

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

**Rapport de gestion
pour le 1^{er} semestre de 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 % 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

Le premier semestre de l'exercice 2011 est caractérisé par une augmentation du volume d'émission par rapport au premier semestre 2010.

Au cours du premier semestre de l'exercice 2011, 4.530 warrants ont été émis au total (contre 1.861 au premier semestre 2010).

En outre, 6.408 catégories de certificats ont été émises (contre 4.043 au premier semestre 2010).

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 au premier semestre 2011 a conduit à une amélioration considérable du total du bilan. Celui-ci a augmenté de 23.612 millions d'euros par rapport au premier semestre 2010 et s'élève à présent à 75.313 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 488.883,46 euros. Les capitaux propres de la Société ont augmenté du montant du bénéfice net généré au cours du premier semestre 2011, soit 43 KEUR (contre 30 KEUR au premier semestre 2010), et s'élèvent à présent à 557 KEUR (451 KEUR au premier semestre 2010).

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. Au premier semestre de l'exercice 2011, la Société a réalisé un bénéfice net de 43 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.

Systèmes 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 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 « 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. 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 du premier semestre de l'exercice 2011.

Rapport prévisionnel / Perspectives

L'activité d'émission pour le deuxième semestre de l'exercice 2011 dépend de l'évolution actuelle sur les marchés financiers.

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

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 août 2011

La Direction

Société Générale Effekten GmbH

Jean-Louis Jégou

Dr. Joachim Totzke

Günter Happ

SOCIÉTÉ GÉNÉRALE EFFETIEN GMBH, FRANCFORT SUR LE MAIN, ALLEMAGNE

BILAN au 30 juin 2011

A.C.T.I.F.	30 juin 2011	31 déc. 2010
	EUR	EUR
A. ACTIF CIRCULANT		
I. Créances et autres actifs circulants		
1. Créances auprès des entreprises liées		
a) du placement de produits sur opérations d'émission		
- dont à plus d'un an:	55.335.888,445 09	45.355.874,287 12
EUR 19.935.777,543 61 (année précédente: EUR 15.270.665,265,35)		
b) Autres créances	1.818,819,72	1,349,954,12
- dont à plus d'un an:		
EUR 0,00 (année précédente: EUR 0,00)		
2. Autres actifs circulants	11.806,462,470 26	9,518,218,378 05
- dont à plus d'un an:		
EUR 7.730,364,146,33 (année précédente: EUR 6.208,362,509,57)		
	<u>67.144.169,735 07</u>	<u>55.878.442,619 29</u>
II. Caisses, Bundesbank (avoir auprès de la Banque Centrale), dépôts bancaires et chèques	0,00	0,00
B. IMPÔTS DIFFÉRÉS, ACTIFS	2.946 60	1.093,24
C. ACTIF FIDUCIAIRE		
Créances		
- dont à plus d'un an:	8.168,817,952,29	10,982,287,155,15
EUR 3.326,097,064,62 (année précédente: EUR 3.071,563,503,18)		
	<u>8.168,817,952,29</u>	<u>10,982,287,155,15</u>
	<u>75.312.990,633 05</u>	<u>69.760.730,867 68</u>
P.A.S.S.I.F.		
A. CAPITAUX PROPRES		
I. Capital social	25.564,59	25.564,59
II. Report à nouveau	489,883,46	385,098,81
III. Bénéfice du 1er semestre	42.537,62	93,784,65
	<u>556,985,67</u>	<u>514,448,05</u>
B. PROVISIONS		
I. Provisions pour retraites et obligations similaires	77,436 31	68,488 87
II. Provisions pour impôts	26,000 00	20,000 00
III. Autres provisions	434,318,00	149,378,00
	<u>538,754,31</u>	<u>237,866,87</u>
C. DETTES		
I. Dettes de certificats émis	55,335,888,445,09	49,358,874,287,12
- dont à moins d'un an:		
EUR 35.400,110,901,48 (année précédente: EUR 34.088,209,031,77)		
II. Dettes fournisseurs et comptes rattachés		
- dont à moins d'un an:	27,218 72	352,233,86
EUR 27,218,72 (année précédente: EUR 352,233,88)		
III. Dettes auprès des entreprises liées		
- dont à moins d'un an:	695,612,22	246,649,91
EUR 695,612,22 (année précédente: EUR 239,821,63)		
IV. Autres dettes		
- dont à moins d'un an:	11,806,464,665,66	9,518,218,226,70
EUR 4,076,100,519,33 (année précédente: EUR 3,309,855,717,13)		
- dont dettes fiscales: EUR 2,394,33 (année précédente: EUR 2,261,99)		
	<u>67.143,075,941,69</u>	<u>58,877,631,397,61</u>
d. DETTES FIDUCIAIRES		
Certificats émis		
- dont à moins d'un an:	8,168,817,952,28	10,892,287,155,15
EUR 4.842.720.887,66 (année précédente: EUR 7.810.723.651,97)		
	<u>8,168,817,952,28</u>	<u>10,892,287,155,15</u>
	<u>75.312.990,633 05</u>	<u>69.760.730,867 68</u>

