



SOCIÉTÉ GÉNÉRALE

WARRANTIOHJELMA

**LISTALLEOTTOESITE
PERUSOSA**

Société Généraleen Warranttiohjelman listalleottoesite koostuu tästä Listalleottoesitteen perusosasta ("Listalleottoesitteen perusosa"), sen liitteenä olevista Liikkeeseenlaskijan tilinpäätöstiedoista sekä kuhunkin yksittäiseen warranttiin soveltuvasta hinnoitteluliitteestä (yhdessä "Listalleottoesite").

Listaaminen Helsingin Pörssin päälistalle

**Maksuasiamies
NORDEA PANKKI SUOMI OYJ**



31.8.2004

A.I – YLEISIÄ TIETOJA

YLEISTÄ

Tämän warranttiohjelman ehtojen mukaisesti Société Générale ("Liikkeeseenlaskija") voi warranttiohjelman voimassaoloaikana laskea liikkeeseen erilaisia warrantteja ("Warrantti"), esimerkiksi Warrantteja, joiden kohde-etuutena on kussakin tapauksessa erikseen määritelty (i) yleisesti tunnettu ja laskentaperusteiltaan julkinen **indeksi**, (ii) viranomaisen valvonnassa olevalla säännellyllä markkinalla julkisen kaupankäynnin kohteena oleva **osake**, (iii) säännöllisesti noteerattu **valuuttakurssi**, (iv) säännöllisessä kaupankäynnissä oleva **hyödykejohdannaisopimus**, sekä lisäksi (v) **Horisontti-warrantteja**, joiden kohde-etuutena on edellä kohdissa (i) ja (ii) määritelty indeksi tai osake.

Liikkeeseenlaskijan Warranttiohjelman Listalleottoesite koostuu tästä Listalleottoesitteen perusosasta sisältäen Warranttien yleiset ehdot sekä erilliset tekniset ehdot liittyen kuhunkin kohde-etuuteen ("Tekniset ehdot") Liikkeeseenlaskijan tilinpäätöstiedoista ja kuhunkin yksittäiseen Warranttiin soveltuvasta hinnoitteluliitteestä. Warrantit lasketaan liikkeeseen tämän Listalleottoesitteen perusosan ja kuhunkin liikkeeseenlaskuun soveltuvan hinnoitteluliitteen ("Hinnoitteluliite") ehtojen mukaisesti.

Hinnoitteluliite täydentää tämän Listalleottoesitteen perusosan ehtoja ja siinä voi olla erityisiä ehtoja, jotka, siinä määrin kuin on määritetty tai siinä määrin kuin ne eivät ole yhteneviä näiden ehtojen kanssa, täydentävät, korvaavat tai muuttavat sellaisia ehtoja (Listalleottoesitteen ja Hinnoitteluliitteen ehtoihin viitataan yhdessä termillä "Ehdot").

Kukin Hinnoitteluliite toimitetaan Rahoitustarkastukselle ja Helsingin Arvopaperi- ja johdannaispörssi, selvitysyhtiö Oy:lle ("Helsingin Pörssi") ennen kyseisten Warranttien listaamista Rahoitustarkastuksen määräysten ja ohjeiden sekä Helsingin Pörssin sääntöjen mukaisesti. Listalleottoesite on laadittu Suomen lakien, mukaan lukien arvopaperimarkkinalaki (26.5.1989/495), Valti-onvarainministeriön listalleottoesitteestä antaman asetuksen (19.6.2002/539), Rahoitustarkastuksen määräysten ja ohjeiden sekä Rahoitustarkastuksen myöntämän poikkeusluvan (Dnro 111/250/2004) mukaisesti. Rahoitustarkastus on hyväksynyt Listalleot-toesitteen, mutta ei vastaa siinä esitettyjen tietojen oikeellisuudesta. Rahoitustarkastuksen hyväksymispäätöksen diaarinumero on 112/250/2004.

Warranttiohjelma on voimassa Listalleottoesitteen perusosan päivämäärästä Liikkeeseenlaskijan kuluvan tilikauden tilinpäätök-sen vahvistamiseen eli arviolta toukokuuhun 2005 saakka.

Millään taholla ei ole valtuuksia tai oikeutta antaa Warranttien liikkeeseenlaskuun tai myyntiin liittyviä tietoja tai lausuntoja, jotka eivät sisälly Listalleottoesitteeseen perusosaan. Liikkeeseenlaskija (kuten soveltuvassa Hinnoitteluliitteessä on määritelty) ei vastaa tiedoista, jotka eivät sisälly tähän asiakirjaan. Tämän Listalleottoesitteen jakelu tai luovuttaminen taikka sen perusteella tapahtunut warranttien kaupankäynti eivät missään olosuhteissa merkitse sitä, ettei Liikkeeseenlaskijaa koskevissa tai muissa tämän asiakirjan sisältämissä tiedoissa olisi voinut tapahtua muutoksia tämän asiakirjan päiväyksen jälkeen.

