

Société Générale Effekten GmbH
Francfort sur-le-Main

**Rapport de gestion
pour le premier semestre de l'exercice 2015**

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 n'est désormais nécessaire qu'une seule fois, la Société introduit ses produits sur différentes bourses de l'Union Européenne (notamment à Francfort, Stuttgart, Madrid, Valence, Bilbao, Milan, Paris, Luxembourg, Londres, Stockholm et Helsinki).

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 le premier semestre de l'exercice 2015

Au premier semestre 2015, l'économie mondiale a progressé moins fortement que prévu. Il semble avant tout que la croissance dans les pays émergents a continué à flétrir, avec en particulier un net ralentissement du rythme de croissance de l'économie chinoise.

Au deuxième trimestre 2015, l'économie dans la zone Euro a progressé aussi fortement que durant les trois premiers mois de l'année en cours. Elle doit ce développement avant tout à la forte baisse du prix du pétrole brut et à la dévaluation sensible de l'euro.

La baisse des prix de l'énergie renforce le pouvoir d'achat des ménages et a par conséquent une incidence sur la consommation.

L'écart de croissance au sein de la zone Euro a diminué. En Irlande, au Portugal et en Espagne, les réformes engagées montrent de plus en plus leurs effets positifs. En Grèce, c'est sur fond de négociations tendues que le pays est parvenu à éviter la faillite.

La politique de taux zéro de la BCE ainsi que la hausse concomitante des liquidités servent notamment de base incitant les investisseurs à investir de plus en plus dans des produits dérivés – tels que la Société les propose.

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.

II. Évolution des affaires

En ce qui concerne le nombre total de produits émis, l'activité d'émission au premier semestre de l'exercice 2015 a plus que quadruplé par rapport au 1^{er} semestre 2014. L'augmentation drastique du volume d'émission, débutée dès le 4^e trimestre 2014, s'est poursuivie au premier semestre 2015.

Au premier semestre de l'exercice 2015, 74 359 warrants ont été émis au total (contre 19 933 au 1^{er} semestre 2014) et 28 765 certificats (contre 3 324 au 1^{er} semestre 2014). Outre les warrants classiques, la Société a également émis des warrants exotiques (notamment des warrants Inline / Stay High / Stay Low).

En ce qui concerne les certificats, la Société a encore mis l'accent sur les certificats de type Bonus et Discount.

La cotation commencée ces dernières années sur les bourses espagnoles et scandinaves (Stockholm et Helsinki) s'est poursuivie.

Parmi les types d'instruments sous-jacents, la Société compte non seulement les actions, les indices, les matières premières et les devises mais également la volatilité et le taux d'intérêt.

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

a) Situation de l'actif

Le total du bilan a augmenté de 6 415 millions d'euros par rapport à son montant à la date d'arrêté des comptes, le 31.12.2014, et se chiffre à présent à 28 719 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 1 008 KEUR. Les capitaux propres de la Société ont augmenté du montant du bénéfice net généré au cours du premier semestre de l'exercice, soit 61 KEUR (contre 54 KEUR au 1^{er} semestre 2014) et s'élèvent à présent à 1 094 KEUR (985 KEUR au 1^{er} semestre 2014).

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 par exemple, un programme de certification standardisé pour le Groupe a été mis en place pour les processus de la Société au cours du premier semestre 2015.

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, des directives de réglementation sont mises en œuvre dans les domaines les plus divers au niveau national et international dans le but de créer un système financier plus transparent et plus stable. À cet égard, de nouvelles réglementations pour les banques ainsi pour le règlement de titres, de produits dérivés et d'autres instruments financiers ont été mises en œuvre. 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 du principe que l'activité d'émission se maintiendra à un niveau élevé au deuxième semestre de l'exercice 2015.

La Société offrira, au deuxième semestre 2015 aussi, un large éventail de produits dans le domaine des warrants et des certificats.

Elle poursuivra son activité d'émission dans d'autres pays européens (notamment en Espagne, en Suède et en Finlande).

Compte tenu de sa politique rigoureuse de couverture des risques, la Société réalisera, au deuxième semestre 2015, un résultat positif et d'un ordre de grandeur comparable à celui du semestre écoulé. 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 du premier semestre 2015, 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'entièvre responsabilité de l'établissement des comptes semestriels.

