

## Certification des comptes

« Nous avons vérifié les comptes annuels – comprenant le bilan, le compte de résultat 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<sup>er</sup> janvier 2009 au 31 décembre 2009. La comptabilité ainsi que l'établissement des comptes annuels et du rapport de gestion conformément aux dispositions du droit commercial allemand 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 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 commerciales 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 des représentants légaux 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 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 24 mars 2010

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

(Kopatschek)  
Commissaire aux comptes

(Lange)  
Commissaire aux comptes



SOCIÉTÉ GÉNÉRALE EFFEKTEN GMBH

FRANCFORT SUR LE MAIN, ALLEMAGNE

COMPTE DE RÉSULTAT

POUR LA PÉRIODE DU 1er JANVIER 2009 AU 31 DECEMBRE 2009

	<u>31 décembre 2009</u>	<u>31 décembre 2008</u>
	EUR	EUR
1. Produits du marché à options	11.202.883.387,96	16.673.670.217,97
2. Charges du marché à options	11.202.883.387,96	16.673.670.217,97
3. Produits du marché à certificats	12.589.461.612,93	10.989.351.520,09
4. Charges du marché à certificats	12.589.461.612,93	10.989.351.520,09
5. Autres produits d'exploitation	1.929.012,42	2.285.093,82
6. Charges de personnel		
a) Salaires et traitements	177.809,62	162.057,76
b) Charges sociales et charges de retraites et de prévoyance	36.729,28	32.131,03
dont charges de retraites EUR 7,108.00 (année 2008: EUR 7,916.00)		
7. Autres charges d'exploitation	1.631.049,31	1.990.610,83
8. Autres intérêts et produits assimilés	587,52	20.644,80
- dont des entreprises liées		
EUR 587.52 (année 2008: EUR 20,644.80)		
9. Intérêts et charges assimilées	2.886,29	5.122,46
- dont pour les entreprises liées		
EUR 2,886.29 (année 2008: EUR 4,445.02)		
10. Résultat de l'activité courante	<u>81.125,44</u>	<u>115.816,54</u>
11. Impôts sur le revenu et sur les bénéfices	24.380,56	33.347,89
12. Bénéfice de la période du 1er janvier au 31 décembre 2009	<u><u>56.744,88</u></u>	<u><u>82.468,65</u></u>

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

**Annexe aux comptes annuels  
pour l'exercice 2009**

**Explications des comptes annuels au 31 décembre 2009 et autres indications**

Les comptes annuels de la Société Générale Effekten GmbH au 31 décembre 2009 ont été établis conformément aux dispositions du droit commercial en vigueur, relatives à la reddition des comptes de sociétés à responsabilité limitée.

**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 remboursement.

Des provisions sont constituées à hauteur d'un montant approprié pour des dettes dont la formation et le montant sont incertains à la date d'arrêté des comptes.

Les provisions pour retraites sont inscrites à hauteur d'un montant fiscalement autorisé. Les valeurs actuelles nettes sont déterminées sur la base des principes actuariels conformément au § 6a de la loi EStG, en appliquant un taux d'actualisation de 6 % et en se référant aux tables de mortalité 2005 G.

Les primes d'options sont inscrites au poste Autres actifs ou Autres dettes jusqu'à leur exercice ou leur expiration. L'exercice ou l'expiration d'options donne lieu à un encaissement ayant une incidence sur les résultats.

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 auprès des entreprises liées.

Les dettes découlant de certificats et de warrants émis ainsi que les opérations de couverture inscrites au poste Créances et autres actifs circulants 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.

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.

En outre, la Société opère 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 Actif fiduciaire. Ces opérations sont inscrites au bilan aux coûts d'acquisition.

## 2. Indications concernant le bilan

Des **créances auprès des entreprises liées** existent envers l'associée pour un montant de 31.757.963 KEUR.

Les **autres actifs circulants** 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 du placement de produits sur opérations d'émission » et au poste du passif du bilan « Dettes de certificats émis » (pour un montant respectif de 272.956 KEUR) et sont libellées exclusivement en USD. La conversion a été effectuée au cours moyen officiel en vigueur le 31.12.2009.