Listalleottoesite on saatavilla Liikkeeseenlaskijan Internet-sivuilla osoitteessa www.warrants.com, Maksuasiamiehen toimipis-teessä osoitteessa Nordea Pankki Suomi Oyj, Liikkeeseenlaskijapalvelut, Aleksis Kiven katu 3-5, Helsinki ja HEXGatessa osoit-teessa Fabianinkatu 14, Helsinki. Warrantteja koskevaa lisätietoa on saatavilla veloitusetta Liikkeeseenlaskijan Internet-sivuilla osoitteessa www.warrants.com tai soittamalla numeroon 0800 119 156.

Warranttien ostamista harkitsevien tulee kiinnittää huomiota seuraaviin seikkoihin:

Tiettyjen valtioiden lainsäädäntö saattaa asettaa rajoituksia Listalleottoesitteen jakelulle ja luovutukselle sekä Warranttien tarjoamiselle. Liikkeeseenlaskija edellyttää, että tämän Listalleottoesitteen perusosan ja/tai Hinnoitteluliitteen haltuunsa saavat henkilöt hankkivat asianmukaiset tiedot kyseisistä rajoituksista ja noudattavat niitä. Listalleottoesitteen perusosa ja Hinnoitte-luliite eivät muodosta Warrantteja koskevaa tarjousta taikka pyyntöä tehdä Warrantteja koskeva tarjous, eikä niitä myöskään saa käyttää kyseisiin tarkoituksiin missään valtiossa, jossa edellä mainittu tarjous tai tarjouspyyntö olisi lainvastainen taikka luovut-taa henkilöille, joille olisi lainvastaista tehdä edellä mainittu tarjous tai tarjouspyyntö. Liikkeeseenlaskija ei ole ryhtynyt toimiin Warranttien tarjoamiseksi tai Listalleottoesitteen levittämiseksi missään valtiossa, jossa Warranttien tarjoaminen tai Listalleot-toesitteen levittäminen edellyttäisi muita toimenpiteitä kuin niitä, joita Suomen lain mukaan vaaditaan.

Warrantteja, joiden kohde-etuutena on osake tai indeksi sekä Horisontti-warrantteja, joiden kohde-etuutena on osake tai indek-si, ei ole rekisteröity eikä niitä rekisteröidä Yhdysvaltojen arvopaperilain mukaisesti eikä niitä saa tarjota tai myydä Yhdysvallois-sa tai Yhdysvaltojen kansalaisten lukuun tai hyväksi, paitsi Yhdysvaltojen arvopaperilain rekisteröintivaatimuksesta säädetyn poikkeuksen nojalla.

Warrantteja, jotka ovat valuutta- tai hyödykewarrantteja, niin kuin ne on määritelty tai ymmärretty Yhdysvaltojen arvopaperila-eissa, ei ole rekisteröity eikä niitä rekisteröidä Yhdysvaltojen vuoden 1933 arvopaperilain, muutoksineen (U.S. Securities Act of 1933, "Yhdysvaltojen arvopaperilaki") mukaisesti, eikä Yhdysvaltojen Hyödykefutuuriakkaupakkomissio (U.S. Commodity Futures Trading Commission, "CFTC") ole hyväksynyt kaupankäyntiä Warrantteilla Yhdysvaltojen hyödykepörssilain (U.S. Commodity Exchange Act) mukaisesti. Warrantteja tai niihin liittyviä oikeuksia ei saa missään tilanteessa suoraan tai välillisesti tarjota, myydä, jälleenmyydä tai jakaa Yhdysvalloissa tai Yhdysvaltoihin taikka Yhdysvaltojen kansalaisen lukuun tai hyväksi, eikä War-ranttien tarjoaminen, myynti, jälleenmyynti, vaihto tai jakelu suoraan tai välillisesti Yhdysvalloissa tai Yhdysvaltoihin taikka Yhdysvaltojen kansalaiselle taikka tämän lukuun tai hyväksi ole sallittua.

Tietyt muut Warranttien tarjoamista ja kaupankäyntiä sekä Listalleottoesitteen jakelua ja luovutusta koskevat rajoitukset on kuvattu jäljempänä jaksossa "Myyntirajoitukset".

Kohde-etuuena olevaa valuuttakurssia, ulkomaista osaketta, indeksiä tai hyödykejohdannaista koskevat muut kuin warrantikohtaisessa Hinnoitteluliitteessä esitetyt tiedot ovat Warrantinhaltijoiden saatavilla ainoastaan englanninkielisinä. Niin ikään Liikkeeseenlaskijan tilinpäätökset, tilinpäätöstiedotteet ja osavuosisikatsaukset ovat Warrantinhaltijoiden saatavilla ainoastaan englanninkielisinä.