La Direction assure en son âme et conscience que les comptes semestriels 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/semestriels 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 cinq personnes (1 employé de la Société Générale Effekten GmbH, 3 employés de la succursale de la Société Générale à Francfort et 1 employé de la Société Générale Paris), 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 régulièrement 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 Center 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 Center 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 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 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. 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 macrocoordinateur 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 le système de surveillance standardisé GPS (Group Permanent Supervision). Cette application 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 du premier semestre de l'exercice 2015.

Francfort sur-le-Main, le 31 août 2015

La Direction

Société Générale Effekten GmbH

Jean-Louis Jégou

Dr. Joachim Totzke

Rainer Welfens

BILAN au 30 juin 2015

<u>A C T I F</u>			<u>P A S S I F</u>		
	<u>30 juin 2015</u> EUR	<u>31 décembre 2014</u> EUR		<u>30 juin 2015</u> EUR	<u>31 décembre 2014</u> EUR
A. ACTIF CIRCULANT			A. CAPITAUX PROPRES		
I. Crédances et autres actifs			I. Capital social	25 564,59	25 564,59
1. Crédances envers les entreprises liées			II. Report du bénéfice	1 008 056,34	904 972,54
a) découlant du placement de produits sur opérations d'émission	10 405 909 242,82	7 011 368 383,66	III. Bénéfice du 1er semestre	60 704,58	103 083,80
- dont celles à échéance résiduelle à plus d'un an : 6 214 696 345,61 EUR (année précédente : 3 804 906 889,70 EUR)				1 094 325,51	1 033 620,93
b) Autres créances	1 928 292,98	1 826 240,85			
- dont celles à échéance résiduelle à plus d'un an : 0,00 EUR (année précédente : 0,00 EUR)					
2. Autres actifs	13 438 028 402,87	10 051 970 054,34	B. PROVISIONS		
- dont ceux à échéance résiduelle à plus d'un an : 7 748 798 113,41 EUR (année précédente : 6 608 655 422,51 EUR)			I. Provisions pour retraites et obligations similaires	195 367,79	178 232,35
	23 845 865 938,66	17 065 164 678,85	II. Provisions pour impôts	0,00	0,00
			III. Autres provisions	416 000,00	322 500,00
				611 367,79	500 732,35
B. IMPÔTS DIFFÉRÉS ACTIFS	23 491,64	19 872,39	C. DETTES		
C. ACTIF FIDUCIAIRE			I. Dettes de certificats émis	10 405 909 242,82	7 011 368 383,66
Crédances			- dont celles à échéance résiduelle à moins d'un an : 4 191 212 897,21 EUR (année précédente : 3 206 461 493,96 EUR)		
- dont celles à échéance résiduelle à plus d'un an : 3 911 919 205,20 EUR (année précédente : 4 819 366 433,40 EUR)	4 873 482 615,94	5 238 971 266,72	II. Dettes fournisseurs	40 840,06	248 154,67
			- dont celles à échéance résiduelle à moins d'un an : 40 840,06 EUR (année précédente : 248 154,67 EUR)		
			III. Dettes envers les entreprises liées	202 272,00	78 902,11
			- dont celles à échéance résiduelle à moins d'un an : 202 272,00 EUR (année précédente : 78 902,11 EUR)		
			IV. Autres dettes	13 438 031 382,12	10 051 954 757,52
			- dont celles à échéance résiduelle à moins d'un an : 5 689 233 268,71 EUR (année précédente : 3 443 299 335,01 EUR)		
			- dont dettes fiscales : 2 952,95 EUR (année précédente : 2 675,01 EUR)		
				23 844 183 737,00	17 063 650 197,96
	28 719 372 046,24	22 304 155 817,96	D. DETTES FIDUCIAIRES		
			Certificats	4 873 482 615,94	5 238 971 266,72
			- dont ceux à échéance résiduelle à moins d'un an : 961 563 410,74 EUR (année précédente : 419 604 833,32 EUR)		
				28 719 372 046,24	22 304 155 817,96

SOCIÉTÉ GÉNÉRALE EFFEKTEN GMBHFRANCFORST SUR-LE-MAINCOMPTE DE RÉSULTATPOUR LA PÉRIODE DU 1er JANVIER 2015 AU 30 JUIN 2015

