

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 1er janvier au 31 décembre 2010. 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 des représentants légaux 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 de l'exercice, en tenant compte de la comptabilité, et sur le rapport de gestion.

Nous avons effectué la vérification des comptes de l'exercice conformément au § 317 du HGB en respectant les principes allemands de comptabilité régulière définis par l'institut des commissaires aux comptes. Ceux-ci stipulent que la vérification est à prévoir et à exécuter de telle façon que des erreurs et des infractions ayant des effets importants sur l'image de l'actif, de la situation financière et des résultats, donnée par les comptes de l'exercice en respectant les principes de comptabilité régulière et par le rapport de gestion, soient discernées avec une certitude suffisante. Lors de la détermination du procédé de vérification, les informations sur les activités commerciales et sur l'environnement économique et juridique de la société ainsi que les erreurs éventuelles escomptées 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 de l'exercice et le rapport de gestion sont jugées principalement sur la base de contrôles effectués au hasard. La vérification comprend l'appréciation des principes appliqués pour l'établissement du bilan et celle des principales évaluations des représentants légaux de la société ainsi que l'appréciation de la représentation globale des comptes de l'exercice 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 de l'exercice 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 de l'exercice, 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 29 mars 2011

Deloitte & Touche GmbH
Cabinet d'audit et d'expertise comptable

(Kopatschek)

(ppa. Lange)

Commissaire aux comptes

Commissaire aux comptes

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

**Rapport de gestion
pour l'exercice 2010**

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 % du groupe 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 2010 est caractérisé par une augmentation du volume d'émission par rapport à l'année précédente.

Au cours de l'exercice 2010, 5.015 warrants ont été émis au total (contre 2.744 l'année précédente). Outre l'émission de 410 warrants sur actions, 1.451 warrants sur différents indices, 786 warrants sur contrats à terme, 75 warrants sur titres à revenu fixe, 143 warrants sur devises et 2.150 warrants sur matières premières ont été émis.

En outre, 11.220 catégories de certificats ont été émises (contre 8.406 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

L'augmentation du volume d'émission dans le domaine des warrants et des certificats en 2010 a conduit à une amélioration considérable du total du bilan. Celui-ci a augmenté de 26.454 millions d'euros par rapport à l'année précédente et s'élève à présent à 69.761 millions d'euros.

Le capital social de la Société s'élève toujours à 25.564,59 euros. En outre, la Société dispose de bénéfices reportés d'un montant de 395.098,81 euros. Les capitaux propres de la Société ont augmenté du montant du bénéfice net généré au cours de l'exercice, soit 94 KEUR (contre 57 KEUR l'année précédente), et s'élèvent à présent à 514 KEUR (420 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 d'une réglementation « cost-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 se présentent uniquement en ce qui concerne les charges de personnel et autres charges d'exploitation ainsi que leur répercussion sur la Société Générale, Paris. Pour l'exercice 2010, la Société a réalisé un bénéfice net de 94 KEUR.

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

En particulier, 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.

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). La Société n'est pas soumise à des risques opérationnels.

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 SG 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 employés, 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 bénéfices ainsi que le rapport 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 SG Effekten.

La saisie et le traitement primaires des transactions sont effectués essentiellement de manière standardisée dans les divisions compétentes en respectant le principe du double contrôle (la saisie et la validation étant effectuées séparément). Pour cela, on recourt en ligne, via l'intranet, aux informations stockées dans la zone « Accounting and Finance » (Comptabilité et Finance) 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. Il existe à cet égard des contrats d'externalisation correspondants. 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. Les profils de postes de travail sont créés et mis à jour dans les différentes divisions, celles-ci étant responsables aussi de l'autorisation des droits d'accès et de la séparation des fonctions.

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. De plus, d'autres processus pertinents seront progressivement enregistrés et évalués sur la base de la documentation réalisée jusque-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 l'unité chargée des questions de principe de la présentation des comptes au sein du service Finance. En cas de modifications ou de nouvelles dispositions ayant des effets considérables sur l'exécution des processus de

présentation des comptes, un projet sera établi à ce sujet et prendra en compte, pour l'ensemble des services, toutes les mesures telles que les adaptations informatiques, les processus de travail, les instructions de comptabilisation, etc..

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 2011 dépend de l'évolution actuelle sur les marchés financiers.