SOCIÉTÉ GÉNÉRALE EFFEKTEN GMBH

FRANCFORT SUR LE MAIN, ALLEMAGNE

COMPTE DE RÉSULTAT

POUR LA PÉRIODE DU 1er JANVIER 2010 AU 30 JUIN 2011

	du 1er janvier 2011 au 30 juin 2011 EUR	du 1er janvier 2010 au 30 juin 2010 EUR
1. Produits du marché à options	5,662,182,645.02	2,906,162,647.55
2. Charges du marché à options	5,662,182,645.02	2,906,162,647.55
3. Produits du marché à certificats	3,157,724,961.90	2,211,008,644.44
4. Charges du marché à certificats	3,157,724,961.90	2,211,008,644.44
5. Autres produits d'exploitation	1,670,583.21	1,231,780.93
6. Charges de personnel		
a) Salaires et traitements	83,419.39	72,479.66
b) Charges sociales et charges de retraites et de prévoyance dont charges de retraites EUR 8.947,44 (semestre 2010: EUR 3.079,54)	22,850.01	15,364.10
7. Autres charges d'exploitation	1,493,709.67	1,088,360.54
8. Autres intérêts et produits assimilés	126.95	1.96
- dont des entreprises liées EUR 126,95 (semestre 2010: EUR 1,96)		
9. Intérêts et charges assimilées	8,914.83	1,165.19
- dont pour les entreprises liées EUR 8.914,83 (semestre 2010: EUR 1.165,19)		
10. Résultat de l'activité courante	61,816.26	54,413.40
11. Impôts sur le revenu et sur les bénéfices	19,278.64	24,343.14
- dont impôts différés actifs : EUR 1.853,36 (semestre 2010: EUR 0,00)		
12. Bénéfice de la période du 1er janvier au 30 juin 2011/2010	<u>42,537.62</u>	<u>30,070.26</u>

Francfort, le 29 août 2011

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

**Annexe
pour l'exercice 2011
Comptes intermédiaires au 30.06.2011**

Explications des comptes intermédiaires au 30 juin 2011 et autres indications

Les comptes semestriels de la Société Générale Effekten GmbH au 30 juin 2011 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.

Une vérification ou un examen des présents comptes intermédiaires par un commissaire aux comptes n'a pas eu lieu.

1. Indications générales concernant les comptes semestriels

Les comptes semestriels au 30.06.2011 ont été établis conformément aux dispositions de la loi allemande de modernisation du droit comptable (BilMoG).

2. Principes d'établissement et d'évaluation des comptes

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 2.946,60 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 55.337.707 KEUR (37.592.391 KEUR au premier semestre 2010).

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 688.244 KEUR après conversion USD/EUR et un montant de 1.061.061 KEUR après conversion GBP/EUR). La conversion a été effectuée au cours moyen officiel en vigueur le 30.06.2011.

Ventilation des créances et des dettes par échéance

en KEUR au 30.06.2011	Montant total	Échéance résiduelle inférieure à 1 an	Échéance résiduelle de 1 à 5 ans	Échéance résiduelle supérieure à 5 ans
Créances				
- Créances du placement de produits sur opérations d'émission	55,335,888	35,400,111	19,279,204	656,573
- Autres créances	1,819	1,819		
- Créances fiduciaires	8,168,818	4,842,721	2,576,416	749,681
Autres actifs	11,806,462	4,076,098	6,602,110	1,128,254
Dettes				
- Dettes de certificats émis	55,335,888	35,400,111	19,279,204	656,573
- Dettes fournisseurs	27	27		
- Dettes envers les entreprises liées	696	696		
- Autres dettes	11,806,465	4,076,101	6,602,110	1,128,254
- Dettes fiduciaires	8,168,818	4,842,721	2,576,416	749,681

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

Au cours du premier semestre de l'exercice 2011, 4.530 warrants et 6.408 certificats ont été émis, les certificats émis ayant été cotés en Allemagne, en France, au Luxembourg et en Italie.

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 au premier semestre de l'exercice 2011 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 au premier semestre de 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 le premier semestre de l'exercice 2011, des charges d'un montant de 6 KEUR pour la rémunération des gérants ont été repercutées sur la Société Générale Effekten GmbH.

La Société comptait en moyenne 1,5 employé au premier semestre 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

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 août 2011

La Direction

Société Générale Effekten GmbH

Jean-Louis Jégou

Dr. Joachim Totzke

Günter Happ

Tableau des flux de trésorerie

	30.06.2011	31.12.2010
	<u>EUR</u>	<u>EUR</u>
1. Cash-flow résultant de l'activité courante		
Résultat de l'exercice avant postes exceptionnels	42,537.62	93,784.65
Augmentation (Diminution) des provisions	301,887.44	113,172.21
Augmentation des créances clients et d'autres actifs qui ne sont pas à imputer aux activités d'investissement ou de financement	-5,552,257,912.91	-26,453,697,568.94
Augmentation des impôts différés actifs	-1,853.36	-1,093.24
Augmentation des dettes fournisseurs et d'autres passifs qui ne sont pas à imputer aux activités d'investissement ou de financement	<u>5,551,915,341.21</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.

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

	Capital souscrit	Capital généré	Capitaux propres
Etat au 01.01.2010	25,564.59	395,098.81	420,663.40
Distributions de dividendes	-	-	-
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 dividendes	-	-	-
Autres variations	-	-	-
Bénéfice net de l'exercice		42,537.62	42,537.62
Etat au 30.06.2011	25,564.59	531,421.08	556,985.67

Nous assurons en notre âme et conscience que les comptes intermédiaires au 30.06.2011 donnent une image fidèle de l'actif, de la situation financière et des résultats de la Société, en respectant les principes de comptabilité régulière, et que le rapport de gestion présente l'évolution des affaires, y compris le résultat d'exploitation, et la situation de la Société Générale Effekten GmbH de manière à en donner une image correspondant à la situation réelle, et décrit les chances et les risques liés à l'évolution future.

Francfort sur-le-Main, le 29 août 2011

Société Générale Effekten GmbH

Jean-Louis Jégou

Dr. Joachim Totzke

Günter Happ