

FINAL TERMS DATED 1 JUNE 2011

SOCIÉTÉ GÉNÉRALE SFH
(the *Issuer*)

Issue of € 1,500,000,000 3.250 per cent. *obligations de financement de l'habitat* due 6 June 2016
constituting Série 001 Tranche 1 (the *Notes*)
under the €25,000,000,000 Euro Medium Term Note Programme

Issue Price: 99.918 per cent.

BANCO BILBAO VIZCAYA ARGENTARIA, S.A.
CRÉDIT AGRICOLE CIB
DANSKE BANK
ING COMMERCIAL BANKING
SOCIÉTÉ GÉNÉRALE CORPORATE AND INVESTMENT BANKING
UNICREDIT BANK
(the *Joint Lead Managers*)

DEXIA CAPITAL MARKETS
DZ BANK AG
(the *Co-Lead Managers* and, together with the Joint Lead Managers, the *Managers*)

2011

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 29 April 2011 which received visa n°11-136 from the *Autorité des marchés financiers* (the *AMF*) on 29 April 2011 which constitutes a base prospectus for the purposes of Directive 2003/71/EC of the European Parliament and of the Council dated 4 November 2003, as amended pursuant to Directive 2010/73/EC of 24 November 2010 (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 the Base Prospectus. Full information on the Issuer and the Notes is only available on the combination the combination of these Final Terms and the Base Prospectus. The Base Prospectus and these Final Terms are available for viewing on the websites of (a) the AMF (www.amf-france.org) and (b) the Issuer (prospectus.socgen.com) and during normal business hours at the registered office of the Issuer and at the specified office of the Paying Agent(s) where copies may be obtained.

1. Issuer:	SOCIÉTÉ GÉNÉRALE SFH
2. (i) Series Number:	001
(ii) Tranche Number:	1
3. Specified Currency or Currencies:	Euro (€)
4. Aggregate Nominal Amount of Notes:	
(i) Series:	€1,500,000,000
(ii) Tranche:	€1,500,000,000
5. Issue Price:	99.918 per cent. of the Aggregate Nominal Amount
6. Specified Denomination(s):	€100,000
7. (i) Issue Date:	6 June 2011
(ii) Interest Commencement Date:	6 June 2011
8. Maturity Date:	6 June 2016
9. Interest Basis:	3.250 per cent. Fixed Rate (further particulars specified below)
10. Redemption/Payment Basis:	Redemption at par
11. Change of Interest or Redemption/Payment Basis:	Not Applicable
12. Put/Call Option:	Not Applicable
13. (i) Status of the Notes:	Privileged <i>obligations de financement de l'habitat</i> (see Conditions 3 and 4 for further details)

- (ii) **Date of corporate authorisations for issuance of Notes obtained:** Decision of the board of directors (*Conseil d'administration*) dated 18 April 2011 (i) approving the quarterly issuance programme of the *obligations de financement de l'habitat* for the 2nd quarter 2011 by the Issuer and (ii) granting authority to the Chairman and CEO (*Président Directeur Général*) and each Deputy CEO (*Directeur Général Délégué*) to decide the issue of *obligations de financement de l'habitat* from time to time.
- Decision of Mr. Pierre Menet, Deputy CEO (*Directeur Général Délégué*) dated 24 May 2011 approving the issue of the Notes.

14. **Method of distribution:** Syndicated

PROVISIONS RELATING TO INTEREST (IF ANY) PAYABLE

15. **Fixed Rate Notes Provisions:** Applicable
- (i) **Rate(s) of Interest:** 3.250 per cent. per annum payable annually in arrear
- (ii) **Interest Payment Date(s):** 6 June in each year, commencing on (and including) 6 June 2012 and ending on (and including) the Maturity Date
- (iii) **Fixed Coupon Amount(s):** €3,250 per Note of €100,000 Specified Denomination
- (iv) **Broken Amount(s):** Not Applicable
- (v) **Day Count Fraction:** Actual/Actual (ICMA) – (Unadjusted)
- (vi) **Determination Dates:** 6 June 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 purposes of Condition 7(g):** TARGET 2
- Adjusted Payment Date (Condition 7(g)) :** Applicable – 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, renominalisation 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