Après la stabilisation du marché financier en 2010, nous nous attendons aussi pour 2011 à une augmentation du volume d'émission.

Comme dans les années précédentes, la Société envisage en 2011 d'offrir un large éventail de produits. Il faut toutefois reconnaître que les investisseurs se focalisent de plus en plus essentiellement sur des produits à court terme.

De plus, la Société envisage en 2011 de réaliser aussi son activité d'émission en francs suisses.

Compte tenu de sa politique rigoureuse de couverture des risques, la Société réalisera un résultat positif pour les exercices 2011 et 2012.

Francfort sur-le-Main, le 29 mars 2011

La Direction

Société Générale Effekten GmbH

Jean-Louis Jégou

Dr. Joachim Totzke

Günter Happ

BILAN au 31 décembre 2010

<u>A.C.T.I.F.</u>	31.12.2010 EUR	31.12.2009 EUR
<u>A. ACTIF CIRCULANT</u>		
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 :	49,358,874,287.12	31,757,511,995.77
- dont celles à échéance résiduelle à plus d'un an :		
15.270.665.265,35 EUR (année précédente : 11.177.704.735.64 EUR)		
b) Autres créances	1,349,954.12	451,331.94
- dont celles à échéance résiduelle à plus d'un an :		
0,00 EUR (année précédente : 0,00 EUR)		
2. Autres actifs	9,518,218,378.05	7,628,270,462.98
- dont ceux à échéance résiduelle à plus d'un an :		
6.208.362.509,57 EUR (année précédente : 5.327.655.115,17 EUR)	58,878,442,619.29	39,386,233,790.69
II. Dépôts bancaires	0,00	183,981.09
B. <u>IMPÔTS DIFFÉRÉS ACTIFS</u>	1,093.24	0,00
C. <u>ACTIF FIDUCIAIRE</u>		
Créances	10,882,287,155.15	3,920,798,414.81
- dont celles à échéance résiduelle à plus d'un an :		
3.071.563.503,18 EUR (année précédente : 2.687.210.373,70 EUR)		
<u>P.A.S.S.I.F.E.</u>	31.12.2010 EUR	31.12.2009 EUR
<u>A. CAPITAUX PROPRES</u>		
I. Capital social	25,564.59	25,564.59
II. Report du bénéfice	395,098.81	338,353.93
III. Bénéfice net de l'exercice	93,784.65	56,744.88
	514,448.05	420,663.40
<u>B. PROVISIONS</u>		
I. Provisions pour retraites et obligations similaires	68,488.87	58,284.00
II. Provisions pour impôts	20,000.00	5,069.86
III. Autres provisions	149,378.00	61,341.00
	237,866.87	124,694.86
<u>C. DETTES</u>		
I. Dettes de certificats émis	49,358,874,287.12	31,757,511,995.77
- dont celles à échéance résiduelle à moins d'un an :		
34,088,209,021.77 EUR (année précédente : 20,579,807,260,13 EUR)		
II. Dettes fournisseurs	352,233.88	87,166.88
- dont celles à échéance résiduelle à moins d'un an :		
352,233,88 EUR (année précédente : 87,166,88 EUR)		
III. Dettes envers les entreprises liées	246,649.91	25.03
- dont celles à échéance résiduelle à moins d'un an :		
239,821,63 EUR (année précédente : 25,03 EUR)		
IV. Autres dettes	9,518,218,226.70	7,628,273,226.04
- dont celles à échéance résiduelle à moins d'un an :		
3,309,855,717,13 EUR (année précédente : 2,300,618,110,87 EUR)		
- dont dettes fiscales : 2,261,199 EUR (année précédente : 2,999,35 EUR)		
	58,877,691,397.61	39,385,872,413.72
<u>D. DETTES FIDUCIAIRES</u>		
Certificats	10,882,287,155.15	3,920,798,414.81
- dont ceux à échéance résiduelle à moins d'un an :		
7,810,723,651,97 EUR (année précédente : 1,233,568,041,03 EUR)		
	69,760,730,867.66	43,307,216,186.59

SOCIÉTÉ GÉNÉRALE EFFEKTEN GMBHFRANCFORT SUR-LE-MAINCOMPTE DE RÉSULTATPOUR LA PÉRIODE DU 1er JANVIER 2010 AU 31 DÉCEMBRE 2010