LIIKKEESEENLASKIJAN VAKUUTUS

Liikkeeseenlaskija vastaa Listalleottoesitteessä esitetyistä tiedoista. Liikkeeseenlaskijan parhaan ymmärryksen mukaan Listalleottoesitteessä annetut tiedot vastaavat tosiseikkoja eikä tiedoista ole jätetty pois mitään asiaan todennäköisesti vaikuttavaa.

Pariisissa 31.8.2004

SOCIÉTÉ GÉNÉRALE

Eric Lepine
Deputy Head of Sales and Marketing, Equity Derivatives
valtuutettuna

LIIKKEESEENLASKIJA, SEN NEUVONANTAJAT JA ASIAMIEHET

LIIKKEESEENLASKIJA
Société Générale
29, boulevard Haussmann
75009 Paris

LIIKKEESEENLASKIJAN TILINTARKASTAJAT
Deloitte Touche Tohmatsu
185, avenue Charles de Gaulle
92200 Neuilly-sur-Seine

Ernst & Young Audit
Membre de la Compagnie de Paris
Faubourg de l'Arche
11, Allée de l'Arche
92400 Courbevoie

WARRANTIASIAMIES
Société Générale
Tour Société Générale
92987 Paris La Défense Cedex

MAKSUASIAMIES
Nordea Pankki Suomi Oyj
Aleksanterinkatu 36
00020 Nordea

LIIKKEESEENLASKIJAN OIKEUDELLINEN NEUVONANTAJA
Roschier Holmberg Asianajotoimisto Oy
Keskuskatu 7 A
00100 Helsinki

WARRANTTEIHIN LIITTYVÄT RISKITEKIJÄT

Warranttien ostoa harkitsevien tulee huolellisesti perehtyä tähän Listalleottoesitteeseen yhdessä warranttikohտaisen Hinnoitteluliitteen kanssa.

Warranttien ostamista harkitsevien tulee kiinnittää erityistä huomiota seuraaviin seikkoihin:

1. Warranttien luonteesta johtuen niiden arvo saattaa vaihdella huomattavasti, mikä voi tietyissä tilanteissa johtaa siihen, että Warrantti menettää arvonsa kokonaisuudessaan.
2. Warranteille ei anneta pankkitakausta tai aseteta muutakaan vakuutta.
3. Warranttien verokohteluun saattaa sisältyä riskejä, sillä warranttien verotuksesta ei ole erityissääntelyä eikä nimenomaista verotuskäytäntöä.
4. Warranttien ostamista harkitsevilla tulee olla kokemusta johdannaisinstrumenteista ja johdannaistransaktioista. Heidän tulee ymmärtää Warranteilla tehtäviin transaktioihin liittyvät riskit ja tehdä sijoituspäätös vasta harkittuaan huolellisesti yhdessä neuvonantajinsa kanssa Warranttien sopivuutta heidän taloudellisiin olosuhteisiinsa. Heidän tulee lisäksi (i) huomioida tarkoin tässä Listalleottoesitteen perusosassa ja Hinnoitteluliitteessä annetut Warranttia ja sen kohde-etuueta koskevat tiedot, (ii) ymmärtää, että kyseiset tiedot ovat ainoastaan tiivistelmä yleisesti saatavilla olevista tiedoista sekä (iii) hankkia itse muut tarvittavat kohde-etuueta koskevat tiedot.
5. Warranttien Viimeisen kaupankäyntipäivän (määritelty kulloinkin soveltuvaassa Hinnoitteluliitteessä) ja/tai markkitakuksen lakkaamisen (määritelty kulloinkin soveltuvaassa Hinnoitteluliitteessä) ja sen päivän ja/tai kellonajan, jona kohde-etuueta arvo ja Warrantinhaltijalle kulloinkin maksettava summa määritellään, välillä saattaa poikkeuksellisesti olla viive. Mahdollinen edellä kuvattu viive määritellään Warranttien ehtoissa. Warrantin kohde-etuueta arvo ja Warrantinhaltijalle maksettava summa saattavat muuttua olennaisesti tällaisen viiveen aikana, ja kurssivaihteluiden seurauksena Warrantti saattaa muuttua arvottomaksi kyseisenä aikana.
6. Kohde-etuuetaan liittyvistä tapahtumista voi seurata muutoksia Warranttien ehtoihin. Kyseiset muutokset voivat poiketa järjestäytyneiden johdannaismarkkinapaikkojen tekemisestä muutoksista.
7. Warrantteihin, joihin liittyy useampia eri valuuttoja, sisältyy valuuttakurssiriski, kun yhdessä valuutassa noteerattu hinta tai muu määre muunnetaan toiseksi valuutaksi.