### Ventilation des créances et des dettes par échéance

en KEUR	Montant total	Durée résiduelle inférieure à un an	Durée résiduelle de 1 à 5 ans	Durée résiduelle supérieure à 5 ans
<b>Créances</b>				
- Créances du placement de produits sur opérations d'émission	31.757.512	20.579.807	10.665.201	512.504
- Autres créances	451	451	0	0
- Créances fiduciaires	3.920.798	1.233.588	1.819.264	867.946
Autres actifs	7.628.270	2.300.615	4.037.853	1.289.802
<b>Dettes</b>				
- Dettes de certificats émis	31.757.512	20.579.807	10.665.201	512.504
- Dettes fournisseurs	87	87	0	0
- Autres dettes	7.628.273	2.300.618	4.037.853	1.289.802
- Dettes fiduciaires	3.920.798	1.233.588	1.819.264	867.946

## 3. Indications concernant le compte de résultat

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

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 et des frais juridiques et de conseil.

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

**4. Tableau des flux de trésorerie**

	2009 EUR	2008 EUR
<b>1. Cash-flow résultant de l'activité courante</b>		
Résultat de l'exercice avant postes exceptionnels	56.744,88	82.468,65
Augmentation/Diminution des provisions	(206.172,00)	24.672,66
Augmentation/Diminution des créances clients et d'autres actifs qui ne sont pas à imputer aux activités d'investissement ou de financement	(12.192.202.393,22)	(239.011.099,71)
Augmentation/Diminution des dettes fournisseurs et d'autres passifs qui ne sont pas à imputer aux activités d'investissement ou de financement	12.192.535.801,43	239.106.590,25
Cash-flow résultant de l'activité courante	183.981,09	202.631,85
<b>2. Ressources financières au 31.12.</b>		
Variation des ressources financières ayant une incidence sur les flux financiers	(18.650,76)	202.631,85
Ressources financières au début de l'exercice	202.631,85	0,00
Ressources financières à la fin de l'exercice	183.981,09	202.631,85
<b>3. Composition des ressources financières au 31.12.</b>		
Liquidités	183.981,09	202.631,85

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

Les avoirs à vue auprès de l'associée sont comptabilisés dans les ressources financières.

La définition des ressources financières n'a pas été modifiée par rapport à l'exercice précédent.

Le portefeuille de ressources financières correspond au poste du bilan Caisses, Bundesbank (avoir auprès de la Banque Centrale), dépôts bancaires et chèques.

Dans la période du rapport, aucune transaction et opération d'investissement et de financement significative et sans incidence sur les flux financiers n'a été effectuée.

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.

**5. Indications concernant l'activité d'émission**

Le volume d'émissions de l'exercice 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 2009			EXERCICE 2008		
		NOMBRE	VOLUME (EN UNITÉS)	ÉCHÉANCE LA PLUS LONGUE	NOMBRE	VOLUME (EN UNITÉS)	ÉCHÉANCE LA PLUS LONGUE
<b>Warrants</b>							
Warrants sur actions	CALL	7	5.475.000	28.12.2012	1.863	6.172.147.000	04.01.2013
	PUT	9	4.650.000	17.12.2010	575	1.601.897.000	27.12.2010
	Open End Turbo Short	1	1.300.000	open end	372	181.330.000	open end
	Open End Turbo Long	2	1.266.000	open end	2.738	1.352.895.000	open end
	Warrant Discount	1	1.000.000	29.12.2009	-	-	-
	Warrant Inline	20	4.445.000	04.09.2009	-	-	-
		<b>40</b>	<b>18.136.000</b>		<b>5.548</b>	<b>9.308.269.000</b>	
Warrants sur indices	CALL	61	16.009.000	27.12.2010	731	518.974.000	04.07.2013
	PUT	121	110.802.000	27.12.2010	592	397.258.500	23.12.2011
	Open End Turbo Short	-	-	-	498	225.020.000	open end
	Open End Turbo Long	-	-	-	708	276.690.000	open end
	Warrant Inline	113	33.284.000	27.12.2010	-	-	-
	Warrant Hit Corridor	15	4.500.000	29.12.2009	-	-	-
	Put Down and out	97	173.764.000	25.06.2010	-	-	-
		<b>407</b>	<b>338.359.000</b>		<b>2.529</b>	<b>1.417.942.500</b>	
Warrants sur devises	Open End Turbo Short	-	-	-	122	42.560.000	open end
	Open end Turbo Long	-	-	-	161	57.670.000	open end
					<b>283</b>	<b>100.230.000</b>	
Warrants sur matières premières	CALL	50	33.100.000	22.06.2010	257	224.350.000	22.12.2017
	PUT	60	23.300.000	22.12.2011	77	63.060.000	22.12.2017
	Open End Turbo Short	93	58.880.000	open end	204	119.940.000	open end
	Open End Turbo Long	362	289.590.000	open end	414	254.860.000	open end
	Warrant Inline	6	1.450.000	22.09.2009	-	-	-
		<b>571</b>	<b>406.320.000</b>		<b>952</b>	<b>662.210.000</b>	
Contrats à terme	Bund Future	-	-	-	49	17630000	open end
	Future	1.726	778.233.000	open end	3.205	1.611.550.000	open end
		<b>1.726</b>	<b>778.233.000</b>		<b>3.254</b>	<b>1.629.180.000</b>	
<b>TOTAL de warrants :</b>		<b>2.744</b>	<b>1.541.048.000</b>		<b>12.566</b>	<b>13.117.831.500</b>	