	2010 EUR	2009 EUR
1. Produits du marché à options	7,372,359,163.78	11,202,883,387.96
2. Charges du marché à options	7,372,359,163.78	11,202,883,387.96
3. Produits du marché à certificats	5,065,944,591.40	12,589,461,612.93
4. Charges du marché à certificats	5,065,944,591.40	12,589,461,612.93
5. Autres produits d'exploitation	3,155,446.80	1,929,012.42
6. Charges de personnel		
a) Salaires et traitements	141,464.52	177,809.62
b) Charges sociales et charges de retraites et de prévoyance	32,667.98	36,729.28
dont charges de retraites 10.204,87 EUR (année précédente : 7.108,00 EUR)		
7. Autres charges d'exploitation	2,836,799.87	1,631,049.31
8. Autres intérêts et produits assimilés	625.89	587.52
- dont ceux découlant des entreprises liées : 625,89 EUR (année précédente : 587,52 EUR)		
9. Intérêts et charges assimilées	5,058.62	2,886.29
- dont ceux découlant des entreprises liées : 5.058,62 EUR (année précédente : 2.886,29 EUR)		
10. Résultat de l'activité courante	<u>140,081.70</u>	<u>81,125.44</u>
11. Impôts sur le revenu et sur les bénéfices	46,297.05	24,380.56
- dont impôts différés actifs : 1.093,24 EUR (0,00 EUR l'année précédente)		
12. Bénéfice net de l'exercice	<u><u>93,784.65</u></u>	<u><u>56,744.88</u></u>

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

**Annexe aux comptes annuels
pour l'exercice 2010**

Explications des comptes annuels au 31 décembre 2010 et autres indications

Les comptes annuels de la Société Générale Effekten GmbH au 31 décembre 2010 ont été établis, conformément aux règles comptables du code de commerce allemand (HGB) et aux dispositions complémentaires de la loi allemande sur les sociétés à responsabilité limitée (GmbHG), en respectant les principes de comptabilité régulière.

1. Indications générales concernant les comptes annuels

Les comptes annuels ont été établis pour la première fois conformément aux dispositions de la loi allemande de modernisation du droit comptable (BilMoG). La forme de présentation des comptes annuels ainsi que les méthodes d'évaluation utilisées jusqu'à présent ont été adaptées en conséquence. La continuité des mécanismes d'évaluation n'est par conséquent pas affectée (Art. 67 VIII 1 de la EGHGB). Les chiffres de l'année précédente n'ont pas été adaptés en raison de l'option prévue à l'art. 67 VIII 2 de la loi d'introduction du code de commerce allemand (EGHGB).

2. 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 remboursement.

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 1.093,24 euros, sur la base de provisions pour retraites. 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 5,15 % (5,25 % l'année précédente), une dynamique des salaires de 2,79 % (2,84 % l'année précédente) ainsi qu'une dynamique des retraites de 1,79 % (2,04 % 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 ainsi que les opérations de couverture inscrites au poste Créances et autres actifs ont été regroupées en unités d'évaluation et inscrites au passif aux coûts d'acquisition ou à l'actif à hauteur du produit de l'émission. Il s'agit en l'occurrence d'une micro-couverture parfaite. Une évaluation conformément au § 254 du HGB n'est pas effectuée compte tenu de ce classement en tant qu'unité d'évaluation, c.-à-d. qu'il est fait usage, dans ce contexte, de la méthode appelée « net hedge presentation method », les variations de valeur se compensant n'étant pas inscrites au bilan (§ 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.

3. Indications concernant le bilan

Des **créances envers les entreprises liées** existent envers l'associée pour un montant de 49.360.22 KEUR (31.757.963 KEUR l'année précédente).

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

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 674.120 KEUR après conversion USD/EUR et un montant de 1.112.589 KEUR après conversion GBP/EUR). La conversion a été effectuée au cours moyen officiel en vigueur le 31.12.2010.

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'émissi	49,358,874	34,088,209	14,975,699	294,966
- Autres créances	1,350	1,350	0	0
- Créances fiduciaires	10,882,287	7,810,724	2,301,215	770,348
Autres actifs	9,518,219	3,309,856	5,120,531	1,087,832
Dettes				
- Dettes de certificats émis	49,358,874	34,088,209	14,975,699	294,966
- Dettes fournisseurs	352	352	0	0
- Dettes envers les entreprises liées	247	240	7	
- Autres dettes	9,518,219	3,309,856	5,120,531	1,087,832
- Dettes fiduciaires	10,882,287	7,810,724	2,301,215	770,348

4. 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.