MYNTIRAJOITUKSET

(A) Yleistä

Liikkeeseenlaskija ei ole ryhtynyt eikä ryhdy toimenpiteisiin, jotka mahdollistaisivat Warranttien julkisen tarjoamisen tai Warrantteihin liittyvän tarjousmateriaalin hallussapidon tai levittämisen missään valtiossa, jossa edellytetään siihen liittyviä erityisiä toimenpiteitä. Warrantteja ei saa tarjota, myydä tai luovuttaa, eikä mitään Warrantteihin liittyvää tarjousmateriaalia saa jakaa tai luovuttaa missään valtiossa tai mistään valtiosta käsin, paitsi mikäli kyseiset toimet ovat sallittuja kulloinkin soveltuviin lakien ja säännösten puitteissa eikä kyseisistä toimenpiteistä aiheudu erityisiä velvoitteita Liikkeeseenlaskijalle.

(B) Yhdysvallat

Warrantit, joiden kohde-etuueta on osake tai indeksi, ja Horisontti-warrantit, joiden kohde-etuueta on yksittäinen osake tai indeksi:

Warrantteja ei ole rekisteröity eikä niitä rekisteröidä Yhdysvaltojen vuoden 1933 arvopaperilain, muutoksineen (U.S. Securities Act of 1933, "Yhdysvaltojen arvopaperilaki") mukaisesti eikä niitä saa tarjota tai myydä Yhdysvalloissa tai Yhdysvaltoihin, taikka Yhdysvaltojen kansalaisten lukuun tai hyväksi, paitsi tietyille henkilöille Yhdysvaltojen ulkopuolisissa transaktioissa Yhdysvaltojen arvopaperilain säännöksen S perusteella. Liikkeeseenlaskija on sopinut, ettei se tarjoa, jaa tai myy Warrantteja Yhdysvalloissa tai Yhdysvaltoihin, tai Yhdysvaltojen kansalaisten lukuun tai hyväksi (i) missään tilanteessa osana niiden jakelua tai (ii) muulla tavoin ennen kuin 40 päivää on kulunut (siten kuin Liikkeeseenlaskija on päättänyt ja vahvistanut) siitä, kun sellaisen liikkeeseenlaskuerän, jossa osa Warranteista on myyty Yhdysvaltojen arvopaperilain säännöksen S perusteella, Warranttien jakelu on saatettu loppuun. Liikkeeseenlaskija on lähettänyt jokaiselle välittäjälle, jolle se myy Warrantteja jakeluaikana, vahvistuksen tai muun ilmoituksen, jossa selvitetään ne rajoitukset, jotka koskevat Warranttien tarjoamista ja myymistä Yhdysvalloissa tai Yhdysvaltoihin, taikka Yhdysvaltojen kansalaisten lukuun tai hyväksi. Tässä kappaleessa käytetyt termit on määritelty Yhdysvaltojen arvopaperilain säännöksessä S.

Warranttien tarjoaminen ja myynti Yhdysvalloissa välittäjien toimesta (riippumatta siitä, osallistuvatko nämä tarjoukseen) ennen kuin 40 päivää on kulunut tarjouksen alkamisesta voi rikkoa Yhdysvaltojen arvopaperilain rekisteröintivaatimuksia, jos tällainen tarjoaminen tai myynti toteutetaan muutoin kuin Yhdysvaltojen arvopaperilain rekisteröintivaatimuksista säädettyjen poikkeusten nojalla.

Maksuja ei suoriteta Yhdysvalloissa sijaitseville tileille.

Warrantit, joiden kohde-etuueta on hyödykejohdannainen tai valuuttakurssi:

Warrantteja ei ole rekisteröity eikä niitä rekisteröidä Yhdysvaltojen vuoden 1933 arvopaperilain, muutoksineen (U.S. Securities Act of 1933, "Yhdysvaltojen arvopaperilaki") mukaisesti, eikä Yhdysvaltojen Hyödykefutuuri-kaupakkomissio (U.S. Commodity Futures Trading Commission, "CFTC") ole hyväksynyt kaupankäyntiä Warrantteilla Yhdysvaltojen hyödykepörssiin (U.S. Commodity Exchange Act) mukaisesti. Warrantteja tai niihin liittyviä oikeuksia ei saa missään tilanteessa suoraan tai välillisesti tarjota, myydä, jälleennyymyä tai jakaa Yhdysvalloissa tai Yhdysvaltoihin taikka Yhdysvaltojen kansalaisen lukuun tai hyväksi, eikä Yhdysvaltojen kansalainen saa missään vaiheessa käydä kauppaa Warrantteilla tai pitää niihin liittyvää positiota. Tämän lisäksi ilman CFTC:n antamaa hyväksyntää Warranttien tai niihin liittyvien oikeuksien tarjoamiset, myynnit, jälleennyymynnit, vaihdot tai jakelut suoraan tai välillisesti Yhdysvalloissa tai Yhdysvaltoihin taikka Yhdysvaltojen kansalaiselle taikka tämän lukuun tai hyväksi saattavat rikkoa Yhdysvaltojen hyödykkeillä käytävää kauppaa koskevia lakeja. Näin ollen Warranttien tarjoaminen, myynti, jälleennyymynti, vaihto tai jakelu suoraan tai välillisesti Yhdysvalloissa tai Yhdysvaltoihin taikka Yhdysvaltojen kansalaiselle taikka tämän lukuun tai hyväksi ei ole sallittua.