34

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

33. Other final terms:

Not Applicable

DISTRIBUTION

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

Joint Lead Managers

Banco Bilbao Vizcaya Argentaria, S.A.
Crédit Agricole Corporate and Investment Bank
Danske Bank A/S
ING Bank N.V.
Société Générale
UniCredit Bank AG

Co-Lead Managers

Dexia Banque Internationale à Luxembourg,
société anonyme (acting under the name of Dexia
Capital Markets)
DZ Bank AG Deutsche Zentral-
Genossenschaftsbank, Frankfurt Am Main

(iii) Stabilising Manager(s) (if any):

Société Générale

35. If non-syndicated, name of Dealer:

Not Applicable

36. Additional selling restrictions:

Not Applicable

37. U.S. selling restrictions:

The Notes have not been and will not be registered under the Securities Act and may not be offered or sold within the United States or to, or for the account or benefit of, US persons except in certain transactions exempt from the registration requirements of the Securities Act. Terms used in this paragraphs have the meaning given to them by Regulation S under the Securities Act.

TEFRA not Applicable.

Each Manager has agreed that, except as permitted by the Dealer Agreement, it will not offer, sell or deliver the Notes, (i) as part of their distribution at any time and (ii) otherwise under 40 days after the later of the commencement of the offering or the closing date, within the United States or to, or for the account or benefit of, US persons, and it will have sent to each dealer to which it sells Notes during the distribution compliance period, as defined in Regulation S under the Securities Act, a confirmation or other notice setting forth the restrictions on offers and sales of the Notes within the United States or to, or for the account of benefit of, US persons.

In addition, until 40 days after the commencement of the offering of any identifiable Tranche, an offer or sale of Notes within the United States by a dealer that is not participating in the offering may

violate the registration requirements of the Securities Act.1.

GENERAL

The aggregate principal amount of Notes issued Not Applicable
has been translated into Euro at the rate of [***]
per cent. producing a sum of:

PURPOSE OF FINAL TERMS

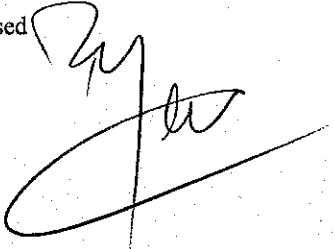
These Final Terms comprise the final terms required for issue and admission to trading on Euronext Paris of the Notes described herein pursuant to the €25,000,000,000 Euro Medium Term Note Programme of Société Générale SFH.

RESPONSIBILITY

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

Signed on behalf of Société Générale SFH:

By: Preroc MENGT

Duly authorised 

PART B – OTHER INFORMATION

1. LISTING AND ADMISSION TO TRADING

- (i) Listing(s): 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 6 June 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: €5,800
- (iv) Additional publication of Base Prospectus and Final Terms: The Base Prospectus is published on the websites of (a) the AMF (www.amf-france.org) and (b) the Issuer (prospectus.socgen.com). These Final Terms will be published on the websites of (a) the AMF (www.amf-france.org) and (b) the Issuer (prospectus.socgen.com).

2. RATINGS

Ratings: The Notes are expected to be rated:
Moody's: Aaa
Fitch Ratings: AAA

Each of Fitch Ratings and Moody's is established in the European Community and has applied for registration under Regulation 1060/2009/EC of the European Parliament and the Council of 16 September 2009 on credit rating agencies, although notification of the corresponding registration decision has not yet been provided.

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, after settlement of this issue and of the issues which have been the subject of previous certifications.

See attached the specific controller's certificate relating to the quarterly borrowing programme and, the specific controller's certificate relating to privileged debts issues that equal or exceed €500,000,000.

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

Save as discussed in the section entitled "Subscription and Sale" of the Base Prospectus, so far as the Issuer is aware, no person involved in the offer of the Notes has a material interest in the offer.