5. Indications concernant l'activité d'émission

Le volume d'émission de l'exercice 2010 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 2010			EXERCICE 2009		
		NOMBRE	VOLUME (EN UNITÉS)	ÉCHÉANCE LA PLUS LONGUE	NOMBRE	VOLUME (EN UNITÉS)	ÉCHÉANCE LA PLUS LONGUE
Warrants							
Warrants sur actions	CALL	1	500,000	22/06/2011	7	5,475,000	28.12.2012
	PUT	6	920,000	23/03/2012	9	4,650,000	17/12/2010
	Open End Turbo Short	-	-	-	1 ##	1,300,000	open end
	Open End Turbo Long	2	1,000,000	open end	2	1,266,000	open end
	Warrant Discount	-	-	-	1	1,000,000	29.12.2009
	Warrant Inline	401	120,300,000	23/12/2011	20	4,445,000	04.09.2009
		410	122,720,000		40	18,136,000	
Warrants sur indices	CALL	200	152,123,500	07/07/2016	61	16,009,000	27.12.2010
	PUT	176	155,954,000	25/03/2011	121	110,802,000	27.12.2010
	Open End Turbo Short	31	13,170,000	open end	-	-	-
	Open End Turbo Long	44	19,590,000	open end	-	-	-
	Warrant Inline/Stay - High/Low	931	278,725,000	04/01/2013	113	33,284,000	27.12.2010
	Warrant Hit Corridor	59	17,700,000	23/12/2011	15	4,500,000	29.12.2009
	Put Down and out	10	3,227,500	23/12/2011	97	173,764,000	25.06.2010
		1,451	640,490,000		407	338,359,000	
Warrants sur devises	Open End Turbo Short	71	22,036,000	open end	-	-	-
	Open end Turbo Long	72	21,796,000	open end	-	-	-
		143	43,832,000				
Warrants sur matières premières	CALL	505	267,170,000	24/06/2016	50	33,100,000	22.06.2010
	PUT	311	149,080,000	22/12/2015	60	23,300,000	22.12.2011
	Open End Turbo Short	374	184,470,000	open end	93	58,880,000	open end
	Open End Turbo Long	781	492,560,000	open end	362	289,590,000	open end
	Warrant Inline	179	53,700,000	21/12/2012	6	1,450,000	22.09.2009
		2,150	1,146,980,000		571	406,320,000	
Titres à revenu fixe	Open End Turbo Short	37	12,080,000	open end			
	Open End Turbo Long	38	12,070,000	open end			
		75	24,150,000				
Contrats à terme	Bund Future	-	-	-	-	-	-
	Future	786	331,710,000	open end	1,726	778,233,000	open end
		786	331,710,000		1,726	778,233,000	
TOTAL des warrants :		5,015	2,309,882,000		2,744	1,541,048,000	