	du 1er janvier 2015 au 30 juin 2015 EUR	du 1er janvier 2014 au 30 juin 2014 EUR
1. Produits du marché à options	6 705 917 003,49	2 537 058 962,14
2. Charges du marché à options	6 705 917 003,49	2 537 058 962,14
3. Produits du marché à certificats	7 014 765 033,00	1 065 629 262,98
4. Charges du marché à certificats	7 014 765 033,00	1 065 629 262,98
5. Autres produits d'exploitation	2 306 526,91	1 990 754,25
6. Charges de personnel		
a) Salaires et traitements	89 321,40	80 063,69
b) Charges sociales et charges de retraites et de prévoyance dont charges de retraites 17 135,44 EUR (semestre 2014: 10 700,00 EUR)	37 628,21	21 737,25
7. Autres charges d'exploitation	2 086 878,13	1 804 855,38
8. Autres intérêts et produits assimilés	80,64	2,26
- dont ceux découlant des entreprises liées : 80,64 EUR (semestre 2014: 2,26 EUR)		
9. Intérêts et charges assimilées	8 923,28	4 128,38
- dont ceux découlant des entreprises liées : 8 923,28 EUR (semestre 2014: 4 128,38 EUR)		
10. Résultat de l'activité courante	<hr/> 83 856,53	<hr/> 79 971,81
11. Impôts sur le revenu et sur les bénéfices	23 151,95	25 531,00
- dont impôts différés actifs : 3 619,25 EUR (semestre 2014: 2 116,97 EUR)		
12. Bénéfice de la période du 1er janvier au 30 juin 2015	<hr/> <hr/> 60 704,58	<hr/> <hr/> 54 440,81

Société Générale Effekten GmbH
Francfort sur-le-Main

Annexe aux comptes
pour le premier semestre de l'exercice 2015
 Comptes intermédiaires au 30.06.2015

Explications des comptes intermédiaires au 30 juin 2015 et autres indications

Les comptes semestriels de la Société Générale Effekten GmbH au 30 juin 2015 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.

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

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

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

Le calcul des impôts différés repose sur des différences temporaires entre les postes du bilan considérés d'après les principes du droit commercial et du droit fiscal conformément au § 274 du HGB. Ils ont été inscrits au bilan en tant qu'impôts différés actifs d'un montant de 23 491,64 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 4,62 % (4,9 % au 1^{er} semestre 2014), une dynamique des salaires de 2,90 % (2,90 % au 1^{er} semestre 2014) ainsi qu'une dynamique des retraites de 1,90 % (1,90 % au 1^{er} semestre 2014). 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 et sont inscrites au passif au montant de règlement s'imposant sur la base d'une appréciation commerciale.

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

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

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

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

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

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

2. Indications concernant le bilan

Des **créances envers les entreprises liées** existent envers l'associée pour un montant de 10.407.837 KEUR (8.402.279 KEUR au premier semestre 2014).

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 **certificats (émissions) en devises étrangères** sont inscrits au passif du bilan, aux postes « Dettes de certificats émis » et « Dettes fiduciaires – Certificats » pour un montant total de 119.187 KEUR (4.189 KEUR après conversion AUD/EUR, 6.924 KEUR après conversion CAD/EUR, 490 KEUR après conversion CHF/EUR et 107.584 KEUR après conversion USD/EUR). Les opérations de couverture correspondantes sont inscrites pour le même montant à l'actif du bilan, aux postes « Créances découlant du placement de produits sur opérations d'émission » et « Actifs fiduciaires – Créances ». La conversion des devises appliquée au bilan a lieu dans le cadre de la constitution d'unités d'évaluation (méthode appelée « net hedge presentation method ») le jour de la comptabilisation au cours de change historique, en tenant compte des conditions figurant dans le prospectus de l'émission concernée. Les fluctuations de change sont sans incidence sur le compte de résultat en raison de la couverture des risques de change.

Les **warrants (émissions) en devises étrangères** sont inscrits au passif du bilan, au poste « Autres dettes » pour un montant total de 3.385.500 KEUR (141.490 KEUR après conversion GBP/EUR, 3.236.801 KEUR après conversion SEK/EUR et 7.209 KEUR après conversion USD/EUR). Les opérations de couverture correspondantes sont inscrites pour le même montant à l'actif du bilan, au poste « Autres actifs ». La conversion des devises appliquée au bilan a lieu dans le cadre de la constitution d'unités d'évaluation (méthode appelée « net hedge presentation method ») le jour de la comptabilisation au cours de change historique, en tenant compte des conditions figurant dans le prospectus de l'émission concernée. Les fluctuations de change sont sans incidence sur le compte de résultat en raison de la couverture des risques de change.