5. YIELD

Indication of yield:

3.268 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:

FR0011056126

Common Code:

063246395

Depositories:

(i) Euroclear France to act as Central Depository Yes

(ii) Common Depository 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

Name and address of Paying Agents:

Fiscal Agent and Principal Paying Agent:

Société Générale
BP 81236
32, rue du Champ de Tir
43312 Nantes Cedex 3
France

Luxembourg Paying Agent:

Société Générale Bank & Trust
11, avenue Emile Reuter
L-2420 Luxembourg
Luxembourg

Names and addresses of additional Paying Agent(s) (if any): Not Applicable

*Certifié conforme
à l'original
le 19/05/11*

Hand

SOCIETE GENERALE SFH

**ATTESTATION DU CONTRÔLEUR SPECIFIQUE
RELATIVE AU PROGRAMME D'EMISSIONS DU 2^{ème} TRIMESTRE 2011
EN APPLICATION DES ARTICLES R.515-13 ET L.515-30
DU CODE MONETAIRE ET FINANCIER**

**CAILLIAU DEDOUIT ET ASSOCIES
19, RUE CLEMENT MAROT
75008 PARIS**

74

SOCIETE GENERALE SFH

17, cours Valmy

92800 PUTEAUX

**ATTESTATION DU CONTRÔLEUR SPECIFIQUE RELATIVE AU PROGRAMME
D'EMISSIONS DU 2^{ème} TRIMESTRE 2011 EN APPLICATION DES ARTICLES
R.515-13 ET L.515-30 DU CODE MONETAIRE ET FINANCIER**

Messieurs les Administrateurs de Société Générale SFH,

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 des règles prévues aux articles L.515-20 et R.515-7-2 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 18 avril 2011, le conseil d'administration de Société Générale SFH 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 23 milliards, pour la période allant du 1^{er} avril au 30 juin 2011.

L'article L.515-20 du Code monétaire et financier dispose que le montant total des éléments d'actif des sociétés de financement de l'habitat doit être supérieur au montant des éléments de passif bénéficiant du privilège mentionné à l'article L.515-19 de ce code. En outre, l'article R.515-7-2 de ce code dispose que les sociétés de financement de l'habitat sont tenues de respecter à tout moment un ratio de couverture des ressources privilégiées par les éléments d'actifs au moins égal à 102%. Il nous appartient d'attester du respect de ces règles dans le cadre du présent programme trimestriel d'émissions.

Le respect de ces règles, compte tenu du programme trimestriel 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 estimé la plus probable à la date de leur établissement. Ces informations sont présentées en annexe à la présente attestation.

Fy

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 trimestriel d'émissions sus-visé, le respect des règles prévues par les articles L.515-20 et R.515-7-2 du Code monétaire et financier ainsi que les modalités de calcul du ratio de couverture prévues par les dispositions du règlement 99-10 du Comité de la réglementation bancaire et financière et par l'instruction 2008-05 de l'Autorité de contrôle prudentiel.

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 des règles prévues aux articles L.515-20 et R.515-7-2 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 SFH des articles L.515-20 et R.515-7-2 du Code monétaire et financier, après prise en compte du présent programme trimestriel d'émissions.

Paris, le 19 avril 2011

Le Contrôleur Spécifique



CAILLIAU DEDOUIT ET ASSOCIES

Laurent BRUN



ANNEXE

Montants après prise en compte du présent programme d'émissions de EUR 23 milliards.

En millions d'euros	Estimé	Prévisionnel
	Au 31 mars 2011	Au 30 juin 2011
Total des emplois (*)	378	24 426
Total des emplois pondérés (*)	378	24 426
Total des ressources bénéficiant du privilège mentionné à l'article L.515-19 du Code monétaire et financier	0	21 068 (**)

(*) En considérant les actifs reçus à titre de garantie, en nantissement ou en pleine propriété et non les créances garanties figurant à l'actif du bilan de la société.

(**) Montant d'émissions de 23 milliards d'euros, diminué d'un montant de remboursements anticipés de 2 milliards d'euros.