Liikkeeseenlaskija on ilmoittanut ja suostunut siihen, ettei se missään tilanteessa tarjoa, myy, jälleennyymy, vaihda tai jakele Warrantteja suoraan tai välillisesti Yhdysvalloissa tai Yhdysvaltoihin taikka Yhdysvaltojen kansalaiselle tai tämän lukuun tai hyväksi taikka muille henkilöille tarjottavaksi, myytäväksi, jälleennyymytäväksi, vaihdettavaksi tai jaettavaksi suoraan tai välillisesti Yhdysvalloissa tai Yhdysvaltoihin taikka Yhdysvaltojen kansalaiselle tai tämän lukuun tai hyväksi. Kaikkien Warrantteja hankkivien henkilöiden on sovittava Liikkeeseenlaskijan tai Warranttien myyjän kanssa, että (i) he eivät missään tilanteessa tarjoa, myy, jälleennyymy, vaihda tai jakele suoraan tai välillisesti hankkimiaan Warrantteja Yhdysvalloissa tai Yhdysvaltoihin taikka Yhdysvaltojen kansalaiselle tai tämän lukuun tai hyväksi taikka muille henkilöille tarjottavaksi, myytäväksi, jälleennyymytäväksi, vaihdettavaksi tai jaettavaksi suoraan tai välillisesti Yhdysvalloissa tai Yhdysvaltoihin taikka Yhdysvaltojen kansalaiselle tai tämän lukuun tai hyväksi, (ii) he eivät hanki Warrantteja Yhdysvaltojen kansalaisen lukuun tai hyväksi, ja (iii) he eivät tee muutoin hankittujen Warranttien tarjouksia, myyntejä, jälleennyymyntejä, vaihtoja tai jakelua suoraan tai välillisesti Yhdysvalloissa tai Yhdysvaltoihin taikka Yhdysvaltojen kansalaiselle tai tämän lukuun tai hyväksi.

Yllä esitetystä termi "Yhdysvallat" kattaa kaikki Amerikan Yhdysvaltojen lainsäädäntövaltaan kuuluvat alueet ja termi "Yhdysvaltojen kansalainen" tarkoittaa seuraavia henkilöitä (i) yksityishenkilö, joka on Yhdysvaltojen kansalainen tai jonka kotipaikka on Yhdysvalloissa; (ii) yhtiö, henkilöyhtiö tai muu yhteisö, joka on järjestäytynyt Yhdysvaltojen tai sen hallinnollisten alayksiköiden lakien mukaisesti taikka jonka pääasiallinen toimipaikka on Yhdysvalloissa; (iii) mikä tahansa omaisuusmassa, trusti tai säätiö, joka on velvollinen maksamaan Yhdysvaltojen liittovaltion tuloveroa riippumatta sen saamien tulojen lähteestä; (iv) mikä tahansa trusti tai säätiö, jonka osalta Yhdysvaltalainen tuomioistuimien voi toimia hallinnon ensisijaisena valvojana tai jossa yhdellä tai useammalla yhdysvaltalaisella edunvalvojalla on valtuudet kontrolloida kaikkia säätiön tai trustin merkittäviä päätöksiä; (v) yhtiön, henkilöyhtiön tai muun edellä kohdassa (ii) kuvatun yhteisön työntekijöille, toimihenkilöille tai johdolle tarkoitettu eläkejärjestelmä; (vi) mikä tahansa pääasiassa passiiviseen sijoittamiseen tarkoitettu yhteisö, josta yllä kohdissa (i)-(v) määritellyt henkilöt omistavat vähintään 10 prosenttia, jos kyseinen yhteisö on perustettu pääasiallisesti siinä tarkoituksessa, että sen kautta tehdään sijoituksia hyödykepooliin, jonka hallinnoija on vapautettu tietyistä CFTC:n sääntöjen osassa 4 olevista rajoituksista siitä syystä, että osanottajat eivät ole yhdysvaltalaisia; taikka (vii) kuka muu tahansa Yhdysvaltojen arvopaperilain säännöksessä S tai hyödykepörssiin säännöksissä tarkoitettu "Yhdysvaltojen kansalainen".

