

FINAL TERMS DATED 1 FEBRUARY 2011

SOCIÉTÉ GÉNÉRALE SCF

(the Issuer)

Issue of €1,000,000,000 4.250 per cent. *Obligations Foncières* due 3 February 2023 (the **Notes**)
under the €15,000,000,000 Euro Medium Term Note Programme

Issue Price: 99.824 per cent.

BAYERN LB

CREDIT AGRICOLE CIB

DZ BANK AG

SOCIETE GENERALE CORPORATE & INVESTMENT BANKING

UNICREDIT BANK

(the Joint Lead Managers)

DEXIA CAPITAL MARKETS

(the Senior Co-Lead Manager)

ING COMMERCIAL BANKING

(the Co-Lead Manager, and together with the Joint Lead Managers and the Senior Co-Lead Manager, the Managers)

VA

PART A – CONTRACTUAL TERMS

Terms used herein shall be deemed to be defined as such for the purposes of the Conditions set forth in the Base Prospectus dated 3 June 2010 which received visa no.10-159 from the *Autorité des marchés financiers* (the **AMF**) on 3 June 2010 and the first supplement to the Base Prospectus dated 4 October 2010 which received visa no.10-349 from the AMF on 4 October 2010 and the second supplement to the Base Prospectus dated 14 January 2011 which received visa no.11-014 from the AMF on 14 January 2011 which together constitute a base prospectus for the purposes of the Directive 2003/71/EC (the **Prospectus Directive**).

This document constitutes the Final Terms of the Notes described herein for the purposes of Article 5.4 of the Prospectus Directive and must be read in conjunction with such Base Prospectus as supplemented. Full information on the Issuer and the offer of the Notes is only available on the basis of the combination of these Final Terms and the Base Prospectus as supplemented. The Base Prospectus and the supplements are available for viewing on the website of (a) the AMF (www.amf-france.org) and (b) the Issuer (www.investisseur.socgen.com) and during normal business hours at the registered office of the Issuer and at the specified office of the Paying Agents where copies may be obtained.

1. Issuer:	SOCIÉTÉ GÉNÉRALE SCF
2. (i) Series Number:	32
(ii) Tranche Number:	1
3. Specified Currency:	Euro (€)
4. Aggregate Nominal Amount of Notes:	
(i) Series:	€1,000,000,000
(ii) Tranche:	€1,000,000,000
5. Issue Price:	99.824 per cent. of the Aggregate Nominal Amount
6. Specified Denomination:	€100,000
7. (i) Issue Date:	3 February 2011
(ii) Interest Commencement Date:	Issue Date
8. Maturity Date:	3 February 2023
9. Interest Basis:	4.250 per cent. Fixed Rate <i>(further particulars specified below)</i>
10. Redemption/Payment Basis:	Redemption at par
11. Change of Interest or Redemption/Payment Basis:	Not Applicable
12. Call Option:	Not Applicable
13. (i) Status of the Notes:	<i>Obligations Foncières</i>
(ii) Date of corporate authorisations for issuance of Notes obtained:	(i) Decision of the Board of Directors (<i>Conseil d'administration</i>) dated 11 May 2010 delegating to Mrs Hélène Faracci-Steffan, <i>Président Directeur Général</i> of the Issuer, Pierre Menet and Vincent Robillard, <i>Directeurs Généraux Délégués</i> of the Issuer, acting jointly or separately, the power to issue <i>obligations</i> or assimilated securities up to a maximum aggregate amount of € 8,000,000,000, (ii) decision of the Board of Directors (<i>Conseil d'administration</i>) dated 16 December 2010 authorising the quarterly programme of

VR

borrowings which benefit from the privilege referred to in Article L.515-15 of the French *Code monétaire et financier* up to €2,000,000,000 for the first quarter 2011, and (iii) issue decision dated 26 January 2011 of Vincent Robillard in his capacity as *Directeur Général Délégué* of the Issuer.

