

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

**Rapport de gestion
pour l'exercice 2013**

A. Situation de la Société

La Société Générale Effekten, filiale à 100 % de la Société Générale S.A., Paris, a pour objet l'émission de warrants et de certificats qui sont vendus entièrement à la société mère Société Générale S.A., Paris, à la Société Générale Option Europe S.A., Paris, à la succursale de la Société Générale à Madrid ainsi qu'à l'Inora LIFE Limited, Dublin. Toutes les parties contractantes sont des filiales à 100 % de la Société Générale S.A.

En raison de l'instauration du « passeport européen » avec lequel l'approbation des prospectus par l'autorité de surveillance compétente (Office fédéral de surveillance des services financiers, BaFin) n'est désormais nécessaire qu'une seule fois, la Société introduit ses produits sur différentes bourses de l'Union Européenne (notamment à Madrid, Milan, Paris, Luxembourg, Londres, Stockholm).

Après l'achat par les parties contractantes susmentionnées, les émissions sont placées dans un deuxième temps auprès d'acheteurs finaux par la Société Générale S.A., Paris. Par conséquent, il n'en résulte aucune influence sur la situation économique de l'émettrice.

B. Rapport économique

I. Conditions générales pour l'exercice 2013

L'économie allemande s'est développée à un rythme modéré au cours de l'exercice 2013, le commerce extérieur ayant continué à freiner cette progression ; les processus d'adaptation destinés à venir à bout de la crise financière dans le sud de la zone Euro se sont poursuivis et la dynamique des nouveaux pays industrialisés s'est nettement ralentie. Par contre, les facteurs économiques internes en Allemagne ont continué à se stabiliser. Le développement encore positif de l'emploi soutient les dépenses de consommation des ménages et consolide ainsi l'évolution conjoncturelle.

La légère reprise dans la zone Euro, qui a commencé après une longue récession dans certains de ses pays, devrait se poursuivre de façon modérée, l'évolution dans les différents États membres étant bien différente.

Les variations de grandeurs de base (cours des actions et de change, indices, etc.) allant de pair avec l'évolution économique jouent un rôle central pour les attentes des investisseurs et sont par conséquent déterminantes pour la conception de produits d'émission dans le domaine des warrants et certificats. En ce qui concerne l'introduction de nouveaux produits au cours de l'exercice 2013, la Société a réagi rapidement en en émettant de nouveaux. Le développement positif de l'indice boursier allemand a entraîné un « knock-out » prématuré d'un grand nombre d'émissions qui ont été remplacées par de nouveaux produits.

II. Évolution des affaires

L'exercice 2013 est caractérisé par une très forte augmentation du volume d'émission des warrants et des certificats par rapport à l'année précédente.

Le montant d'émission par produit a considérablement diminué par rapport aux années précédentes suite à l'introduction du procédé « up-to global note » en 2011, 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 de réduire le non-placement du volume d'émission.

Au cours de l'exercice 2013, 32 740 warrants ont été émis au total (contre 17 719 l'année précédente). Outre l'émission de 17 392 warrants sur actions, 11 835 warrants sur différents indices, 112 warrants sur titres à revenu fixe, 183 warrants sur devises et 3 218 warrants sur matières premières ont été émis.

En outre, 15 872 produits de certificats ont été émis (contre 14 681 l'année précédente). En l'occurrence, il s'agit toujours essentiellement de certificats de type Bonus et Discount.

III. Situation de l'actif, des résultats et situation financière

a) Situation de l'actif

Le total du bilan a diminué de 8 583 millions d'euros par rapport à l'année précédente et se chiffre à présent à 21 851 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 807 KEUR. Les capitaux propres de la Société ont augmenté du montant du bénéfice net généré au cours de l'exercice, soit 98 KEUR (contre 215 KEUR l'année précédente) et s'élèvent à présent à 931 KEUR (833 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.

b) 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.

c) Situation financière et de trésorerie

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 les émissions et leurs opérations de couverture, le règlement des charges de personnel et d'autres charges d'exploitation ainsi que leur répercussion sur la Société Générale S.A., Paris.

En raison du remboursement intégral par la société mère de tous les frais supportés lors de l'émission, la Société dispose de liquidités suffisantes et est en mesure d'honorer toutes ses obligations de paiement.