74

TRANSLATED FROM FRENCH

*Certifié conforme
à l'original
le 19/05/11*

Stade

SOCIETE GENERALE SFH

**CERTIFICATE OF THE SPECIFIC CONTROLLER
RELATING TO THE ISSUE PROGRAM FOR THE 2nd QUARTER OF 2011
PURSUANT TO ARTICLES R.515-13 AND L.515-30
OF THE FRENCH MONETARY AND FINANCIAL CODE**

**CAILLIAU DEDOIT ET ASSOCIES
19, RUE CLEMENT MAROT
75008 PARIS**

247

SOCIETE GENERALE SFH

17, cours Valmy

92800 PUTEAUX

CERTIFICATE OF THE SPECIFIC CONTROLLER RELATING TO THE ISSUE PROGRAM FOR THE 2nd QUARTER OF 2011 PURSUANT TO ARTICLES R.515-13 AND L.515-30 OF THE FRENCH MONETARY AND FINANCIAL CODE

To the Directors of Société Générale SFH,

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 rules provided for in Articles L.515-20 and R.515-7-2 of the French Monetary and Financial Code within the framework of a quarterly program for issuing funding that qualifies for the privileged right mentioned in Article L.515-19 of said code.

In a decision dated April 18, 2011, the Board of Directors of Société Générale SFH set the maximum ceiling for the program for issuing funding that benefit from the privileged right of payment mentioned in Article L.515-19 of the French Monetary and Financial Code to EUR 23 billion, for the period from April 1st to June 30, 2011.

Article L.515-20 of the French Monetary and Financial Code states that the total amount of assets held by *sociétés de financement de l'habitat* (special purpose real property credit companies) must be greater than the amount of liabilities which benefit from the privileged right mentioned in Article L.515-19 of said code. Furthermore, Article R.515-7-2 of such code provides that *sociétés de financement de l'habitat* must all times maintain a ratio of at least 102 per cent. of their assets to the total amount of their liabilities that qualify for the privileged right. It is our responsibility to test the compliance with these rules within the scope of this issue program.

Compliance with these rules, 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 standards procedures issued in 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 assessment. These procedures, based on such financial information, were carried out in order to verify compliance with the rules laid down by Articles L.515-20 and R.515-7-2 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 and Instruction 2008-05 of *Autorité de contrôle prudentiel*.

We have also examined the process of presenting the estimated and the forecasted financial data, with regard to its consistency, plausibility and relevance, with a view to checking compliance with the rules provided for in Articles L.515-20 and R.515-7-2 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 SFH with Articles L.515-20 and R.515-7-2 of the French Monetary and Financial Code, after taking into account of the aforementioned issue program.

Paris, April 19, 2011

The Specific Controller



CAILLIAU DEDOUIT ET ASSOCIES

Laurent BRUN

APPENDIX

Figures after taking into account the current issue program of EUR 23 billion.

In million of EUR	Estimated Figures	Forecasted Figures
	As of March 31, 2011	As of June 30, 2011
Total application of funds (*)	378	24 426
Total of weighted assets (*)	378	24 426
Total sources of funds that qualify for the privileged right mentioned in Article L. 515-19 of the French Monetary and Financial Code	0	21 068 (**)

(*) By considering the eligible collateral assets transferred as collateral security.

(**) Issues for an amount of EUR 23 billion, minus prepayments for an amount of EUR 2 billion.

THE ORIGINAL FRENCH LANGUAGE CERTIFICATE READS :

Messieurs les Administrateurs de Société Générale SFH,

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 des règles prévues aux articles L.515-20 et R.515-7-2 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 18 avril 2011, le conseil d'administration de Société Générale SFH 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 23 milliards, pour la période allant du 1^{er} avril au 30 juin 2011.

L'article L.515-20 du Code monétaire et financier dispose que le montant total des éléments d'actif des sociétés de financement de l'habitat doit être supérieur au montant des éléments de passif bénéficiant du privilège mentionné à l'article L.515-19 de ce code. En outre, l'article R.515-7-2 de ce code dispose que les sociétés de financement de l'habitat sont tenues de respecter à tout moment un ratio de couverture des ressources privilégiées par les éléments d'actifs au moins égal à 102%. Il nous appartient d'attester du respect de ces règles dans le cadre du présent programme trimestriel d'émissions.