14. Method of distribution: Syndicated

PROVISIONS RELATING TO INTEREST PAYABLE

- 15. Fixed Rate Notes Provisions:** Applicable
- (i) Rate of Interest: 4.250 per cent. per annum payable annually in arrears
 - (ii) Interest Payment Dates: 3 February in each year, commencing on 3 February 2012 and ending on the Maturity Date (Unadjusted)
 - (iii) Fixed Coupon Amount: €4,250 per €100,000 in Specified Denomination
 - (iv) Broken Amount(s): Not Applicable
 - (v) Day Count Fraction: Actual/Actual (ICMA) - Unadjusted
 - (vi) Determination Dates: 3 February in each year
 - (vii) Other terms relating to the method of calculating interest for Fixed Rate Notes: Not Applicable
- 16. Floating Rate Notes Provisions:** Not Applicable
- 17. Zero Coupon Notes Provisions:** Not Applicable
- 18. Index-Linked Interest Notes/other variable-linked interest Notes Provisions:** Not Applicable
- 19. Dual Currency Notes Provisions:** Not Applicable

PROVISIONS RELATING TO REDEMPTION

- 20. Call Option:** Not Applicable
- 21. Other Option:** Not Applicable
- 22. Redemption by Instalments** Not Applicable
- 23. Final Redemption Amount of each Note:** €100,000 per Note of €100,000 Specified Denomination
- 24. Early Redemption Amount:**
 Early Redemption Amount(s) of each Note payable on early redemption and/or the method of calculating the same and/or any other terms (if required or if different from that set out in the Conditions): As set out in the Conditions

GENERAL PROVISIONS APPLICABLE TO THE NOTES

- 25. Form of Notes:** Dematerialised Notes
- (i) Form of Dematerialised Notes: Bearer dematerialised form (*au porteur*)
 - (ii) Registration Agent: Not Applicable
 - (iii) Temporary Global Certificate: Not Applicable
- 26. Financial Centre(s) or other special provisions relating to payment dates for the**

JK

purposes of Condition 7(g):

TARGET 2

Adjusted Payment Date (Condition 7(g)) :

The next following business day

27. Talons for future Coupons or Receipts to be attached to Definitive Materialised Notes (and dates on which such Talons mature):

Not Applicable

28. Details relating to Partly Paid Notes: amount of each payment comprising the Issue Price and date on which each payment is to be made and consequences (if any) of failure to pay, including any right of the Issuer to forfeit the Notes and interest due on late payment:

Not Applicable

29. Details relating to Instalment Notes: amount of each instalment, date on which each payment is to be made:

Not Applicable

30. Redenomination, renominatisation and reconventioning provisions:

Not Applicable

31. Consolidation provisions:

Not Applicable

32. Masse (Condition 10):

Applicable

The initial Representative (*Représentant de la Masse*) is

SCP SIMONIN - LE MAREC – GUERRIER
Huissiers de Justice Associés
54 rue Taitbout
75009 Paris

The Representative will be entitled to a remuneration of Euro 500 (VAT included) per year.

33. Other final terms:

Not Applicable

DISTRIBUTION

34. (i) If syndicated, names of Managers:

The Joint Lead Managers

Bayerische Landesbank
Crédit Agricole Corporate and Investment Bank
DZ BANK AG Deutsche Zentral-Genossenschaftsbank, Frankfurt am Main
Société Générale
UniCredit Bank AG

The Senior Co-Lead Manager

Dexia Banque Internationale à Luxembourg, société anonyme (acting under the name of Dexia Capital Markets)

The Co-Lead Manager

ING Belgium SA/NV

Société Générale

Not Applicable

(ii) **Stabilising Manager(s) (if any):**

35. **If non-syndicated, name of Dealer:**

36. **Additional selling restrictions:**

European Economic Area:

In relation to each Member State of the European Economic Area which has implemented the Prospectus Directive (each, a "**Relevant Member State**"), each Manager will be required to represent and agree that with effect from and including the date on which the Prospectus Directive is implemented in that Relevant Member State (the "**Relevant Implementation Date**") it has not made and will not make an offer of Notes which are the subject of the offering contemplated by the Base Prospectus as completed by these Final Terms in relation thereto to the public in that Relevant Member State except that it may, with effect from and including the Relevant Implementation Date, make an offer of such Notes to the public in that Relevant Member State:

- (a) at any time to any legal entity which is a qualified investor as defined in the Prospectus Directive;
- (b) at any time to fewer than 100 or, if the Relevant Member State has implemented the relevant provision of the 2010 PD Amending Directive, 150, natural or legal persons (other than qualified investors as defined in the Prospectus Directive), subject to obtaining the prior consent of the relevant Manager or Managers nominated by the Issuer for any such offer; or
- (c) at any time in any other circumstances falling within Article 3(2) of the Prospectus Directive,

provided that no such offer of Notes referred to in (a) to (c) above shall require the Issuer or any Manager to publish a prospectus pursuant to Article 3 of the Prospectus Directive, or supplement a prospectus pursuant to Article 16 of the Prospectus Directive.