(C) Yhdistynyt kuningaskunta

Liikkeeseenlaskija on vakuuttanut ja sopinut, että:

- se ei tarjoa tai myy vuoden 1995 arvopapereiden julkista tarjoamista koskevien säännösten ("Public Offers of Securities"), muutoksineen, säännöksen 3(2)(c) alaan kuuluvia Warrantteja henkilöille Yhdistyneessä kuningaskunnassa, lukuun ottamatta henkilöitä, joiden tavanomaiseen toimintaan kuuluu sijoitusten hankkiminen, hallussapito, hallinnointi tai luovuttaminen (joko päämiehenä tai agenttina) liiketoimintatarkoituksissa, tai muita olosuhteita, jotka eivät ole muodostaneet eivätkä muodosta vuoden 1995 arvopapereiden julkista tarjoamista koskevien säännösten mukaista yleisölle tarjoamista;
- se on noudattanut ja noudattaa vuoden 2000 rahoituspalvelu- ja rahoitusmarkkinalain (Financial Services and Markets Act 2000) soveltuvia säännöksiä kaikissa Warrantteja koskevissa toimituksissa, jotka se toteuttaa Yhdistyneessä kuningaskunnassa, sieltä käsin taikka muutoin Yhdistyneeseen kuningaskuntaan liittyen;
- se on tiedottanut sekä välittänyt ja tiedottaa sekä välittää Warranttien liikkeeseenlaskun tai myynnin yhteydessä saamia sijoituskehotoja ja -kutsuja (vuoden 2000 rahoituspalvelu- ja rahoitusmarkkinalain pykälän 21 tarkoituksessa) vain sellaisissa tilanteissa, joissa vuoden 2000 rahoituspalvelu- ja rahoitusmarkkinalain 21(1) pykälää ei sovelleta Liikkeeseenlaskijaan.

(D) Ranska

Warrantteja voidaan laskea liikkeeseen, tarjota tai myydä, Ranskan tasavallassa suoraan tai välillisesti ainoastaan *Code Monétaire et Financier* -lain artiklojen L 411-1, L 412-1 ja L 621-8 mukaisesti. Mikäli Warrantteja lasketaan liikkeeseen, tarjotaan tai myydään Ranskassa poiketen arvopapereiden yleisölle tarjoamista koskevista säännöistä (*appel public à l'épargne*) tarjoamalla tai myymällä Warrantteja (i) ammattimaisille sijoittajille (*investisseurs qualifiés*) ja/tai (ii) rajoitetulle sijoittajapiirille (*cercle restreint d'investisseurs*) *Code Monétaire et Financier* -lain artiklan L 411-2 ja 1.10.1998 päivätyn *Décret N°98-880* mukaisesti, kyseisille ammattimaisille sijoittajille tai rajoitetulle sijoittajapiirille on ilmoitettava, että (i) tämä Warranttien liikkeeseenlasku, tarjous tai myynti ei edellytä tiedotusasiakirjan toimittamista *Autorité des marchés financiers*in hyväksyttäväksi; (ii) he voivat sijoittaa Warrantteihin vain omaan lukuunsa; (iii) ostettuja Warrantteja voidaan tarjota tai myydä julkisesti, suoraan tai välillisesti Ranskan tasavallassa ainoastaan *Code Monétaire et Financier* -lain artiklojen L 411-1, L 412-1 ja L 621-8 mukaisesti; ja (iv) mikäli Warrantteja tarjotaan tai myydään vähintään sadasta (100) sijoittajasta koostuvalle rajoitetulle sijoittajapiirille, näiden sijoittajien tulee toimittaa todistus, jossa selvitetään heidän mahdolliset ammatilliset tai perhesuhteensa Liikkeeseenlaskijan hallintoon kuuluvaan henkilöön.

Liikkeeseenlaskija on vakuuttanut ja sopinut, että se ei Warranttien liikkeeseenlaskuun liittyen ole tarjonnut tai myynyt eikä tarjoa tai myy Warrantteja suoraan tai välillisesti Ranskan tasavallassa; ja että se ei ole levittänyt tai antanut levitettäväksi, eikä levitä tai anna levitettäväksi julkisesti Ranskan tasavallassa Listalleottoesitettä, Hinnoitteluliitettä tai mitään muutakaan Warrantteihin liittyvää materiaalia, ja että tarjoukset, myynnit ja jakelut on suoritettu ja suoritetaan Ranskan tasavallassa ainoastaan (i) ammatillisille sijoittajille (*investisseurs qualifiés*) ja/tai (ii) rajoitetulle sijoittajapiirille (*cercle restreint d'investisseurs*), *Code Monétaire et Financier*-lain artiklan L 411-2 ja 1.10.1998 päivätyn *Décret* N°98-880 mukaisesti.

(E) Muut maat

Warrantteja ei ole julkisesti tarjottu tai myyty, eikä niitä saada julkisesti tarjota tai myydä missään muussa maassa, ellei kyseisen maan lainsäädäntö salli sellaista julkista tarjoamista tai myyntiä.

LIIKKEESEENLASKUVALTUUTUS

Liikkeeseenlaskija on Ranskan tasavallan lainsäädännön mukaisesti perustettu ja toimiva yhtiö. Warranttien liikkeeseenlasku ei Ranskan tasavallan lainsäädännön mukaan edellytä Liikkeeseenlaskijalta tai sen hallitukselta erillistä päätöstä tai valtuutusta.