Ventilation des créances et des dettes par échéance				
en KEUR au 30.06.2015	Montant total	Échéance résiduelle		Échéance résiduelle supérieure à 5 ans
		inférieure à un an	de 1 à 5 ans	
Créances				
- Créances du placement de produits sur opérations d'émission	10,405,909	4,191,213	4,015,151	2,199,545
- Autres créances	1,928	1,928	-	-
- Créances fiduciaires	4,873,483	961,564	3,482,400	429,519
Autres actifs	13,438,028	5,689,230	3,031,390	4,717,408
Dettes				
- Dettes de certificats émis	10,405,909	4,191,213	4,015,151	2,199,545
- Dettes fournisseurs	41	41	-	-
- Dettes envers les entreprises liées	202	202	-	-
- Autres dettes	13,438,031	5,689,233	3,031,390	4,717,408
- Dettes fiduciaires	4,873,483	961,564	3,482,400	429,519

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

Au cours du premier semestre de l'exercice 2015, 74 359 warrants (1^{er} semestre 2014 : 19 933) et 28 765 certificats (1^{er} semestre 2014 : 3 324) ont été émis, les certificats et warrants émis ayant été cotés en Allemagne, en France, au Luxembourg, en Suède, en Grande-Bretagne, en Espagne, en Italie et en Finlande.

		1er SEMESTRE DE L'EXERCICE 2015		
CATÉGORIE DE WARRANTS / CERTIFICATS	TYPE	NOMBRE	VOLUME (EN UNITÉS)	ÉCHÉANCE LA PLUS LONGUE
Warrants				
Warrants sur actions	Inline/ Stay High/ Stay Low Leverage Open End Turbos Call Put Autres warrants	31,708 30 1,413 8,552 3,163 1,122	635,210,000 7,500,000 374,513,000 2,144,877,000 819,797,000 584,021,000	24-Jun-16 Open End Open End 23-Dec-22 23-Dec-16 29-Dec-20
		45,988	4,565,918,000	
Warrants sur indices	Inline/ Stay High/ Stay Low Leverage Open End Turbos Call Put Autres warrants	16,788 42 694 3,045 1,471 728	336,270,000 23,000,000 63,989,000 961,001,000 130,999,000 760,740,000	23-Sep-16 Open End Open End 23-Dec-22 21-Jan-33 21-Jul-49
		22,768	2,275,999,000	
Warrants sur devises	Inline/ Stay High/ Stay Low Open End Turbos Call Put Autres warrants	34 109 76 115 152	710,000 4,331,000 2,675,000 2,878,000 130,310,000	29-Dec-15 Open End 22-Dec-17 21-Dec-18 20-Dec-19
		486	140,904,000	
Warrants sur matières premières	Inline/ Stay High/ Stay Low Open End Turbos Call Put Autres warrants	1,637 1,253 1,220 687 156	32,740,000 274,963,000 423,605,000 140,118,000 67,628,000	17-Jun-16 Open End 20-Dec-19 22-Nov-19 22-Nov-18
		4,953	939,054,000	
Taux d'intérêt	Open End Turbo Short Open End Turbo Long	70 42 112	2,700,000 1,861,000 4,561,000	Open End Open End
Volatilité	Discount	52	3,050,000	23-Dec-15
		52	3,050,000	
TOTAL des warrants :		74,359	7,929,486,000	

		1er SEMESTRE DE L'EXERCICE 2015		
CATÉGORIE DE WARRANTS / CERTIFICATS	TYPE	NOMBRE	VOLUME (EN UNITÉS)	ÉCHÉANCE LA PLUS LONGUE
Certificats				
Certificats sur actions	Bonus Discount Express Certificat Outperformance Certificat Sprint Autres	11,086 7,534 240 36 93 56	132,514,450 87,420,600 546,000 460,800 593,900 199,000	30-Mar-20 23-Dec-16 12-Jul-21 23-Sep-16 23-Sep-16 28-May-20
		19,045	221,734,750	
Obligations	Actions Titre obligataire lié (CLN) Obligation indexée	1,587 2 268	320,900 3,200 53,600	10-Oct-16 10-Jul-20 10-Oct-16
		1,857	377,700	
Certificats sur indices	Bonus Discount Express Leverage Certificat Sprint Autres	5,516 1,974 54 3 2 19	20,959,700 5,648,200 676,000 500,000 26,000 331,538,800	18-Oct-21 22-Jun-18 30-Dec-22 Open End 13-Nov-15 12-Jul-21
		7,568	359,348,700	
Certificats sur matières premières	Bonus Discount Autres	18 274 3	81,200 1,373,600 1,650,000	24-Jun-16 23-Nov-16 Open End
		295	3,104,800	
TOTAL des certificats :		28,765	584,565,950	
Total des certificats et warrants :		103,124	8,514,051,950	

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 68 756 options OTC d'une valeur marchande de 13 884 millions d'euros pour la couverture de warrants sur actions et sur indices, 486 options OTC d'une valeur marchande de 118 millions d'euros pour la couverture de warrants sur devises, 4 953 options OTC d'une valeur marchande de 2 446 millions d'euros pour la couverture de warrants sur matières premières et 112 options OTC d'une valeur marchande de 712 millions d'euros pour la couverture de warrants à revenu fixe.