For the purposes of this provision, the expression an “offer of Notes to the public” in relation to any Notes in any Relevant Member State means the communication in any form and by any means of sufficient information on the terms of the offer and the Notes to be offered so as to enable an investor to decide to purchase or subscribe the Notes, as the same may be varied in that Member State by any measure implementing the Prospectus Directive in that Member State, the expression “**Prospectus Directive**” means Directive 2003/71/EC (and amendments thereto, including the 2010 PD Amending Directive, to the extent implemented in the Relevant Member State), and includes any relevant implementing measure in the Relevant Member State and the expression “**2010 PD Amending Directive**” means Directive 2010/73/EU.

37. U.S. selling restrictions:

The Issuer is Category 1 for the purposes of Regulation S under the United States Securities Act of 1933, as amended.

TEFRA not Applicable

GENERAL

The aggregate principal amount of Notes issued has been translated into Euro at the rate of [●] per cent. producing a sum of:

Not Applicable

PURPOSE OF FINAL TERMS

These Final Terms comprise the final terms required for issue and admission to trading on Euronext Paris of the Notes described herein pursuant to the Euro 15,000,000,000 Euro Medium Term Note Programme of Société Générale SCF.

RESPONSIBILITY

The Issuer accepts responsibility for the information contained in these Final Terms.

Signed on behalf of Société Générale SCF:

By: **VINCENT ROBILARD**

Duly authorised



PART B – OTHER INFORMATION

1. LISTING AND ADMISSION TO TRADING

- (i) Listing: Euronext Paris
- (ii) (a) Admission to trading: Application has been made by the Issuer (or on its behalf) for the Notes to be admitted to trading on Euronext Paris with effect from 3 February 2011.
- (b) Regulated Markets or equivalent markets on which, to the knowledge of the Issuer, securities of the same class of the Notes to be admitted to trading are already admitted to trading: Not Applicable
- (iii) Estimate of total expenses related to admission to trading: €13,200
- (iv) Additional publication of Base Prospectus and Final Terms: The Base Prospectus is published on the website of the AMF. These Final Terms will be published on the website of the AMF.

2. RATINGS

- Ratings: The Notes to be issued are expected to be rated as follows:
- S & P: AAA
Moody's: Aaa
Fitch: AAA
- Each of Standard & Poor's Ratings Services, Fitch Ratings and Moody's Investors Service is established in the European Union and has applied to be registered under Regulation (EC) No 1060/2009 of the European Parliament and of the Council of 16 September 2009 on credit rating agencies, although the result of such application has not yet been notified by the relevant competent authority.

3. SPECIFIC CONTROLLER

The specific controller (*contrôleur spécifique*) of the Issuer has certified that the value of the assets of the Issuer will be greater than the value of its liabilities benefiting from the *privilège* defined in Article L. 515-19 of the French Monetary and Financial Code (*Code monétaire et financier*), after settlement of this issue and of the issues which have been the subject of previous attestations.

See attached "Specific Controller's Certificate relating to the quarterly borrowing programme" and "Specific Controller's Certificate relating to Notes issues that equal or exceed Euro 500,000,000".

4. INTERESTS OF NATURAL AND LEGAL PERSONS INVOLVED IN THE ISSUE

Save as discussed in "Subscription and Sale", so far as the Issuer is aware, no person involved in the offer of the Notes has an interest material to the offer.

5. YIELD

Indication of yield:

4.269 per cent. per annum

The yield is calculated at the Issue Date on the basis of the Issue Price. It is not an indication of future yield.

6. OPERATIONAL INFORMATION

ISIN Code:

FR0011001684

Common Code:

058752592

Depositories:

- (i) Euroclear France to act as Central Depositary Yes
- (ii) Common Depositary for Euroclear Bank and Clearstream Banking, société anonyme No

Any clearing system(s) other than Euroclear Bank S.A./N.V. and Clearstream Banking, société anonyme and the relevant identification number(s):

Not Applicable

Delivery:

Delivery against payment

Names and addresses of initial Paying Agents:

Société Générale, BP 81236, 32 rue du Champs de Tir, 43312 Nantes Cedex 3, France as Principal Paying Agent

Société Générale Bank & Trust, 11 avenue Emile Reuter, L-2420 Luxembourg as Luxembourg Paying Agent.

