 5.058,62 EUR)		
10. Résultat de l'activité courante	<u>149,870.12</u>	<u>140,081.70</u>
11. Impôts sur le revenu et sur les bénéfices	47,271.24	46,297.05
- dont impôts différés actifs :		
2.992,76 EUR (1.093,24 EUR l'année précédente)		
12. Bénéfice net de l'exercice	<u><u>102,598.88</u></u>	<u><u>93,784.65</u></u>

**Société Générale Effekten GmbH
Francfort sur-le-Main**

**Annexe aux comptes annuels
pour l'exercice 2011**

Explications des comptes annuels au 31 décembre 2011 et autres indications

Les comptes annuels de la Société Générale Effekten GmbH au 31 décembre 2011 ont été établis, conformément aux règles comptables du code de commerce allemand (Handelsgesetzbuch, « HGB ») et aux dispositions complémentaires de la loi allemande sur les sociétés à responsabilité limitée (Gesetz betreffend die Gesellschaften mit beschränkter Haftung, « GmbHG »), en respectant les principes de comptabilité régulière.

1. Principes d'établissement et d'évaluation des comptes annuels

Les créances sont inscrites à leur valeur nominale plus les intérêts régularisés. Les dettes non couvertes par des opérations de couverture sont inscrites au montant de leur règlement.

Le calcul des impôts différés repose sur des différences temporaires entre les postes du bilan considérés d'après les principes du droit commercial et du droit fiscal conformément au § 274 du HGB. Ils ont été inscrits au bilan en tant qu'impôts différés actifs d'un montant de 4.086,00 euros. Le taux d'imposition utilisé pour leur calcul est de 31,93 %.

Les provisions pour retraites ont été évaluées au montant de règlement s'imposant sur la base d'une appréciation commerciale raisonnable (§ 253 I 2 du HGB), d'après les principes actuariels et en tenant compte des tableaux de référence 2005 G. Elles sont comptabilisées de manière forfaitaire à leur valeur actualisée au taux de marché moyen correspondant à une échéance résiduelle de 15 ans (§ 253 II 2 du HGB). La méthode des unités de crédit projetées a été utilisée comme méthode d'évaluation actuarielle. Pour le calcul des provisions pour retraites, on a utilisé comme paramètres un taux d'actualisation de 5,13 % (5,15 % l'année précédente), une dynamique des salaires de 2,90 % (2,79 % l'année précédente) ainsi qu'une dynamique des retraites de 1,90 % (1,79 % l'année précédente).

Les dettes sont inscrites au bilan au montant de leur règlement (§ 253 I 1 du HGB).

Les primes d'options sont inscrites au poste Autres actifs ou Autres dettes jusqu'à l'exercice ou l'expiration des warrants correspondants. Au moment de l'exercice ou de l'expiration des warrants, elles sont inscrites au compte de résultat.

Les certificats émis sont inscrits, jusqu'à échéance, au poste Dettes de certificats émis. Ils sont couverts par des opérations de couverture de sens contraire qui figurent au poste Créances envers les entreprises liées.

Les dettes découlant de certificats et de warrants émis sont inscrites à l'actif à hauteur du produit de l'émission. Elles sont regroupées en unités d'évaluation avec les opérations de couverture inscrites au poste Créances et autres actifs. Il s'agit en l'occurrence d'une micro-couverture parfaite. Les variations de valeur se compensant ne sont pas inscrites au bilan par application de la méthode appelée « net hedge presentation method » (§ 285 n°19b et c du HGB et § 285 n°23a et b du HGB). Des dotations aux provisions pour créances et autres actifs n'ont pas été nécessaires.

À la date d'arrêté des comptes, le portefeuille de warrants et de certificats émis est entièrement protégé contre des variations des cours du marché par des opérations de couverture conclues avec l'associée.

De plus, la société agit dans le cadre d'un contrat fiduciaire avec l'associée unique Société Générale Paris.