Le respect de ces règles, compte tenu du programme trimestriel 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 trimestriel d'émissions sus-visé, le respect des règles prévues par les articles L.515-20 et R.515-7-2 du Code monétaire et financier ainsi que les modalités de calcul du ratio de couverture prévues par les dispositions du règlement 99-10 du Comité de la réglementation bancaire et financière et par l'instruction 2008-05 de l'Autorité de contrôle prudentiel.

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 des règles prévues aux articles L.515-20 et R.515-7-2 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 SFH des articles L.515-20 et R.515-7-2 du Code monétaire et financier, après prise en compte du présent programme trimestriel d'émissions.

Paris, le 19 avril 2011

Le Contrôleur Spécifique

CALLIAU DEDOUT ET ASSOCIES

Laurent BRUN

ANNEXE

Montants après prise en compte du présent programme d'émissions de EUR 23 milliards.

En millions d'euros	Estimé	Prévisionnel
	Au 31 mars 2011	Au 30 juin 2011
Total des emplois (*)	378	24 426
Total des emplois pondérés (*)	378	24 426
Total des ressources bénéficiant du privilège mentionné à l'article L.515-19 du Code monétaire et financier	0	21 068 (**)

(*) En considérant les actifs reçus à titre de garantie, en nantissement ou en pleine propriété et non les créances garanties figurant à l'actif du bilan de la société.

(**) Montant d'émissions de 23 milliards d'euros, diminué d'un montant de remboursements anticipés de 2 milliards d'euros.

SOCIETE GENERALE SFH

**ATTESTATION DU CONTRÔLEUR SPECIFIQUE
RELATIVE A UNE EMISSION OBLIGATAIRE
D'UN MONTANT DE 1,5 MILLIARD D'EUROS
EN APPLICATION DES ARTICLES R.515-13 ET L.515-30
DU CODE MONETAIRE ET FINANCIER**

CAILLIAU DEDOUT ET ASSOCIES

19, RUE CLEMENT MAROT

75008 PARIS

247

SOCIETE GENERALE SFH

17, cours Valmy

92800 PUTEAUX

**ATTESTATION DU CONTRÔLEUR SPECIFIQUE RELATIVE A UNE
EMISSION OBLIGATAIRE D'UN MONTANT DE 1,5 MILLIARD D'EUROS
EN APPLICATION DES ARTICLES R.515-13 ET L.515-30 DU CODE
MONETAIRE ET FINANCIER**

Messieurs les Administrateurs de Société Générale SFH,

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 des règles prévues aux articles L.515-20 et R.515-7-2 de ce code, dans le cadre de toute émission d'obligations de financement de l'habitat d'une valeur unitaire au moins égale à EUR 500 millions.

Par décision en date du 18 avril 2011, le conseil d'administration de Société Générale SFH 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 23 milliards, pour la période allant du 1^{er} avril au 30 juin 2011.

Dans le cadre de ce programme trimestriel d'émissions, par décision en date du 24 mai 2011, le Directeur Général Délégué de Société Générale SFH 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 1,5 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 financement de l'habitat doit être supérieur au montant des éléments de passif bénéficiant du privilège mentionné à l'article L.515-19 de ce même code. En outre, l'article R.515-7-2 de ce code dispose que les sociétés de financement de l'habitat sont tenues de respecter à tout moment un ratio de couverture des ressources privilégiées par les éléments d'actif au moins égal à 102%. Il nous appartient d'attester du respect de ces règles au titre de la présente opération.

Le respect de ces règles, 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 mission. Ces diligences sont destinées à vérifier, sur la base des informations financières établies, le respect des règles prévues par les articles L.515-20 et R.515-7-2 du Code monétaire et financier ainsi que 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 et par l'instruction 2008-05 de l'Autorité de contrôle prudentiel.

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 des règles prévues aux articles L.515-20 et R.515-7-2 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 SFH, des articles L.515-20 et R.515-7-2 du Code monétaire et financier, après prise en compte de la présente émission visée ci-dessus.