Names and addresses of additional Paying Agent(s) (if any):

Not Applicable

**ATTESTATION DU CONTROLEUR SPECIFIQUE RELATIVE AU PROGRAMME TRIMESTRIEL
D'EMPRUNT EN APPLICATION DES ARTICLES L.515-30 ET R.515-13 DU CODE MONETAIRE ET
FINANCIER**

Messieurs les Administrateurs de Société Générale SCF,

En notre qualité de contrôleur spécifique de votre société et en exécution des dispositions prévues par les articles R.515-13 et L.515-30 du code monétaire et financier, nous vous présentons notre attestation portant sur le respect de la règle prévue à l'article L.515-20 du code monétaire et financier dans le cadre d'un programme trimestriel d'émissions des ressources bénéficiant du privilège mentionné à l'article L.515-19 de ce code.

Par décision en date du 16 décembre 2010, le conseil d'administration de Société Générale SCF a fixé le plafond maximum du programme d'émissions de ressources bénéficiant du privilège institué par l'article L.515-19 du code monétaire et financier, à EUR 2 milliards, pour la période allant du 1^{er} janvier au 31 mars 2011.

L'article L.515-20 du code monétaire et financier dispose que le montant total des éléments d'actif des sociétés de crédit foncier doit être supérieur au montant des éléments de passif bénéficiant du privilège mentionné à l'article L.515-19 de ce code. Il nous appartient d'attester du respect de cette règle dans le cadre du présent programme d'émissions.

Le respect de cette règle, compte tenu du programme d'émissions visé ci-dessus, a été vérifié sur la base d'informations financières estimées, au titre de la période courue, et prévisionnelles, au titre de la période à venir, établies sous la responsabilité de votre conseil d'administration. Les informations financières prévisionnelles ont été établies à partir des hypothèses traduisant la situation future que vous avez estimée la plus probable à la date de leur établissement. Ces informations sont présentées en annexe à la présente attestation.

Nous avons effectué nos travaux sur la base des diligences que nous avons estimé nécessaires au regard de la doctrine professionnelle de la Compagnie Nationale des Commissaires aux Comptes relative à cette mission. Ces diligences sont destinées à vérifier, sur la base des informations financières établies et du programme d'émissions sus-visé, le respect de la règle prévue par l'article L.515-20 du code monétaire et financier et les modalités de calcul du ratio de couverture prévues par les dispositions du règlement 99-10 du Comité de la réglementation bancaire et financière.

Nos diligences ont notamment consisté à examiner le processus d'élaboration des informations financières produites, afin d'en vérifier la cohérence dans la perspective de contrôler le respect de la règle prévue à l'article L.515-20. En ce qui concerne les informations prévisionnelles, nous avons pris connaissance des hypothèses retenues et vérifié leur traduction chiffrée, étant rappelé que, s'agissant de prévisions présentant par nature un caractère incertain, les réalisations différeront parfois de manière significative, des informations prévisionnelles établies.

Sur la base de nos travaux, nous n'avons pas d'observation à formuler sur le respect par Société Générale SCF de l'article L.515-20 du code monétaire et financier stipulant que le montant des éléments d'actif doit être supérieur au montant des éléments de passif privilégiés, après prise en compte du présent programme d'émissions.

Paris, le 17 décembre 2010

Le Contrôleur Spécifique



CAILLIAU DEDOUT ET ASSOCIES
Laurent BRUN

ANNEXE

Montants après prise en compte du présent programme d'émissions de EUR 2 milliards.

En millions d'euros	Estimé	Prévisionnel
	Au 31 décembre 2010	Au 31 mars 2011
Total des emplois	10 301	12 221
Total des emplois pondérés	9 391	11 312
Total des ressources bénéficiant du privilège mentionné à l'article L.515-19 du code monétaire et financier	9 220	11 136

SPECIFIC CONTROLLER'S CERTIFICATE RELATING TO THE QUARTERLY BORROWING PROGRAMME FOR THE FIRST QUARTER OF 2011 PURSUANT TO ARTICLES L. 515-30 AND R. 515-13 OF THE FRENCH MONETARY AND FINANCIAL CODE (CODE MONÉTAIRE ET FINANCIER)

TRANSLATED FROM FRENCH

To the Directors of Société Générale SCF,

In our capacity as the Specific Controller of your company and pursuant to the provisions set forth in Articles R.515-13 and L.515-30 of the French Monetary and Financial Code, we hereby set out our certificate regarding compliance with the rule provided for in Article L.515-20 of the French Monetary and Financial Code within the framework of a quarterly program for issuing funding that qualify for the privileged right mentioned in Article L.515-19 of said code.