IV. Indicateurs de performance non financiers

Dans le cadre de l'augmentation de l'efficacité opérationnelle, la société mère s'efforce d'adapter les systèmes et processus de contrôle à ses filiales. Ainsi, plusieurs migrations de systèmes de rapport et de reporting ont été réalisées avec succès au cours de l'exercice 2013.

C. Rapport sur l'évolution future de l'entreprise ainsi que ses opportunités et ses risques

I. Évolution probable de l'entreprise (rapport prévisionnel)

Suite à la crise mondiale des marchés financiers qui a débuté en 2008, des projets de réglementation ont été élaborés dans les domaines les plus divers au niveau national et international dans le but de créer un système financier plus transparent et plus stable. Ces projets seront mis en œuvre dès maintenant ou dans les prochaines années. Ils mettent l'accent en particulier sur de nouvelles réglementations pour les banques mais concernent, en partie aussi, l'infrastructure des marchés financiers ainsi que le règlement de titres, de produits dérivés et d'autres instruments financiers. Par conséquent, la Société devra procéder à des adaptations dans son système de rapport interne et externe. À ce sujet, il convient de citer comme exemples les réglementations dans le domaine OTC (règlement européen EMIR) ainsi que les adaptations du reporting financier vis-à-vis de la Banque fédérale allemande.

Compte tenu de l'incertitude concernant le comportement des acteurs du marché financier à l'avenir, il est plus difficile de prévoir l'évolution du volume d'émission. Actuellement, la Société part toutefois du principe que l'activité d'émission augmentera considérablement aussi en 2014.

La Société envisage en l'occurrence d'offrir, en 2014 aussi, un large éventail de produits dans le domaine des warrants et des certificats.

De plus, la Société envisage de poursuivre son activité d'émission commencée en 2012 sur le marché suédois ainsi que sa cotation en bourse démarrée au 3^{ème} trimestre 2013 en Espagne.

Compte tenu de sa politique rigoureuse de couverture des risques, la Société réalisera, pour l'exercice 2014, un résultat positif et d'un ordre de grandeur comparable à l'exercice précédent. Elle ne connaîtra pas de difficultés de trésorerie.

II. 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

La surveillance quotidienne des flux de paiement ainsi que l'étroite concertation avec les services de back-office à Paris garantissent que la Société soit à tout moment en mesure d'honorer ses obligations de paiement. 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 reposent essentiellement sur le principe de la surveillance permanente. Les processus sont documentés dans des applications prévues spécialement à cet effet et sont évalués d'après des critères prédéfinis afin d'exclure des pertes découlant de risques opérationnels. En font aussi partie les mesures prises dans le cadre du plan de continuité des activités (PCA) pour maintenir le déroulement parfait des affaires en cas de perturbations de l'infrastructure. Les processus externalisés dans les centres de service à Bangalore et à Bucarest sont soumis aux mêmes règles et principes que ceux valables pour la Société Générale Effekten GmbH.

Les mesures et processus décrits ici ont permis de garantir que la Société n'a pas été soumise, au cours de l'exercice 2013, à des risques opérationnels, notamment à :

- des risques liés au non-respect des exigences prudentielles
- des risques liés aux technologies de l'information
- des risques d'externalisation
- des risques de fraude.

III. Rapport d'opportunités

La Société a conçu une stratégie d'entreprise destinée à identifier suffisamment tôt les opportunités s'offrant à elle, à les évaluer en utilisant son système de gestion des risques ou l'estimation des ressources et à les exploiter en prenant des mesures appropriées pour sa réussite. À cet effet, un « New Product Committee » (NPC) chargé de la conception de nouveaux produits est convoqué, tous les services impliqués dans le processus d'émission y soumettant leurs exigences et allocations de ressources.

Les facteurs pris en compte en l'occurrence sont tous ceux qui sont pertinents pour la Société tels que les marchés, la situation concurrentielle, l'orientation stratégique, l'organisation existante, le personnel, le potentiel technique du back-office en matière d'exécution ainsi que les volumes traités.

D. 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 le groupe Société Générale est présent et par conséquent aussi au sein de la Société Générale Effekten GmbH - 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.

Les collaborateurs de la Société doivent suivre une fois par an, dans le cadre d'un programme d'apprentissage assisté par ordinateur, un cours sur le blanchiment des capitaux et les règles de conformité.

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 S.A. 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 quatre personnes (1 employé de la Société Générale Effekten GmbH et 3 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 bénéfices ainsi que le rapport provisoire du commissaire aux comptes, sont remis au comité d'audit. En outre, les membres du comité d'audit reçoivent, une fois par trimestre, un rapport récapitulatif sur l'activité d'émission et la présentation des comptes.