CATÉGORIE DE WARRANTS / CERTIFICATS	TYPE	EXERCICE 2009			EXERCICE 2008		
		NOMBRE	VOLUME (EN UNITÉS)	ÉCHÉANCE LA PLUS LONGUE	NOMBRE	VOLUME (EN UNITÉS)	ÉCHÉANCE LA PLUS LONGUE
<b>Certificats</b>							
Certificats sur actions	Index	1	200.000	05.02.2010	14	6.618.000	25.03.2011
	Bonus	4.214	802.036.500	22.06.2012	2.848	553.820.425	31.04.2011
	Discount	549	133.758.000	27.12.2010	476	134.855.700	24.06.2011
	Express	-	-	-	2	200	26.06.2012
	Autres	144	31.318.956	Open end	88	7.636.078	Open end
		<b>4.908</b>	<b>967.313.456</b>		<b>3.428</b>	<b>702.930.403</b>	
Certificats sur indices	Index	5	1.200.000	20.02.2012	53	5.994.000	Open end
	Garantie	1	150.000	07.12.2015	21	880	28.11.2014
	Bonus	2498	251.524.400	06.03.2014	1687	166.852.350	Open
	Discount	586	111.345.400	04.01.2013	818	127.349.250	25.12.2011
	Airbag	1	50.000	15.07.2013	-	-	-
	Express	20	3.650.000	27.11.2015	24	2.009.500	29.12.2014
	Outperformance	-	-	-	20	800	26.06.2009
	Autres	94	10.109.300	Open end	68	7.502.032	Open end
		<b>3.195</b>	<b>378.029.100</b>		<b>2.691</b>	<b>309.708.812</b>	
Certificats sur devises	Autres	2	2064000	23.02.2010	-	-	-
		<b>2</b>	<b>2.064.000</b>		<b>0</b>	<b>0</b>	
Certificats sur matières premières	Index	-	-	-	5	757.000	Open end
	Garantie	-	-	-	1	200.000	09.08.2010
	Bonus	11	1.141.000	17.12.2010	9	690.600	25.06.2010
	Discount	86	15.007.000	22.06.2011	67	16.158.000	25.06.2010
	Express	-	-	-	1	100.000	24.06.2011
	Autres	7	540.000	07.07.2014	9	5.392.500	Open end
		<b>104</b>	<b>16.688.000</b>		<b>92</b>	<b>23.298.100</b>	
Certificats sur fonds	Autres	1	4.000	09.03.2010	7	363.500	Open end
		<b>1</b>	<b>4.000</b>		<b>7</b>	<b>363.500</b>	
Certificats sur contrats à terme	Index	1	102.000	Open end	29	9.158.000	Open end
	Garantie	-	-	-	26	1.329.000	10.09.2013
	Bonus	46	2.385.500	27.12.2010	35	1.256.000	27.12.2010
	Discount	116	12.010.000	23.11.2010	126	17.573.000	09.06.2010
	Autres	33	8.783.000	Open end	12	2.678.000	Open end
		<b>196</b>	<b>23.260.500</b>		<b>228</b>	<b>31.994.000</b>	
TOTAL de certificats		<b>8.406</b>	<b>1.387.359.056</b>		<b>6.446</b>	<b>1.068.294.815</b>	
<b>certificats et warrants :</b>		<b>11.150</b>	<b>2.928.407.056</b>		<b>19.012</b>	<b>14.186.126.315</b>	

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 892 options OTC d'une valeur marchande de 2.153 millions d'euros pour la couverture de warrants sur actions et sur indices, 47 options OTC d'une valeur marchande de 107 millions d'euros pour la couverture de warrants sur devises et 3.011 options OTC d'une valeur marchande de 10.561 millions d'euros pour la couverture de warrants sur matières premières.

En outre, la Société détient 6.770 certificats d'une valeur marchande de 36.943 millions d'euros.