In a decision dated December 16, 2010, the Board of Directors of Société Générale SCF set the maximum ceiling for the program for issuing funding that qualify for the privileged right laid down by Article L.515-19 of the French Monetary and Financial Code at EUR 2 billion, for the period from January 1st to March 31, 2011.

Article L.515-20 of the French Monetary and Financial Code states that the total amount of assets held by *sociétés de crédit foncier* (special purpose real estate credit institutions) must be greater than the amount of liabilities which qualify for the privileged right mentioned in Article L.515-19 of said code. It is our responsibility to test the compliance with this rule within the scope of this issue program.

Compliance with this rule, in view of the aforementioned issue program, was verified on the basis of estimated financial data, in respect of the period elapsed, and forecasted financial data, in respect of the future period, drawn up under the responsibility of your Board of Directors. The forecasted financial data were drawn up on the basis of assumptions which reflect the future position that you deemed to be most probable as of the date that they were drawn up. This information is presented in an appendix to this report.

We performed our review in accordance with the procedures issued from the professional rules and practises of the *Compagnie Nationale des Commissaires aux Comptes* (National Association of Statutory Auditors) that are applicable to this type of assignment. These procedures, based on such financial information, were carried out in order to verify compliance with the rule laid down by Article L.515-20 of the French Monetary and Financial Code and with the methods of calculating the hedge ratio provided for in Regulation no. 99-10 of the French Banking and Financial Regulations Committee.

Our work has also required that we plan and prepare our review leading to an assessment of the fair presentation of the estimated and the forecasted financial data, with regard to its consistency, plausibility and relevance, with a view to checking compliance with the rule provided for in Article L.515-20 of the French Monetary and Financial Code. Regarding the forecasted financial data, we have assessed the assumptions used and their statement in figures, considering that, as the forecasts are, by their nature, uncertain, the actual results could differ significantly from the forecasted data presented.

On the basis of this assessment, we have no comments to make regarding compliance by Société Générale SCF with Article L.515-20 of the French Monetary and Financial Code, which states that the amount of assets must be greater than the amount of preferential liabilities, after taking account of the issue program.

Paris, December 17, 2010

The Specific Controller



CAILLIAU DEDOUIT ET ASSOCIES
Laurent BRUN

APPENDIX

Figures after taking into account the current issue program of EUR 2 billion.

In million of EUR	Estimated Figures	Forecasted Figures
	As of December 31, 2010	As of March 31, 2011
Total application of funds	10 301	12 221
Total of weighted assets	9 391	11 312
Total sources of funds that qualify for the privileged right mentioned in Article L. 515-19 of the French Monetary and Financial Code	9 220	11 136

THE ORIGINAL FRENCH LANGUAGE CERTIFICATE READS :

Messieurs les Administrateurs de Société Générale SCF,

En notre qualité de contrôleur spécifique de votre société et en exécution des dispositions prévues par les articles R.515-13 et L.515-30 du code monétaire et financier, nous vous présentons notre attestation portant sur le respect de la règle prévue à l'article L.515-20 du code monétaire et financier dans le cadre d'un programme trimestriel d'émissions des ressources bénéficiant du privilège mentionné à l'article L.515-19 de ce code.

Par décision en date du 16 décembre 2010, le conseil d'administration de Société Générale SCF a fixé le plafond maximum du programme d'émissions de ressources bénéficiant du privilège institué par l'article L.515-19 du code monétaire et financier, à EUR 2 milliards, pour la période allant du 1^{er} janvier au 31 mars 2011.

L'article L.515-20 du code monétaire et financier dispose que le montant total des éléments d'actif des sociétés de crédit foncier doit être supérieur au montant des éléments de passif bénéficiant du privilège mentionné à l'article L.515-19 de ce code. Il nous appartient d'attester du respect de cette règle dans le cadre du présent programme d'émissions.

Le respect de cette règle, compte tenu du programme d'émissions visé ci-dessus, a été vérifié sur la base d'informations financières estimées, au titre de la période courue, et prévisionnelles, au titre de la période à venir, établies sous la responsabilité de votre conseil d'administration. Les informations financières prévisionnelles ont été établies à partir des hypothèses traduisant la situation future que vous avez estimée la plus probable à la date de leur établissement. Ces informations sont présentées en annexe à la présente attestation.