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

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.

La comptabilité fournisseurs est effectuée à Bangalore par la Société Générale Global Solution Centre Private Limited (filiale à 99 % de la Société Générale S.A., Paris). Les prestations de services à fournir sont fixées pour la Société Générale Effekten GmbH 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 production du reporting du siège social et celle du reporting financier à la Banque fédérale allemande sont effectuées à Bucarest par la Société Générale European Business Services S.A. (filiale à 99,95 % de la Société Générale S.A., Paris). Les prestations de services à fournir sont fixées pour la Société Générale Effekten GmbH dans l'accord de service client conclu entre la Société Générale S.A., succursale de Francfort, et la Société Générale European Business Services SA, Bucarest.

La comptabilité de la Société Générale Effekten GmbH continue à être gérée sur le serveur central à Paris sur lequel toutes les données comptables de la Société Générale Effekten GmbH 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 des centres de service à Bangalore et à Bucarest 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.

Les principales procédures du processus comptable sont énumérées dans l'application « MORSE ». Celle-ci contribue à compléter le processus de documentation et, en cas d'audits internes, à fournir un instrument approprié pour garantir le processus de présentation des comptes.

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

Dans le cadre du développement de l'ICS et du RMS, la Société a réalisé des projets et des mesures supplémentaires qui ont contribué à renforcer ces systèmes. Ceci comprenait 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 ont été progressivement enregistrés 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 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 et mises en application en conséquence dans les services de back-office à Paris ainsi que dans les centres de service externalisés à Bangalore et à Bucarest, et seront surveillées et contrôlées par les employés de la Société à Francfort.

E. 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.

Francfort sur-le-Main, le 21 mars 2014

La Direction

Société Générale Effekten GmbH

Jean-Louis Jégou

Dr. Joachim Totzke

Dr. Ulrich Scheuerle

SOCIÉTÉ GÉNÉRALE EFFEKTEN GMBH, FRANCFORT SUR-LE-MAIN

P.J. 1.2

BILAN au 31 décembre 2013

<u>P.A.S.S.I.F.</u>	<u>31.12.2013</u>	<u>31.12.2012</u>
	EUR	EUR
A. <u>ACTIF CIRCULANT</u>		
I. Créances et autres actifs		
1. Créances envers les entreprises liées		
a) décollant du placement de produits sur opérations d'émission		
dont celles à échéance résiduelle à plus d'un an :	10,055,371,126.43	17,494,894,657.67
6,660,798,562.16 EUR (année précédente : 11,137,474,117.60 EUR)		
b) Autres créances	1,442,072.71	1,377,815.91
dont celles à échéance résiduelle à plus d'un an :		
0,00 EUR (année précédente : 0,00 EUR)		
2. Autres actifs	5,376,266,955.37	7,164,311,547.17
dont ceux à échéance résiduelle à plus d'un an :		
3,535,813,231.77 EUR (année précédente : 5,582,479,125.71 EUR)		
	<u>15,433,080,154.51</u>	<u>24,660,563,820.75</u>
B. <u>IMPÔTS DIFFÉRÉS ACTIFS</u>	12,633.90	6,030.50
C. <u>ACTIF FIDUCIAIRE</u>		
Créances		
dont celles à échéance résiduelle à plus d'un an :		
5,698,628,941.69 EUR (année précédente : 5,096,724,378.16 EUR)	6,418,253,205.21	5,773,413,777.30
	<u>6,418,253,205.21</u>	<u>5,773,413,777.30</u>
P.A.S.S.I.F.	<u>31.12.2013</u>	<u>31.12.2012</u>
	EUR	EUR
A. <u>CAPITAUX PROPRES</u>		
I. Capital social	25,564.59	25,564.59
II. Report du bénéfice	806,949.38	591,482.34
III. Bénéfice net de l'exercice	98,023.16	215,467.04
	<u>930,537.13</u>	<u>832,513.97</u>
B. <u>PROVISIONS</u>		
I. Provisions pour retraites et obligations similaires	142,719.48	95,457.61
II. Provisions pour impôts	6,300.00	74,025.27
III. Autres provisions	353,854.65	258,308.10
	<u>502,874.13</u>	<u>427,790.98</u>
C. <u>DETTES</u>		
I. Dettes de certificats émis		
dont celles à échéance résiduelle à moins d'un an :		
3,394,572,564.27 EUR (année précédente : 6,357,420,540.07 EUR)	10,055,371,126.43	17,494,894,657.67
II. Dettes fournisseurs	19,897.34	58,156.83
dont celles à échéance résiduelle à moins d'un an :		
19,897.34 EUR (année précédente : 58,156.83 EUR)		
III. Dettes envers les entreprises liées		
dont celles à échéance résiduelle à moins d'un an :		
13,046.36 EUR (année précédente : 62,700.00 EUR)	13,046.36	62,700.00
IV. Autres dettes		
dont celles à échéance résiduelle à moins d'un an :		
1,840,442,075.25 EUR (année précédente : 1,581,834,906.09 EUR)	5,376,255,307.02	7,164,311,031.80
dont dettes fiscales : 2,273.25 EUR (année précédente : 2,131.75 EUR)		
	<u>15,431,659,377.15</u>	<u>24,659,329,546.30</u>
D. <u>DETTES FIDUCIAIRES</u>		
Certificats		
dont ceux à échéance résiduelle à moins d'un an :		
719,626,263.52 EUR (année précédente : 676,689,399.14 EUR)	6,418,253,205.21	5,773,413,777.30
	<u>21,851,345,993.62</u>	<u>30,434,003,628.55</u>