La valeur comptable des warrants énumérés ici s'élève à 7.628 millions d'euros au 31 décembre 2009 et figure au poste du bilan Autres dettes. La valeur comptable des certificats émis s'élève à 35.678 millions d'euros au 31 décembre 2009 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 2009 se chiffrent à 47 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 2009 :

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 2009, 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 2,5 employés au cours de l'exercice 2009.

**8. Affiliation au groupe**

La Société Générale Effekten GmbH a pour maison-mère la Société Générale S.A., Paris, qui établit des comptes consolidés. Ceux-ci sont publiés en France au « Bulletin des Annonces Légales Obligatoires (B.A.L.O.) ».

Les comptes consolidés sont disponibles sur le site Internet [www.socgen.com](http://www.socgen.com).

Francfort sur-le-Main, le 23 mars 2010

Société Générale Effekten GmbH

---

Jean-Louis Jégou

---

Dr. Joachim Totzke

---

Günter Happ

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

**Rapport de gestion  
pour l'exercice 2009**

**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.

Les émissions sont placées 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**

Comme en 2008, l'exercice 2009 se caractérise par un volume d'émissions réduit suite à la baisse de la demande sur le marché.

Au cours de l'exercice 2009, 2.744 warrants ont été émis au total (contre 12.566 l'année précédente). Outre l'émission de 40 warrants sur actions, 407 warrants sur différents indices, 1.726 warrants sur contrats à terme et 571 warrants sur matières premières ont été émis.

En outre, 8.406 certificats ont été émis (contre 6.446 l'année précédente). Il s'agit en l'occurrence de certificats de type Bonus et Discount. Contrairement aux tendances dans le domaine des warrants, la SGE a atteint une progression d'environ 30 % du volume d'émissions de certificats, en dépit de l'environnement difficile du marché.

**Situation de l'actif, financière et des résultats**

La réduction notable de l'activité d'émission, avant tout dans le domaine des warrants, ainsi que l'optimisation du volume d'émissions pour suivre l'évolution de la demande ont conduit à une réduction considérable du total du bilan. Celui-ci est passé à 43.307 millions d'euros, soit une baisse de 12.192 millions d'euros par rapport à l'année précédente.

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 338.353,93 euros.

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.

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.

Pour l'exercice 2009, la Société a réalisé un résultat net de 93 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.

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. Elle n'est pas non plus 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. Toutes les créances sont dues exclusivement par la société-mère Société Générale S.A., Paris, et ses filiales. La Société n'encourt donc aucun risque à titre autonome. La solvabilité de la Société Générale S.A., Paris et de ses filiales est déterminante pour l'évaluation des risques de la Société. Compte tenu de l'affiliation de la Société au groupe Société Générale, aucun risque d'illiquidité n'est relevé actuellement.

### **Système de contrôle interne et de gestion des risques portant sur le processus de reddition des comptes**

Lors de l'exercice 2009, la Société disposait de 2,5 employés rattachés, sur le plan organisationnel, au service comptable et disposant des qualifications requises. Le règlement et l'enregistrement des opérations sont effectués de manière centralisée dans les services de back-office de la Société Générale Paris. Le processus de reddition des comptes est soumis aux réglementations, directives et contrôles prédéfinis valables à l'échelle du groupe et est adapté régulièrement pour satisfaire aux exigences fixées par la loi. Les factures à la charge de la Société doivent toujours être vérifiées par une autre personne avant d'être validées. Le processus de reddition des comptes fait l'objet d'une documentation devant être clairement compréhensible par des tiers compétents. Les documents correspondants sont conservés en respectant les délais fixés par la loi. Le système de contrôle interne et le système de gestion des risques sont surveillés au moyen de contrôles réguliers effectués par le service Audit interne du groupe et par des entités extérieures. Un rapport rapide, complet et fiable est présenté, chaque mois, à la Direction.

### **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 2010 dépend de l'évolution future sur les marchés financiers.

Par conséquent, il n'est pas possible de se prononcer définitivement sur les volumes d'affaires dans les domaines de produits Certificats et Warrants.

De plus, la crise financière, qui n'est pas encore surmontée, conduira à un renforcement supplémentaire des dispositions prudentielles.

Compte tenu de sa politique rigoureuse de couverture des risques, la Société réalisera un résultat positif pour les exercices 2010 et 2011.

Francfort sur-le-Main, le 23 mars 2010

---

Jean-Louis Jégou

---

Dr. Joachim Totzke

---

Günter Happ