Paris, le 30 mai 2011

Le Contrôleur Spécifique

CAILLIAU DEDOUT ET ASSOCIES

Laurent BRUN

74

ANNEXE

Montants après prise en compte des émissions obligataires réalisées du 1^{er} avril au 26 mai 2011, y compris, d'une part, la présente émission de 1,5 milliard d'euros (date de règlement 6 juin 2011) et, d'autre part, une émission de 2 milliards d'euros (date de règlement 6 juin 2011), qui fait l'objet d'une attestation distincte de la part du Contrôleur Spécifique.

En millions d'euros	Estimé	Prévisionnel
	Au 31 mars 2011	Au 30 juin 2011
Total des emplois (*)	378	5 145
Total des emplois pondérés (*)	378	5 145
Total des ressources bénéficiant du privilège mentionné à l'article L.515-19 du Code monétaire et financier	0	3 508

(*) En considérant les actifs reçus à titre de garantie, en nantissement ou en pleine propriété et non les créances garanties figurant à l'actif du bilan de la société.

34

TRANSLATED FROM FRENCH

SOCIETE GENERALE SFH

**CERTIFICATE OF THE SPECIFIC CONTROLLER
RELATING TO THE DEBENTURE ISSUE
AMOUNTING TO EUR 1.5 BILLION
PURSUANT TO ARTICLES R.515-13 AND L.515-30
OF THE FRENCH MONETARY AND FINANCIAL CODE**

**CAILLIAU DEDOUIT ET ASSOCIES
19, RUE CLEMENT MAROT
75008 PARIS**

24

SOCIETE GENERALE SFH

17, cours Valmy

92800 PUTEAUX

**CERTIFICATE OF THE SPECIFIC CONTROLLER RELATING TO THE
DEBENTURE ISSUE AMOUNTING TO EUR 1.5 BILLION PURSUANT TO
ARTICLES R.515-13 AND L.515-30 OF THE FRENCH MONETARY AND
FINANCIAL CODE**

To the Directors of Société Générale SFH,

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 rules provided for in articles L.515-20 and R.515-7-2 of the French Monetary and Financial Code within the framework of any issue that qualifies for the privileged right mentioned in Article L.515-19 of said code (*obligations de financement de l'habitat*) with a unit value of at least EUR 500 million.

In a decision dated April 18, 2011, the Board of Directors of Société Générale SFH set the maximum amount for the Program for issuing funding that benefits from the privileged right of payment mentioned in article L.515-19 of the French Monetary and Financial Code at EUR 23 billion, for the period from April 1st to June 30, 2011.

Within the scope of this quarterly issue Program, in a decision dated May 24, 2011, the deputy managing director of Société Générale SFH approved a new issue of funds benefiting from the privileged right of payment mentioned in article L.515-19 of the French Monetary and Financial Code, for an amount of EUR 1.5 billion.

Article L.515-20 of the French Monetary and Financial Code states that the total amount of assets held by *sociétés de financement de l'habitat* (special purpose real property credit companies) must be greater than the amount of liabilities which benefit from the privileged right mentioned in article L.515-19 of said code. Furthermore, article R.515-7-2 of such code provides that *sociétés de financement de l'habitat* must all the time maintain a ratio of at least 102 per cent. of their assets to the total amount of their liabilities that qualify for the privileged right. It is our responsibility to test the compliance of the current transaction with these rules.

Compliance with these rules, 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 future 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.

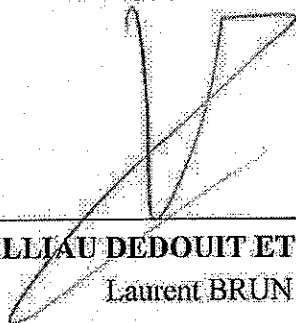
We performed our review in accordance with the procedures issued in the professional rules and practises of the *Compagnie Nationale des Commissaires aux Comptes* (National Association of Statutory Auditors) that are applicable to this type of assessment. These procedures, based on such financial information, were carried out in order to verify compliance with the rules laid down by articles L.515-20 and R.515-7-2 of the French Monetary and Financial Code and with the methods of calculating the coverage ratio provided for in Regulation n° 99-10 of the French Banking and Financial Regulations Committee and Instruction 2008-05 of *Autorité de contrôle prudentiel*.