SOCIÉTÉ GÉNÉRALE EFFEKTEN GMBHFRANCFORT SUR-LE-MAINCOMPTE DE RÉSULTATPOUR LA PÉRIODE DU 1er JANVIER 2013 AU 31 DÉCEMBRE 2013

	2013 EUR	2012 EUR
1. Produits du marché à options	8,455,883,741.69	4,538,509,942.73
2. Charges du marché à options	8,455,883,741.69	4,538,509,942.73
3. Produits du marché à certificats	3,071,364,173.89	3,388,902,182.00
4. Charges du marché à certificats	3,071,364,173.89	3,388,902,182.00
5. Autres produits d'exploitation	4,054,006.62	3,375,037.39
6. Charges de personnel		
a) Salaires et traitements	148,316.24	145,186.86
b) Charges sociales et charges de retraites et de prévoyance dont charges de retraites 36,797.87 EUR (année précédente : 9,370.87 EUR)	62,768.41	31,235.48
7. Autres charges d'exploitation	3,686,217.11	2,869,450.92
8. Autres intérêts et produits assimilés	1,256.82	0.00
- dont ceux découlant des entreprises liées : 1,256.82 EUR (année précédente : 0.00 EUR)		
9. Intérêts et charges assimilées	3,546.99	7,928.60
- dont ceux découlant des entreprises liées : 3,546.99 EUR (année précédente : 7,928.60 EUR)		
10. Résultat de l'activité courante	154,414.69	321,235.53
11. Impôts sur le revenu et sur les bénéfices	56,391.53	105,768.49
- dont impôts différés actifs : 6,603.40 EUR (1,944.50 EUR l'année précédente)		
12. Bénéfice net de l'exercice	<u>98,023.16</u>	<u>215,467.04</u>

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

**Annexe aux comptes annuels
pour l'exercice 2013**

Explications des comptes annuels au 31 décembre 2013 et autres indications

Les comptes annuels de la Société Générale Effekten GmbH au 31 décembre 2013 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 montant nominal 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. En raison de provisions pour retraites, ils ont été inscrits au bilan en tant qu'impôts différés actifs d'un montant de 12 633,90 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 4,90 % (5,06 % l'année précédente), une dynamique des salaires de 2,90 % (2,90 % l'année précédente) ainsi qu'une dynamique des retraites de 1,90 % (1,90 % l'année précédente). Les effets découlant de variations des taux d'intérêt sont inscrits au résultat d'exploitation. Les autres provisions avec une échéance résiduelle à moins d'un an ne sont pas comptabilisées à leur valeur actualisée.