CATÉGORIE DE VARRANTS / CERTIFICATS	TYPE	EXERCICE 2010			EXERCICE 2009		
		NOMBRE	VOLUME (EN UNITÉS)	ÉCHÉANCE LA PLUS LONGUE	NOMBRE	VOLUME (EN UNITÉS)	ÉCHÉANCE LA PLUS LONGUE
Certificats							
Certificats sur actions	Index	-	-	-	1	200,000	05.02.2010
	Bonus	5,013	1,091,531,300	02/01/2015	4,214	802,036,500	22.06.2012
	Discount	916	254,187,000	23/12/2011	549	133,758,000	27.12.2010
	Express	38	2,940,000	06/12/2013	-	-	-
	Garantie	3	300,000	07/09/2017	-	-	-
	Autres	35	52,122,000	Open end	144	31,318,956	Open end
		6,005	1,401,060,300		4,908	967,313,456	
Obligations	OBSA	863	56,375,000	04/01/2013	-	-	-
	Obligation indexée	1	500,000	Open end	-	-	-
	Obligation à coupons	3	700,000	29/11/2013	-	-	-
	Reverse Convertible	30	1,500,000	04/08/2011	-	-	-
	897	59,075,000					
Certificats sur indices	Index	-	-	-	5	1200000	20.02.2012
	Garantie	10	10,350,000	05/02/2016	1	150000	07.12.2015
	Airbag	-	-	-	1	50,000	15/07/2013
	Bonus	3160	283,281,585	11/12/2015	2488	251,524,400	06.03.2014
	Discount	608	83,893,500	04.01.2013	586	111,345,400	04.01.2013
	Express	66	9,200,000	16/12/2016	20	3,650,000	27.11.2015
	Outperformance	-	-	-	-	-	-
	Autres	21	2,355,000	13/09/2018	94	10,109,300	Open end
	3,865	389,080,085		3,195	378,029,100		
Certificats sur devises	Autres	1	3000	Open end	2	2,064,000	23.02.2010
		1	3,000		2	2,064,000	
Certificats sur matières premières	Garantie	1	250,000	Open end	-	-	-
	Bonus	101	17,128,000	22/06/2012	11	1,141,000	17.12.2010
	Discount	215	34,580,000	22.06.2011	86	15,007,000	22.06.2011
	Autres	40	219,187,000	Open end	7	540,000	07.07.2014
	357	271,145,000		104	16,688,000		
Certificats sur fonds	Autres	-	-	-	1	4,000	09.03.2010
		0	0		1	4,000	
Certificats sur contrats à terme	Index	-	-	-	1	102,000	Open end
	Garantie	-	-	-	-	-	-
	Bonus	49	2,599,000	23/12/2011	46	2,365,500	27.12.2010
	Discount	46	2,411,000	19/11/2012	116	12,010,000	23.11.2010
	Autres	-	-	-	33	8,783,000	Open end
	95	5,010,000		196	23,260,500		
TOTAL des certificats		11,220	2,125,373,385		8,406	1,387,359,056	
Total des certificats et warrants :		16,235	4,435,255,385		11,150	2,928,407,056	

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'arrêt 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 1.314 options OTC d'une valeur marchande de 3.897 millions d'euros pour la couverture de warrants sur actions et sur indices, 218 options OTC d'une valeur marchande de 442 millions d'euros pour la couverture de warrants sur devises et 3.494 options OTC d'une valeur marchande de 14.904 millions d'euros pour la couverture de warrants sur matières premières.

En outre, la Société détient 12.091 certificats d'une valeur marchande de 60.031 millions d'euros.

La valeur comptable des warrants énumérés ici s'élève à 9.518 millions d'euros au 31 décembre 2010 et figure au poste du bilan Autres dettes. La valeur comptable des certificats émis s'élève à 49.359 millions d'euros au 31 décembre 2010 et figure au poste du bilan Dettes de certificats émis ou Dettes fiduciaires.

6. 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 2010 se chiffrent à 56 KEUR.

7. 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 2010 :

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 2010, 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 2010.

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

8. 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 29 mars 2011

La Direction

Société Générale Effekten GmbH

Jean-Louis Jégou

Dr. Joachim Totzke

Günter Happ

Tableau des flux de trésorerie

	2010 EUR	2009 EUR
1. Cash-flow résultant de l'activité courante		
Résultat de l'exercice avant postes exceptionnels	93,784.65	56,744.88
Augmentation (Diminution) des provisions	113,172.21	-206,172.00
Augmentation des créances clients et d'autres actifs qui ne sont pas à imputer aux activités d'investissement ou de financement	-26,453,697,568.94	-12,192,202,393.22
Augmentation des impôts différés actifs	-1,093.24	0.00
Augmentation des dettes fournisseurs et d'autres passifs qui ne sont pas à imputer aux activités d'investissement ou de financement	26,453,307,724.23	12,192,535,801.43
Cash-flow résultant de l'activité courante	-183,981.09	183,981.09
2. Ressources financières à la fin de l'exercice		
Variation des ressources financières ayant une incidence sur les flux financiers	-183,981.09	-18,650.76
Ressources financières au début de l'exercice	183,981.09	202,631.85
Ressources financières à la fin de l'exercice	0.00	183,981.09
3. Composition des ressources financières		
Liquidités	0.00	183,981.09

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.

Indications complémentaires conformément au n°53 de la DRS-2 :

Les ressources financières comptabilisées ne proviennent pas d'entreprises intégrées proportionnellement et ne sont soumises à aucune restriction de disposition.

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