LISTAUS JA SELVITYS

Listalleottoesitteen perusosan ja soveltuvan Hinnoitteluliitteen perusteella liikkeeseen laskettaville Warranteille haetaan listausta Helsingin Pörssin päälisellä. Warrantit lasketaan liikkeeseen ja rekisteröidään APK:n hallinnoimassa arvo-osuusjärjestelmässä. Warranttien liikkeeseenlaskun yhteydessä kyseisille Warranteille määritellään warrantikohtaisessa Hinnoitteluliitteessä ISIN-koodi ja kaupankäyntitunnus. Kaikki Warranteilla tehdyt kaupat selvitetään APK:n ylläpitämässä Hexclear-selvitysjärjestelmässä.

KAUPANKÄYNTI

Warranteilla käydään kauppaa Helsingin Pörssin päälisellä. Warranttien pörssierä Helsingin Pörssissä määritellään warranttikohteisessa Hinnoitteluliitteessä. Warranteilla voidaan kuitenkin käydä kauppaa myös pienemmällä erillä Helsingin Pörssin kulloinkin voimassa olevien soveltuvien sääntöjen ja määräysten mukaisesti. Voimassaolevien kaupankäyntisääntöjen ja Warranttien ehtojen mukaisesti kaupankäynti Warranteilla päättyy Viimeisenä kaupankäyntipäivänä.

MARKKINATAKAUS JA VAKUUS

Jollei Hinnoitteluliitteessä toisin ilmoiteta, Société Générale toimii Warranttien markkinatakaajana. Normaaleissa markkinaolosuhteissa Société Générale takaa jatkuvan kaupankäynnin aikana (iltakaupankäynti mukaan lukien) Warranteille jälkimarkkinat ja varmistaa niiden likviditeetin. Société Générale ei toimi markkinatakaajana tilanteissa, joissa Warrantin markkina-arvo Société Généralen näkemyksen mukaan on pienempi kuin Helsingin Pörssin HETI-kaupankäyntijärjestelmän pienin mahdollinen noteraus. Markkinatakaus lakkaa Viimeisenä kaupankäyntipäivänä warrantikohtaisessa Hinnoitteluliitteessä mainittuna aikana, joka on riippuvainen kulloinkin kyseessä olevan Warrantin kohde-etuuden hinnan määrittämisajankohdasta. Société Générale pidättää oikeuden muuttaa ajankohtaa, jolloin markkitakaus lakkaa Viimeisenä kaupankäyntipäivänä, jos kulloinkin kyseessä olevan Warrantin kohde-etuuden määrittämisajankohdassa tai muissa siihen liittyvissä tekijöissä tapahtuu myöhemmin muutoksia.

Varmistaakseen riittävän likviditeetin Société Générale takaa osto- ja myyntikurssin enimmäiseron, joka määritellään warrantikohtaisessa Hinnoitteluliitteessä. Osto- ja myyntikurssin enimmäisero tarkoittaa niiden hintojen välistä eroa, joilla sijoittaja kulloinkin voi myydä ja ostaa Warrantteja Helsingin Pörssissä. Société Générale pidättää itsellään oikeuden määrittää markkinatakausnoteerauksiin vaikuttavien muuttujien arvot.

Warranteille ei anneta pankkitakausta tai aseteta muutakaan vakuutta.

WARRANTTIEN HINTA

Warrantit hinnoitellaan pitkälti samalla tavoin kuin keskipitkän juoksuajan osakeoptiot. Näin ollen Warrantin merkintähinta riippuu sen toteutushinnasta, juoksuajasta, korkotasosta, arvioiduista osingoista, kaupankäyntikuluista, veroista ja arvioidusta volatiliteteista.

Sijoittajat voivat hankkia Warrantteja pörssistä. Warranttien hinta on niiden kulloinkin noteerattu markkinahinta. Näin ollen Warranttien ensimmäinen noteeraus ja hinta, jolla sijoittajat kulloinkin voivat ostaa Warrantteja, voivat poiketa kussakin Hinnoitteluliitteessä mainitusta merkintähinnasta.

SAATAVILLA OLEVAT ASIAKIRJAT JA TIEDOT

Warranttiohjelman voimassaoloaikana seuraavat asiakirjat ovat niiden julkaisun jälkeen saatavilla Liikkeeseenlaskijan Internet-sivuilla osoitteissa www.socgen.com ja/tai www.warrants.com (pois lukien kohdat (i) ja (iii)) sekä HEXGatessa osoitteessa Fabianinkatu 14, Helsinki:

- (i) Liikkeeseenlaskijan yhtiöjärjestys (*Statuts*) ja kaupparekisteriote;
- (ii) Liikkeeseenlaskijan viimeisin vuosikertomus ja osavuosikatsaus;
- (iii) Sopimus warrantti-asiamiehen toiminnasta;
- (iv) Listalleottoesitteen perusosa;
- (v) Warranttikohteiset Hinnoitteluliitteet; ja
- (vi) Mahdolliset tulevat listalleottoesitteet, tarjousesitteet, muistiot tai Listalleottoesitteen täydennysosat.