We have also examined the process of presenting the estimated and the forecasted financial data, with regard to its consistency, plausibility and relevance, with a view to checking compliance with the rules provided for in articles L.515-20 and R.515-7-2 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 SFH with articles L.515-20 and R.515-7-2 of the French Monetary and Financial Code, after taking into account the aforementioned issue.

Paris, May 30, 2011

The Specific Controller



CAILLIAU DEDOUIT ET ASSOCIES

Laurent BRUN

24
17

APPENDIX

Figures after taking into account the debentures issues for the period from April 1st to May 26, 2011 including, from one hand, the present issue of EUR 1.5 billion (value date June 6, 2011) and, from the other hand, an issue of EUR 2 billion (value date June 6, 2011), subject of a distinct certificate of the specific controller.

In million of EUR	Estimated Figures	Forecasted Figures
	As of March 31, 2011	As of June 30, 2011
Total application of funds (*)	378	5 145
Total of weighted assets (*)	378	5 145
Total sources of funds that qualify for the privileged right mentioned in Article L. 515-19 of the French Monetary and Financial Code	0	3 508

(*) By considering the eligible collateral assets transferred as collateral security.

24

The original certificate in French reads :

Messieurs les Administrateurs de Société Générale SFH,


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 des règles prévues aux articles L.515-20 et R.515-7-2 de ce code, dans le cadre de toute émission d'obligations de financement de l'habitat d'une valeur unitaire au moins égale à EUR 500 millions.

Par décision en date du 18 avril 2011, le conseil d'administration de Société Générale SFH 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 23 milliards, pour la période allant du 1^{er} avril au 30 juin 2011.

Dans le cadre de ce programme trimestriel d'émissions, par décision en date du 24 mai 2011, le Directeur Général Délégué de Société Générale SFH 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 1,5 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 financement de l'habitat doit être supérieur au montant des éléments de passif bénéficiant du privilège mentionné à l'article L.515-19 de ce même code. En outre, l'article R.515-7-2 de ce code dispose que les sociétés de financement de l'habitat sont tenues de respecter à tout moment un ratio de couverture des ressources privilégiées par les éléments d'actif au moins égal à 102%. Il nous appartient d'attester du respect de ces règles au titre de la présente opération.

Le respect de ces règles, 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 estimé 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 mission. Ces diligences sont destinées à vérifier, sur la base des informations financières établies, le respect des règles prévues par les articles L.515-20 et R.515-7-2 du Code monétaire et financier ainsi que 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 et par l'instruction 2008-05 de l'Autorité de contrôle prudentiel.

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 des règles prévues aux articles L.515-20 et R.515-7-2 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 SFH, des articles L.515-20 et R.515-7-2 du Code monétaire et financier, après prise en compte de la présente émission visée ci-dessus.

Paris, le 30 mai 2011

Le Contrôleur Spécifique

CAILLIAU DEDOUT ET ASSOCIES

Laurent BRUN



ANNEXE

Montants après prise en compte des émissions obligataires réalisées du 1^{er} avril au 26 mai 2011, y compris, d'une part, la présente émission de 1,5 milliard d'euros (date de règlement 6 juin 2011) et, d'autre part, une émission de 2 milliards d'euros (date de règlement 6 juin 2011), qui fait l'objet d'une attestation distincte de la part du Contrôleur Spécifique.

En millions d'euros	Estimé	Prévisionnel
	Au 31 mars 2011	Au 30 juin 2011
Total des emplois (*)	378	5 145
Total des emplois pondérés (*)	378	5 145
Total des ressources bénéficiant du privilège mentionné à l'article L.515-19 du Code monétaire et financier	0	3 508

(*) En considérant les actifs reçus à titre de garantie, en nantissement ou en pleine propriété et non les créances garanties figurant à l'actif du bilan de la société.