Nous avons effectué nos travaux sur la base des diligences que nous avons estimé nécessaires au regard de la doctrine professionnelle de la Compagnie Nationale des Commissaires aux Comptes relative à cette mission. Ces diligences sont destinées à vérifier, sur la base des informations financières établies et du programme d'émissions sus-visé, le respect de la règle prévue par l'article L.515-20 du code monétaire et financier et les modalités de calcul du ratio de couverture prévues par les dispositions du règlement 99-10 du Comité de la réglementation bancaire et financière.

Nos diligences ont notamment consisté à examiner le processus d'élaboration des informations financières produites, afin d'en vérifier la cohérence dans la perspective de contrôler le respect de la règle prévue à l'article L.515-20. En ce qui concerne les informations prévisionnelles, nous avons pris connaissance des hypothèses retenues et vérifié leur traduction chiffrée, étant rappelé que, s'agissant de prévisions présentant par nature un caractère incertain, les réalisations différeront parfois de manière significative, des informations prévisionnelles établies.

Sur la base de nos travaux, nous n'avons pas d'observation à formuler sur le respect par Société Générale SCF de l'article L.515-20 du code monétaire et financier stipulant que le montant des éléments d'actif doit être supérieur au montant des éléments de passif privilégiés, après prise en compte du présent programme d'émissions.

Paris, le 17 décembre 2010

Le Contrôleur Spécifique

CAILLIAU DEDOUT ET ASSOCIES
Laurent BRUN

ANNEXE

Montants après prise en compte du présent programme d'émissions de EUR 2 milliards.

En millions d'euros	Estimé	Prévisionnel
	Au 31 décembre 2010	Au 31 mars 2011
Total des emplois	10 301	12 221
Total des emplois pondérés	9 391	11 312
Total des ressources bénéficiant du privilège mentionné à l'article L.515-19 du code monétaire et financier	9 220	11 136

**ATTESTATION DU CONTROLEUR SPECIFIQUE RELATIVE A UNE EMISSION
OBLIGATAIRE D'UN MONTANT DE 1.000.000.000 D'EUROS EN APPLICATION DES
ARTICLES L.515-30 ET R.515-13 DU CODE MONETAIRE ET FINANCIER**

Messieurs les Administrateurs de Société Générale SCF,

En notre qualité de contrôleur spécifique de votre société et en exécution des dispositions prévues par les articles R.515-13 et L.515-30 du Code monétaire et financier, nous devons établir une attestation portant sur le respect de la règle prévue à l'article L.515-20 de ce Code, dans le cadre de toute émission d'obligations foncières d'une valeur unitaire au moins égale à EUR 500 millions.

Par décision en date du 16 décembre 2010, le conseil d'administration de Société Générale SCF a fixé le plafond maximum du programme d'émissions de ressources bénéficiant du privilège institué par l'article L.515-19 du code monétaire et financier, à EUR 2 milliards, pour la période allant du 1^{er} janvier au 31 mars 2011.

Dans le cadre de ce programme trimestriel d'émissions, par décision en date du 26 janvier 2011, le Directeur Général Délégué de Société Générale SCF a autorisé le lancement d'une nouvelle émission de ressources bénéficiant du privilège institué par l'article L.515-19 du Code monétaire et financier, pour un montant de 1 milliard d'euros.

L'article L.515-20 du Code monétaire et financier dispose que le montant total des éléments d'actif des sociétés de crédit foncier doit être supérieur au montant des éléments de passif bénéficiant du privilège mentionné à l'article L.515-19 de ce même Code. Il nous appartient d'attester du respect de cette règle au titre de la présente opération.

Le respect de cette règle, après prise en compte de l'émission visée ci-dessus, a été vérifié sur la base d'informations financières estimées et prévisionnelles établies sous la responsabilité de votre conseil d'administration. Les informations financières prévisionnelles ont été établies à partir des hypothèses traduisant la situation future que vous avez estimée la plus probable à la date de la présente émission. Ces informations sont présentées en annexe à la présente attestation.


Nous avons effectué nos travaux sur la base des diligences que nous avons estimé nécessaires au regard de la doctrine professionnelle de la Compagnie Nationale des Commissaires aux Comptes relative à cette intervention. Ces diligences sont destinées à vérifier, sur la base des informations financières établies, le respect de la règle prévue par l'article L.515-20 du Code monétaire et financier et les modalités de calcul du ratio de couverture prévues par les dispositions du règlement n°99-10 du Comité de la Réglementation Bancaire et Financière.