Les certificats émis dans le cadre d'opérations fiduciaires sont couverts par des opérations de couverture inscrites au poste du bilan Actif fiduciaire. L'inscription au bilan de ces opérations se fait aux coûts d'acquisition.

2. Indications concernant le bilan

Les **autres actifs** comprennent essentiellement les options OTC acquises par l'associée pour couvrir les warrants émis.

Des **créances envers les entreprises liées** existent envers l'associée pour un montant de 28.261.518 KEUR (49.360.224 KEUR l'année précédente).

Les **créances fiduciaires** correspondent aux capitaux transmis à l'associée et provenant de plusieurs certificats émis pour celle-ci.

Les autres provisions résultent essentiellement de provisions pour les frais d'émission ainsi que les frais de vérification des comptes et de conseil.

Les **dettes fiduciaires** sont liées à l'émission de certificats en nom propre et pour le compte de tiers.

Les **émissions en devises étrangères** sont inscrites au poste de l'actif du bilan « Créances découlant du placement de produits sur opérations d'émission » et au poste du passif du bilan « Dettes de certificats émis » (respectivement pour un montant de 1.025.049 KEUR après conversion USD/EUR et un montant de 1.146.487 KEUR après conversion GBP/EUR). La conversion a été effectuée au cours moyen officiel en vigueur le 30.12.2011.

Ventilation des créances et des dettes par échéance

en KEUR	Montant total	Échéance résiduelle inférieure à un an	Échéance résiduelle de 1 à 5 ans	Échéance résiduelle supérieure à 5 ans
Créances				
- Créances du placement de produits sur opérations d'émission	28,259,795	10,765,485	14,506,496	2,987,814
- Autres créances	1,723	1,723	0	0
- Créances fiduciaires	5,892,970	1,719,545	3,267,634	905,791
Autres actifs	9,004,117	2,503,713	5,550,178	950,226
Dettes				
- Dettes de certificats émis	28,259,795	10,765,485	14,506,496	2,987,814
- Dettes fournisseurs	55	55	0	0
- Dettes envers les entreprises liées	743	743	0	0
- Autres dettes	9,004,117	2,503,713	5,550,178	950,226
- Dettes fiduciaires	5,892,970	1,719,545	3,267,634	905,791

3. Indications concernant le compte de résultat

Le compte de résultat est établi d'après la méthode du coût total.

Les **autres produits d'exploitation** concernent essentiellement la prise en charge des frais par l'associée.

Les **autres charges d'exploitation** se composent essentiellement des frais d'émission, des frais juridiques et de conseil ainsi que des frais de bourse.

Les **impôts sur le revenu et sur les bénéfices** concernent le résultat de l'activité courante.

4. Indications concernant l'activité d'émission

Le volume d'émission de l'exercice 2011 se présente comme suit : toutes les émissions sont couvertes entièrement par la conclusion d'options OTC de mêmes caractéristiques ou par le placement de produits sur opérations d'émission auprès de la Société Générale S.A., Paris.