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 de micro-couvertures parfaites. Une évaluation conformément au § 254 du HGB n'a pas lieu suite à la qualification en tant qu'unité d'évaluation. Autrement dit, les variations de valeur se compensant ne sont pas inscrites au bilan par application, dans ce contexte, de la méthode appelée « net hedge presentation method » (§ 285 n°19 b et c du HGB et § 285 n°23 a 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 S.A., 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

Des **créances envers les entreprises liées** existent envers l'associée pour un montant de 10 056 813 KEUR (17 496 272 KEUR l'année précédente). Le poste Autres créances contient des « dépôts bancaires » d'un montant de 359 KEUR (470 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 (certificats) 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 9 315 KEUR après conversion CAD/EUR, de 22 576 KEUR après conversion SEK/EUR, de 424 088 KEUR après conversion USD/EUR et de 854 073 KEUR après conversion GPB/EUR) ainsi qu'au poste de l'actif du bilan « Actif fiduciaire – Créances » et au poste du passif du bilan « Dettes fiduciaires – Certificats » (respectivement pour un montant de 500 KEUR après conversion CHF/EUR et de 366 279 KEUR après conversion USD/EUR). La conversion a été effectuée au cours moyen officiel en vigueur le 31.12.2013.

Les émissions (warrants) en devises étrangères sont inscrites au poste de l'actif du bilan « Autres actifs » et au poste du passif du bilan « Autres dettes » (respectivement pour un montant de 780 KEUR après conversion GBP/EUR et de 1 724 229 KEUR après conversion SEK/EUR). La conversion a été effectuée au cours moyen officiel en vigueur le 31.12.2013.

Ventilation des créances et des dettes par échéance

en K€UR	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 opératic	10,055,371	3,394,573	4,363,263	2,297,535
- Autres créances	1,442	1,442	0	0
- Créances fiduciaires	6,418,253	719,626	4,816,192	882,435
Autres actifs	5,376,267	1,840,454	1,376,835	2,158,978
Dettes				
- Dettes de certificats émis	10,055,371	3,394,573	4,363,263	2,297,535
- Dettes fournisseurs	20	20	0	0
- Dettes envers les entreprises liées	13	13	0	0
- Dettes fiduciaires	6,418,253	719,626	4,816,192	882,435
Autres dettes	5,376,255	1,840,442	1,376,835	2,158,978

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 2013 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.

CATEGORIE DE WARRANTS / CERTIFICATS	TYPE	EXERCICE 2013			EXERCICE 2012		
		NOMBRE	VOLUME (EN UNITÉS)	ECHÉANCE LA PLUS LONGUE	NOMBRE	VOLUME (EN UNITÉS)	ECHÉANCE LA PLUS LONGUE
Warrants							
Warrants sur actions	CALL	4,477	4,396,151,000	21-Jan-33	616	1,685,903,000	22-Dec-17
	PUT	1,647	520,322,000	03-Jan-25	11	2,103,000	04-Jan-13
	Open End Turbo Long	127	6,733,000	open end	259	14,012,000	open end
	Warrant Inline / StayHigh/ StayLow	11,070	222,852,000	02-Jan-15	5,661	117,240,000	03-Jan-14
	Warrant Corridor Hit	-	-	-	-	-	-
	Warrant Hamster	-	-	-	19	380,000	11-Jun-12
	Warrant Discount	-	-	-	1	40,000	03-Jan-14
		17,321	5,146,058,000		6,967	1,819,678,000	
Warrants sur indices	CALL	1,186	731,099,000	21-Jan-33	590	443,002,200	22-Dec-17
	PUT	954	274,610,500	03-Jan-25	414	158,087,000	02-Jan-15
	Open End Turbo Short	154	11,377,000	open end	98	8,011,500	open end
	Open End Turbo Long	169	17,449,000	open end	166	18,333,173	open end
	Warrant Inline / StayHigh/ StayLow	9,219	186,648,845	26-Jun-15	4,358	88,202,000	27-Jun-14
	Warrant Corridor Hit	-	-	-	-	-	-
	Warrant Hamster	-	-	-	36	700,000	12-Sep-12
	Warrant Discount	120	8,420,000	03-Jan-14	77	2,578,000	03-Jan-14
	Warrant Condor	1	100,000	03-Jan-14	127	5,080,000	03-Jan-14
	Autres	32	910,000	open end	21	2,200,005	open end
		11,835	1,227,614,345		5,885	726,193,878	
Warrants sur devises	Open End Turbo Short	96	88,134,000	open end	97	4,327,000	open end
	Open end Turbo Long	85	67,200,000	open end	120	5,444,000	open end
		183	155,334,000		207	9,771,000	
Warrants sur matières premières	CALL	654	117,063,500	22-Dec-18	415	217,476,500	22-Nov-18
	PUT	367	50,197,000	22-Dec-17	201	79,610,000	22-Nov-18
	CALL Future	-	-	-	-	-	-
	PUT Future	-	-	-	-	-	-
	Open End Turbo Short	493	88,538,000	open end	1,124	204,314,000	open end
	Open End Turbo Long	593	94,999,000	open end	1,446	352,559,000	open end
	Warrant Inline / StayHigh/ StayLow	1,099	22,880,000	20-Dec-13	904	20,120,870	20-Dec-13
	Warrant Hamster	-	-	-	17	340,000	02-Oct-12
	Warrant CALL Discount	15	300,000	18-Nov-13	13	520,000	27-Mar-13
	Warrant PUT Discount	-	-	-	13	520,000	27-Mar-13
	Warrant Corridor Hit	7	130,000	03-Jan-14	18	360,000	15-Jun-12
	3,218	374,107,500		4,230	875,820,370		
Warrants sur titres à revenu fixe	CALL	-	-	-	41	5,423,370	27-Mar-13
	PUT	-	-	-	20	3,349,120	27-Mar-13
	Open End Turbo Short	64	3,240,000	open end	132	7,494,000	open end
	Open End Turbo Long	48	2,947,000	open end	94	6,324,970	open end
	Warrant CALL Discount	-	-	-	71	2,260,000	02-Jan-13
	Warrant PUT Discount	-	-	-	64	1,960,000	02-Jan-13
		112	6,187,000		430	26,811,460	
Deux/Plusieurs instruments sous-jacents	Warrant Alpha	71	160,000	21-Jan-33	-	-	-
		71	160,000		0	0	
TOTAL des warrants		32,740	6,909,460,845		17,719	3,458,274,708	