Nos diligences ont notamment consisté à examiner le processus d'élaboration des informations financières estimées et prévisionnelles, établies à la date la plus proche de celle de la présente émission, afin d'en vérifier la cohérence dans la perspective de contrôler le respect de la règle prévue à l'article L.515-20 du Code monétaire et financier. En ce qui concerne les informations prévisionnelles, nous avons pris connaissance des hypothèses retenues et vérifié leur traduction chiffrée, étant rappelé que, s'agissant de prévisions présentant par nature un caractère incertain, les réalisations différeront parfois de manière significative des informations prévisionnelles établies.

Sur la base de nos travaux, nous n'avons pas d'observation à formuler sur le respect, par Société Générale SCF, de l'article L.515-20 du Code monétaire et financier stipulant que le montant des éléments d'actif doit être supérieur au montant des éléments de passif privilégiés, après prise en compte de la présente émission visée ci-dessus.

Paris, le 28 janvier 2011

Le Contrôleur Spécifique



CAILLIAU DEDOUIT ET ASSOCIES
Laurent BRUN

ANNEXE

Montants après prise en compte des émissions obligataires réalisées du 1^{er} janvier au 26 janvier 2011, y compris la présente émission de 1 milliard d'Euros (date de règlement 03 février 2011).

En millions d'euros	Estimé	Prévisionnel
	Au 31 décembre 2010	Au 31 mars 2011
Total des emplois	10 297	11 224
Total des emplois pondérés	9 391	10 319
Total des ressources bénéficiant du privilège mentionné à l'article L.515-19 du code monétaire et financier	9 220	10 142

**SPECIFIC CONTROLLER'S CERTIFICATE RELATING TO NOTE
ISSUE AMOUNTING TO EURO 1,000,000,000 PURSUANT TO ARTICLES L. 515-30 AND R. 515-13
OF THE FRENCH MONETARY AND FINANCIAL CODE (CODE MONÉTAIRE ET FINANCIER)
TRANSLATED FROM FRENCH**

To the Directors of Société Générale SCF,

In our capacity as Specific Controller of your company and pursuant to the provisions set forth in Articles R.515-13 and L.515-30 of the French Monetary and Financial Code, we hereby set out our certification regarding compliance with the rule provided for in Article L.515-20 of the French Monetary and Financial Code within the framework of any issue of mortgage debentures with a unit value of at least EUR 500 million.

In a decision dated December 16, 2010, the Board of Directors of Société Générale SCF set the maximum ceiling for the program for issuing funding that qualify for the privileged right laid down by Article L.515-19 of the French Monetary and Financial Code at EUR 2 billion, for the period from January 1st to March 31, 2011.

Within the scope of this quarterly issue programme, in a decision dated January 26, 2011, the Deputy Managing Director of Société Générale SCF approved a new issue of funds qualifying for the preferential rights set forth in Article L.515-19 of the French Monetary and Financial Code, for an amount of EUR 1 billion.

Article L.515-20 of the French Monetary and Financial Code states that the total amount of assets held by *sociétés de crédit foncier* (special-purpose real estate credit institutions) must be greater than the amount of liabilities which qualify for the privileged right mentioned in Article L.515-19 of said code. Our responsibility is to certify the compliance of the current transaction with this rule.

Compliance with this rule, after taking into account the aforementioned debenture issue, was verified on the basis of estimated and forecasted financial data, drawn up under the responsibility of your Board of Directors. The forecasted financial data were drawn up on the basis of assumptions which reflect the position that you deemed to be most probable as of the date of the present issue. This information is presented in an appendix to this report.


We performed our review in accordance with the procedures issued from the professional rules and practises of the *Compagnie Nationale des Commissaires aux Comptes* (National Association of Statutory Auditors) that are applicable to this type of assignment. These procedures, based on such financial information, were carried out in order to verify compliance with the rule laid down by Article L.515-20 of the French Monetary and Financial Code and with the methods of calculating the hedge ratio provided for in Regulation n° 99-10 of the French Banking and Financial Regulations Committee.

Our work has also required that we plan and prepare our review leading to an assessment of the fair presentation of the estimated and the forecasted financial data, drawn up as of the closest date of the present issue, with regard to its consistency, plausibility and relevance, with a view to checking compliance with the rule provided for in Article L.515-20 of the French Monetary and Financial Code. Regarding the forecasted financial data, we have assessed the assumptions used and their statement in figures, considering that, as the forecasts are, by their nature, uncertain, the actual results could differ significantly from the forecasted data presented.