CATÉGORIE DE WARRANTS / CERTIFICATS	TYPE	EXERCICE 2011			EXERCICE 2010		
		NOMBRE	VOLUME (EN UNITÉS)	ÉCHÉANCE LA PLUS LONGUE	NOMBRE	VOLUME (EN UNITÉS)	ÉCHÉANCE LA PLUS LONGUE
Warrants							
Warrants sur actions	CALL	750	1,506,680,000	29/12/2015	1	500,000	22/06/2011
	PUT	118	131,670,000	22/06/2012	6	920,000	23/03/2012
	Open End Turbo Long	31	3,100,000	open end	2	1,000,000	open end
	Warrant Inline / StayHigh / StayLow	1,819	415,400,000	05/08/2014	401	120,300,000	23/12/2011
	Warrant Corridor Hit	127	12,700,000	27/01/2012	-	-	-
	Warrant Hamster	15	1,500,000	05/08/2014	-	-	-
		2,860	2,071,050,000		410	122,720,000	
Warrants sur indices	CALL	201	239,331,000	23/12/2016	200	152,123,500	07/07/2016
	PUT	99	6,371,333	04/01/2013	186	159,181,500	23/12/2011
	Open End Turbo Short	83	19,452,000	open end	31	13,170,000	open end
	Open End Turbo Long	138	31,626,000	open end	44	19,590,000	open end
	Warrant Inline / StayHigh / StayLow	1,898	465,690,000	12/10/2017	931	278,725,000	04/01/2013
	Warrant Corridor Hit	142	27,400,000	22/06/2012	59	17,700,000	23/12/2011
	Warrant Hamster	36	3,600,000	05/04/2012	-	-	-
		2,597	793,470,333		1,451	640,490,000	
Warrants sur devises	Open End Turbo Short	193	54,757,000	open end	71	22,036,000	open end
	Open end Turbo Long	186	51,448,000	open end	72	21,796,000	open end
		379	106,205,000		143	43,832,000	
Warrants sur matières premières	CALL	558	246,801,000	22/12/2017	505	267,170,000	24/06/2016
	PUT	499	182,119,000	22/12/2017	311	149,080,000	22/12/2015
	CALL Future	83	41,500,000	11/12/2013	-	-	-
	PUT Future	40	20,000,000	11/12/2013	-	-	-
	Open End Turbo Short	860	227,557,000	open end	374	184,470,000	open end
	Open End Turbo Long	1,213	394,961,000	open end	781	492,560,000	open end
	Warrant Inline / StayHigh / StayLow	717	240,190,000	07/04/2016	179	53,700,000	21/12/2012
	Warrant Hamster	20	800,000	30/04/2012	-	-	-
		3,990	1,353,928,000		2,150	1,146,980,000	
Titres à revenu fixe	CALL	7	140,000	22/02/2012	-	-	-
	PUT	19	380,000	28/03/2012	-	-	-
	Open End Turbo Short	172	35,800,000	open end	37	12,080,000	open end
	Open End Turbo Long	110	29,770,000	open end	38	12,070,000	open end
		308	66,090,000		75	24,150,000	
Contrats à terme	Future	-	-	-	786	331,710,000	open end
		0	0		786	331,710,000	
Deux instruments sous-jacents	Warrant Alpha	16	800,000	03/02/2012	-	-	-
		16	800,000		0	0	
TOTAL des warrants :		10,150	4,391,543,333		5,015	2,309,882,000	