CATEGORIE DE WARRANTS / CERTIFICATS	TYPE	EXERCICE 2013			EXERCICE 2012		
		NOMBRE	VOLUME (EN UNITÉS)	ÉCHÉANCE LA PLUS LONGUE	NOMBRE	VOLUME (EN UNITÉS)	ÉCHÉANCE LA PLUS LONGUE
Certificats							
Certificats sur actions	Bonus	3,705	78,168,800	29-Aug-17	5,532	126,727,100	20-Feb-20
	Discount	1,468	34,648,000	02-Jan-15	2,203	85,643,000	08-Jan-14
	Express	299	1,271,720	19-Aug-19	167	1,569,100	25-Mar-19
	Leverage	-	-	-	-	-	-
	Outperformance	60	677,300	26-Jun-15	46	729,800	28-Jun-13
	Alpha	1	7,000	03-Jan-14	2	4,000	05-Sep-14
	Autres	20	160,000	27-Jun-14	34	3,077,046	09-Nov-20
		5,553	114,932,820		8,084	217,750,046	
Obligations	OBSA	37	273,904	15-Apr-33	71	1,082,571	28-Dec-21
	Obligation indexée	-	-	-	12	139,100	30-Aug-18
	Obligation à coupons	14	32,864	28-Feb-23	48	329,056	28-Dec-22
	Obligation indexée sur infla	3	1,040	08-Mar-23	7	16,550	21-Dec-18
	Reverse Convertible	-	-	-	2	700	04-Oct-13
	Autres	2	10,650	22-May-17	22	651,468	07-Dec-18
		56	318,458		162	2,219,445	
Certificats sur indices	Bonus	6,428	106,752,725	open end	4,689	30,236,100	24-Jun-16
	Discount	3,351	20,591,090	29-Dec-15	1,287	11,192,000	03-Jan-14
	Express	75	1,638,470	27-Jan-20	37	948,000	04-Jan-19
	Leverage	43	259,550,000	23-Feb-18	20	50,300,000	26-May-17
	Outperformance	5	320,700	27-Jan-17	-	-	-
	Autres	39	421,350	open end	53	76,089,807	open end
		9,941	389,274,335		6,086	168,775,707	
Certificats sur devises	Autres	1	300	14-Mar-19	5	23,020,000	24-Oct-16
		1	300		5	23,020,000	
Certificats sur matières premières	Garantie	-	-	-	-	-	-
	Bonus	13	295,500	25-Feb-20	65	226,500	14-Feb-19
	Discount	304	1,448,000	19-Dec-14	234	1,083,000	20-Jun-14
	Express	-	-	-	2	18,000	15-Sep-15
	Leverage	-	-	-	4	2,700,000	open end
	Autres	4	334,000	open end	16	1,403,000	open end
		321	2,077,500		321	5,430,500	
Certificats sur fonds	Autres	-	-	-	-	-	-
		0	0		0	0	
Certificats sur contrats à terme	Index	-	-	-	20	473,000	02-Jan-15
	Bonus	-	-	-	3	1,008,000	16-Apr-14
		0	0		23	1,481,000	
TOTAL des certificats :		15,872	506,603,413		14,681	418,676,698	
Total des certificats et warrants :		48,612	7,416,064,258		62,490	3,876,951,406	