Based on our work, we have no comments to make as regards compliance by Société Générale SCF with Article L.515-20 of the French Monetary and Financial Code, which states that the amount of assets must be greater than the amount of preferential liabilities, after taking into account the aforementioned issue.

Paris, January 28, 2011

The Specific Controller



CAILLIAU DEDOUT ET ASSOCIES
Laurent BRUN

APPENDIX

Figures after taking into account the debentures issues for the period from January 1st to January 26, 2011 including the present issue of EUR 1 billion (value date February 3, 2011).

In million of EUR	Estimated Figures	Forecasted Figures
	As of December 31, 2010	As of March 31, 2011
Total application of funds	10 297	11 224
Total of weighted assets	9 391	10 319
Total sources of funds that qualify for the privileged right mentioned in Article L. 515-19 of the French Monetary and Financial Code	9 220	10 142

The original certificate in French reads :

Messieurs les Administrateurs de Société Générale SCF,

En notre qualité de contrôleur spécifique de votre société et en exécution des dispositions prévues par les articles R.515-13 et L.515-30 du Code monétaire et financier, nous devons établir une attestation portant sur le respect de la règle prévue à l'article L.515-20 de ce Code, dans le cadre de toute émission d'obligations foncières d'une valeur unitaire au moins égale à EUR 500 millions.

Par décision en date du 16 décembre 2010, le conseil d'administration de Société Générale SCF a fixé le plafond maximum du programme d'émissions de ressources bénéficiant du privilège institué par l'article L.515-19 du code monétaire et financier, à EUR 2 milliards, pour la période allant du 1^{er} janvier au 31 mars 2011.

Dans le cadre de ce programme trimestriel d'émissions, par décision en date du 26 janvier 2011, le Directeur Général Délégué de Société Générale SCF a autorisé le lancement d'une nouvelle émission de ressources bénéficiant du privilège institué par l'article L.515-19 du Code monétaire et financier, pour un montant de 1 milliard d'euros.

L'article L.515-20 du Code monétaire et financier dispose que le montant total des éléments d'actif des sociétés de crédit foncier doit être supérieur au montant des éléments de passif bénéficiant du privilège mentionné à l'article L.515-19 de ce même Code. Il nous appartient d'attester du respect de cette règle au titre de la présente opération.

Le respect de cette règle, après prise en compte de l'émission visée ci-dessus, a été vérifié sur la base d'informations financières estimées et prévisionnelles établies sous la responsabilité de votre conseil d'administration. Les informations financières prévisionnelles ont été établies à partir des hypothèses traduisant la situation future que vous avez estimée la plus probable à la date de la présente émission. Ces informations sont présentées en annexe à la présente attestation.

Nous avons effectué nos travaux sur la base des diligences que nous avons estimé nécessaires au regard de la doctrine professionnelle de la Compagnie Nationale des Commissaires aux Comptes relative à cette intervention. Ces diligences sont destinées à vérifier, sur la base des informations financières établies, le respect de la règle prévue par l'article L.515-20 du Code monétaire et financier et les modalités de calcul du ratio de couverture prévues par les dispositions du règlement n°99-10 du Comité de la Réglementation Bancaire et Financière.

Nos diligences ont notamment consisté à examiner le processus d'élaboration des informations financières estimées et prévisionnelles, établies à la date la plus proche de celle de la présente émission, afin d'en vérifier la cohérence dans la perspective de contrôler le respect de la règle prévue à l'article L.515-20 du Code monétaire et financier. En ce qui concerne les informations prévisionnelles, nous avons pris connaissance des hypothèses retenues et vérifié leur traduction chiffrée, étant rappelé que, s'agissant de prévisions présentant par nature un caractère incertain, les réalisations différeront parfois de manière significative des informations prévisionnelles établies.

Sur la base de nos travaux, nous n'avons pas d'observation à formuler sur le respect, par Société Générale SCF, de l'article L.515-20 du Code monétaire et financier stipulant que le montant des éléments d'actif doit être supérieur au montant des éléments de passif privilégiés, après prise en compte de la présente émission visée ci-dessus.

Paris, le 28 janvier 2011

Le Contrôleur Spécifique

CAILLIAU DEDOUT ET ASSOCIES

Laurent BRUN