CATÉGORIE DE WARRANTS / CERTIFICATS	TYPE	EXERCICE 2011			EXERCICE 2010		
		NOMBRE	VOLUME (EN UNITÉS)	ÉCHÉANCE LA PLUS LONGUE	NOMBRE	VOLUME (EN UNITÉS)	ÉCHÉANCE LA PLUS LONGUE
Certificats							
Certificats sur actions	Bonus	6,428	902,927,900	11/01/2015	5,013	1,091,531,300	02/01/2015
	Discount	739	74,847,300	03/01/2014	916	254,167,000	23/12/2011
	Express	93	6,316,200	09/05/2016	38	2,940,000	06/12/2013
	Garantie	-	-	-	3	300,000	07/09/2017
	Leverage	16	260,000	18/07/2013	-	-	-
	Outperformance	35	5,159,000	28/06/2013	-	-	-
	Autres	94	40,522,247	Open end	35	52,122,000	Open end
		7,405	1,030,032,647		6,005	1,401,060,300	
Obligations	OBSA	465	1,522,500	04/01/2013	863	56,375,000	04/01/2013
	Obligation indexée	3	6,000	22/06/2012	1	500,000	Open end
	Obligation à coupons	30	830,000	28/09/2016	3	700,000	29/11/2013
	Obligation indexée sur inf	22	1,632,500	11/08/2016	-	-	-
	Reverse Convertible	361	1,805,000	23/11/2012	30	1,500,000	04/08/2011
		881	5,796,000		897	59,075,000	
Certificats sur indices	Garantie	-	-	-	10	10,350,000	05/02/2016
	Airbag	-	-	-	-	-	-
	Bonus	3,495	156,820,100	21/04/2015	3,160	283,281,585	11/12/2015
	Discount	497	48,751,000	23/12/2016	608	83,893,500	04.01.2013
	Express	49	5,901,000	22/12/2017	66	9,200,000	16/12/2016
	Leverage	122	113,515,000	open end	-	-	-
	Outperformance	6	624,000	22/06/2012	-	-	-
	Autres	58	23,239,200	open end	21	2,355,000	13/09/2018
		4,227	348,850,300		3,865	389,080,085	
Certificats sur devises	Autres	-	-	-	1	3000	Open end
		0	0		1	3,000	
Certificats sur matières premières	Garantie	6	580,000	07/07/2016	1	250,000	Open end
	Bonus	53	4,982,000	04/01/2013	101	17,128,000	22/06/2012
	Discount	214	15,550,000	21/12/2012	215	34,580,000	22.06.2011
	Autres	15	3,830,000	open end	40	219,187,000	Open end
			288	24,942,000		357	271,145,000
Certificats sur fonds	Autres	19	1,900,000	25/01/2012	-	-	-
		19	1,900,000		0	0	
Certificats sur contrats à terme	Index	-	-	-	1	-	-
	Garantie	-	-	-	-	-	-
	Bonus	-	-	-	49	2,599,000	23/12/2011
	Discount	-	-	-	46	2,411,000	19/11/2012
	Autres	-	-	-	-	-	-
			0	0		95	5,010,000
TOTAL des certificats		12,820	1,411,520,947		11,220	2,125,373,385	
Total des certificats et warrants :		22,970	5,803,064,280		16,235	4,435,255,385	

La juste valeur des produits dérivés financiers ainsi que des obligations avec produits dérivés incorporés se calcule au moyen des valeurs marchandes ; sur les marchés illiquides, l'évaluation se fait sur la base de modèles internes. Ces modèles d'évaluation internes sont testés régulièrement par des spécialistes du service des risques de la Société Générale S.A., Paris. Les instruments financiers dérivés, similaires aux warrants, sont évalués par la Société Générale S.A., Paris à l'aide de modèles de prix d'option communément reconnus.

Dans le cas d'un marché actif, on utilise les prix cotés par les bourses, les courtiers et les agences chargées de la fixation des prix.

Le jour de l'arrêté des comptes, le type, l'étendue et les justes valeurs des opérations de couverture sur les marchés dérivés se présentent de la manière suivante : la Société détient 3.155 options OTC d'une valeur marchande de 3.563 millions d'euros pour la couverture de warrants sur actions et sur indices, 400 options OTC d'une valeur marchande de 456 millions d'euros pour la couverture de warrants sur devises et 4.186 options OTC d'une valeur marchande de 13.668 millions d'euros pour la couverture de warrants sur matières premières.

En outre, la Société détient 10.497 certificats d'une valeur marchande de 31.716 millions d'euros.

La valeur comptable des warrants énumérés ici s'élève à 9.004 millions d'euros au 31 décembre 2011 et figure au poste du bilan Autres dettes. La valeur comptable des certificats émis s'élève à 28.260 millions d'euros au 31 décembre 2011 et figure au poste du bilan Dettes de certificats émis ou Dettes fiduciaires.

5. Indications concernant les honoraires comptabilisés comme charges au cours de l'exercice

Les honoraires versés pour la vérification des comptes et comptabilisés comme charges dans l'exercice 2011 se chiffrent à 56 KEUR.

6. Indications concernant les membres des organes de la Société et ses collaborateurs

Les personnes suivantes ont été nommées gérants de la Société pour l'exercice 2011 :

Monsieur Jean-Louis Jégou, employé de banque diplômé, Francfort sur-le-Main
Monsieur Dr. Joachim Totzke, conseiller juridique, Francfort sur-le-Main
Monsieur Günter Happ, employé de banque diplômé, Flieden

Les gérants sont des employés de la Société Générale S.A., succursale Francfort sur-le-Main. Pour l'exercice 2011, des charges d'un montant de 12 KEUR pour la rémunération des gérants ont été répercutées sur la Société Générale Effekten GmbH.