En outre, la Société détient 28 765 certificats d'une valeur marchande de 13 901 millions d'euros, opérations fiduciaires comprises.

La valeur comptable des warrants énumérés ici s'élève à 13 438 millions d'euros au 30 juin 2015 et figure au poste du bilan Autres dettes. La valeur comptable des certificats émis s'élève à 15 279 millions d'euros au 30 juin 2015 et se répartit entre les postes du bilan Dettes de certificats émis et Dettes fiduciaires.

5. Indications concernant les honoraires comptabilisés comme charges au cours du premier semestre de l'exercice 2015

Les honoraires versés pour la vérification des comptes et comptabilisés comme charges au premier semestre de l'exercice 2015 se chiffrent à 30 KEUR.

6. 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 2015 :

Monsieur Jean-Louis Jégou, employé de banque diplômé, Francfort sur-le-Main

Monsieur Dr. Joachim Totzke, conseiller juridique, Francfort sur-le-Main

Monsieur Rainer Welfens, diplômé en gestion d'entreprise, Saint Maur des Fossés / France (à partir du 9 février 2015)

Les gérants Monsieur Jean-Louis Jégou et Monsieur Dr. Joachim Totzke sont des employés de la Société Générale S.A., succursale Francfort sur-le-Main. Monsieur Rainer Welfens est employé de la Société Générale S.A., Paris.

Pour le premier semestre de l'exercice 2015, des charges d'un montant de 11 KEUR pour la rémunération des gérants ont été répercutées sur la Société Générale Effekten GmbH.

La Société comptait en moyenne 1,5 employé au premier semestre de l'exercice 2015.

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 Heike Stuebba

Monsieur Dimitri Brunot

Monsieur Rainer Welfens

Monsieur Achim Oswald

7. Affiliation au groupe

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

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

Francfort sur-le-Main, le 31 août 2015

La Direction

Société Générale Effekten GmbH

Jean-Louis Jégou

Dr. Joachim Totzke

Rainer Welfens

Tableau des flux de trésorerie

	30.06.2015 EUR	31.12.2014 EUR
1. Cash-flow résultant de l'activité courante		
Résultat de l'exercice avant postes exceptionnels	60 704,58	103 083,80
Augmentation (+) / Diminution (-) des provisions	110 635,44	-2 141,78
Diminution (+) / Augmentation (-) des créances clients et d'autres actifs qui ne sont pas à imputer aux activités d'investissement ou de financement	-6 415 212 609,03	-453 240 229,36
Variation des impôts différés actifs	-3 619,25	-7 238,49
Diminution (-) / Augmentation (+) des dettes fournisseurs et d'autres passifs qui ne sont pas à imputer aux activités d'investissement ou de financement	<u>6 415 879 784,43</u>	<u>452 708 882,32</u>
Cash-flow résultant de l'activité courante	834 896,16	-437 643,51
2. Ressources financières à la fin de l'exercice		
Variation des ressources financières ayant une incidence sur les flux financiers	834 896,16	-437 643,51
Ressources financières au début de l'exercice	<u>-78 902,11</u>	<u>358 741,40</u>
Ressources financières à la fin de l'exercice	<u>755 994,05</u>	<u>-78 902,11</u>
3. Composition des ressources financières		
Liquidités	<u>755 994,05</u>	<u>-78 902,11</u>

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

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

Société Générale Effekten GmbH

Tableau des variations des capitaux propres

	Capital souscrit	Capital généré	Capitaux propres
Etat au 01.01.2014	25 564,59	904 972,54	930 537,13
Distributions de dividendes	-	-	-
Autres variations	-	-	-
Bénéfice net de l'exercice	-	103 083,80	103 083,80
Etat au 31.12.2014	25 564,59	1 008 056,34	1 033 620,93
Etat au 01.01.2015	25 564,59	1 008 056,34	1 033 620,93
Distributions de dividendes	-	-	-
Autres variations	-	-	-
Bénéfice net de l'exercice		60 704,58	60 704,58
Etat au 30.06.2015	25 564,59	1 068 760,92	1 094 325,51