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 15 965 options OTC d'une valeur

marchande de 6 493 millions d'euros pour la couverture de warrants sur actions et sur indices, 322 options OTC d'une valeur marchande de 142 millions d'euros pour la couverture de warrants sur devises et 3 748 options OTC d'une valeur marchande de 8 519 millions d'euros pour la couverture de warrants sur matières premières.

En outre, la Société détient 18 008 certificats d'une valeur marchande de 16 263 millions d'euros, opérations fiduciaires comprises.

La valeur comptable des warrants énumérés ici s'élève à 5 376 millions d'euros au 31 décembre 2013 et figure au poste du bilan Autres dettes. La valeur comptable des certificats émis s'élève à 16 473 millions d'euros au 31 décembre 2013 et figure aux postes du bilan Dettes de certificats émis et Dettes fiduciaires.

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

Les honoraires versés pour la vérification des comptes 2013 et comptabilisés comme charges dans l'exercice 2013 se chiffrent à 50 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 2013 :

Monsieur Jean-Louis Jégou, employé de banque diplômé, Francfort sur-le-Main
Monsieur Dr. Joachim Totzke, conseiller juridique, Francfort sur-le-Main
Monsieur Dr. Ulrich Scheuerle, conseiller fiscal, Francfort (à partir du 29 novembre 2013).

Les gérants sont des employés de la Société Générale S.A., succursale Francfort sur-le-Main. Pour l'exercice 2013, 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 2013.

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 Peter Boesenberg (Président)
Madame Catherine Bittner
Monsieur Achim Oswald
Madame Heike Stuebban (à partir du 29 novembre 2013)

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 et Obligatoires (BALO) », 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 21 mars 2014

La Direction

Société Générale Effekten GmbH

Jean-Louis Jégou

Dr. Joachim Totzke

Dr. Ulrich Scheuerle

Tableau des flux de trésorerie

	2013 EUR	2012 EUR
1. Cash-flow résultant de l'activité courante		
Résultat de l'exercice avant postes exceptionnels	98,023.16	215,467.04
Augmentation des provisions	75,083.15	115,330.24
Diminution des créances et d'autres actifs qui ne sont pas à imputer aux activités d'investissement ou de financement	8,582,553,063.81	12,725,077,718.48
Augmentation des impôts différés actifs	-6,603.40	-1,944.50
Diminution des dettes de certificats émis et d'autres passifs qui ne sont pas à imputer aux activités d'investissement ou de financement	-8,582,830,741.24	-12,724,936,655.34
Cash-flow résultant de l'activité courante	-111,174.52	469,915.92
2. Ressources financières à la fin de l'exercice		
Variation des ressources financières ayant une incidence sur les flux financiers	-111,174.52	469,915.92
Ressources financières au début de l'exercice	469,915.92	0.00
Ressources financières à la fin de l'exercice	358,741.40	469,915.92
3. Composition des ressources financières		
Liquidités	358,741.40	469,915.92

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

	Capital souscrit	Capital généré	Capitaux propres
Etat au 01.01.2011	25,564.59	488,883.46	514,448.05
Distributions de dividendes	-	-	-
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
Etat au 01.01.2012	25,564.59	591,482.34	617,046.93
Distributions de dividendes	-	-	-
Autres variations	-	-	-
Bénéfice net de l'exercice	-	215,467.04	215,467.04
Etat au 31.12.2012	25,564.59	806,949.38	832,513.97
Etat au 01.01.2013	25,564.59	806,949.38	832,513.97
Distributions de dividendes	-	-	-
Autres variations	-	-	-
Bénéfice net de l'exercice	-	98,023.16	-
Etat au 31.12.2013	25,564.59	904,972.54	930,537.13

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, la présentation 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 2013. La comptabilité ainsi que l'établissement des comptes de l'exercice et du rapport de gestion conformément aux directives du droit commercial allemand 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 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 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 21 mars 2014

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

(Nemet)
Commissaire aux comptes

(Lange)
Commissaire aux comptes