La Société comptait en moyenne 1,5 employé au cours de l'exercice 2011.

En tant qu'entreprise axée sur le marché des capitaux, la Société a été dotée d'un comité d'audit conformément au § 264d du HGB. Ce comité se compose des membres suivants :

Monsieur Francis Repka (Président)
Madame Catherine Bittner
Monsieur Achim Oswald

7. Affiliation au groupe

La Société Générale Effekten GmbH a pour maison mère la Société Générale S.A., Paris, qui établit les comptes consolidés. L'indication de la publication des comptes consolidés de la Société Générale S.A., Paris, est signalée en France au « Bulletin des Annonces Légales Obligatoires (B.A.L.O.) », sous la rubrique « Publications Périodiques » (R.C.S : 552 120 222).

Les comptes consolidés sont disponibles sur le site Internet www.socgen.com.

Francfort sur-le-Main, le 23 mars 2012

La Direction

Jean-Louis Jégou

Dr. Joachim Totzke

Günter Happ

Tableau des flux de trésorerie

	2011 EUR	2010 EUR
1. Cash-flow résultant de l'activité courante		
Résultat de l'exercice avant postes exceptionnels	102,598.88	93,784.65
Augmentation des provisions	74,593.87	113,172.21
Diminution (+) / Augmentation (-) des créances clients et d'autres actifs qui ne sont pas à imputer aux activités d'investissement ou de financement	26,602,121,381.07	-26,453,698,662.18
Diminution (-) / Augmentation (+) des dettes fournisseurs et d'autres passifs qui ne sont pas à imputer aux activités d'investissement ou de financement	<u>-26,602,298,573.82</u>	<u>26,453,307,724.23</u>
Cash-flow résultant de l'activité courante	0.00	-183,981.09
2. Ressources financières à la fin de l'exercice		
Variation des ressources financières ayant une incidence sur les flux financiers	0.00	-183,981.09
Ressources financières au début de l'exercice	<u>0.00</u>	<u>183,981.09</u>
Ressources financières à la fin de l'exercice	<u><u>0.00</u></u>	<u><u>0.00</u></u>
3. Composition des ressources financières		
Liquidités	<u><u>0.00</u></u>	<u><u>0.00</u></u>

Indications complémentaires conformément au n°52 de la DRS-2 :

- a) Les avoirs à vue auprès de l'associée sont comptabilisés dans les ressources financières.
- b) La définition des ressources financières n'a pas été modifiée par rapport à l'exercice précédent.
- c) Le portefeuille des ressources financières correspond au poste du bilan Dépôts bancaires.
- d) Dans la période sous revue, aucune opération d'investissement et de financement significative et sans incidence sur les flux financiers n'a été effectuée.
- e) Dans la période faisant l'objet de la vérification, la Société n'a acheté ou vendu aucune entreprise.

Société Générale Effekten GmbH

Tableau des variations des capitaux propres

Etat au 01.01.2009	25,564.59	338,353.93	363,918.52
Distributions de dividende	-	-	-
Autres variations	-	-	-
Bénéfice net de l'exercice		56,744.88	56,744.88
Etat au 31.12.2009	25,564.59	395,098.81	420,663.40
Etat au 01.01.2010	25,564.59	395,098.81	420,663.40
Distributions de dividende	-	-	-
Autres variations	-	-	-
Bénéfice net de l'exercice		93,784.65	93,784.65
Etat au 31.12.2010	25,564.59	488,883.46	514,448.05
Etat au 01.01.2011	25,564.59	488,883.46	514,448.05
Distributions de dividende	-	-	-
Autres variations	-	-	-
Bénéfice net de l'exercice		102,598.88	102,598.88
Etat au 31.12.2011	25,564.59	591,482.34	617,046.93