Warrantin kohde-etuutta koskevat taloudelliset ja muut olennaiset tiedot ovat saatavilla Hinnoitteluliitteessä esitetyn mukaisesti. Warranttien kohde-etuutena olevien osakkeiden liikkeeseenlaskijoiden vuosikertomukset, osavuositarkastukset ja tilinpäätökset toimitetaan saataville Helsingin Pörssin toimipisteeseen (Hexgate). Lisätietoja kohde-etuuksista on saatavilla kussakin Hinnoitteluliitteessä määritellyillä Internet-sivuilla.

Warranttien ostamista harkitsevien tulee kiinnittää huomiota siihen, että

- Kohde-etuutena olevaa valuuttakurssia, ulkomaista osaketta, indeksiä tai hyödykejohdannaista koskevat muut kuin warrantti-kohtaisessa Hinnoitteluliitteessä esitetyt tiedot ovat Warrantinhaltijoiden saatavilla ainoastaan englanninkielisinä sekä, että
- Liikkeeseenlaskijan tilinpäätökset, tilinpäätöstiedotteet ja osavuositarkastukset ovat Warrantinhaltijoiden saatavilla ainoastaan englanninkielisinä.

MUUTOKSET LIIKKEESEENLASKIJAN TALOUDELLISESSA TILANTEESSA

Warranttien liikkeeseenlaskuun ja tarjoamiseen liittyvissä seikoissa taikka Liikkeeseenlaskijan tai sen konsolidointiryhmään kuuluvien yhtiöiden (kokonaisuudessaan "Société Générale –konserni") taloudellisessa tilanteessa ei ole Liikkeeseenlaskijan viimeisimmän tilinpäätöksen julkistamisen ja tämän Listalleottoesitteen perusosan päivämäärän välillä tapahtunut olennaisia kielteisiä muutoksia. Mahdolliset myöhemmin ilmenevät muutokset kuvataan warranttikohtaisessa Hinnoitteluliitteessä.

LISTALLEOTTOESITTEEN PERUSOSAAN TEHTÄVÄT KORJAUKSET

Niin kauan kuin Warrantteja on selvittämättä ja listattuna Helsingin Pörssissä, mikäli Listalleottoesitteen perusosassa esitetyissä tiedoissa tai Liikkeeseenlaskijan taloudellisessa tilanteessa tapahtuu muutoksia, jotka ovat olennaisia Warranttien kannalta, Liikkeeseenlaskija tulee täydentämään ja/tai muuttamaan Listalleottoesitteen perusosaa julkaisemalla asiaa koskevan pörssitiedotteen, uuden listalleottoesitteen perusosan tai Listalleottoesitteen täydennysosan käytettäväksi myöhempien liikkeeseenlaskujen yhteydessä.

WARRANTINHALTIJOIDEN KULUT

Warrantinhaltijalle saattaa aiheutua kuluja Warranttien ostosta, myynnistä tai toteutuksesta. Warrantinhaltijan tulee kääntyä arvopaperinvälittäjäänsä tai taloudellisen neuvonantajansa puoleen saadakseen tietoja näiden kulujen suuruudesta. Kukin arvopaperinvälittäjä sekä Maksuasiamies perivät Warrantinhaltijoilta kulloinkin voimassa olevan hinnastonsa mukaiset palkkiot ja kulut. Ellei warranttikohtaisessa Hinnoitteluliitteessä ole nimenomaisesti toisin määrätty, Liikkeeseenlaskija ei peri Warrantinhaltijalta palkkiota.

SUOMEN ARVOPAPERIMARKKINAT

Yleistä

Tärkein arvopaperimarkkinoita koskeva laki on arvopaperimarkkinalaki. Laki sisältää määräyksiä muun muassa yhtiöiden ja arvopapereiden omistajien tiedonantovelvollisuudesta, arvopapereiden ottamisesta julkisen kaupankäynnin kohteeksi ja noteerattujen arvopapereiden kaupasta, julkisista ostotarjouksista ja sisäpiirin kaupoista. Suomen arvopaperimarkkinoita valvova viranomainen on Rahoitustarkastus, ja sen tehtävänä on valvoa näiden määräysten noudattamista.

Arvopaperimarkkinalaki määrittää tiedonantovelvollisuuden vähimmäisvaatimukset yhtiöille, jotka pyrkivät Helsingin Pörssin listalle tai jotka tarjoavat arvopapereita yleisölle. Annettavien tietojen on oltava riittäviä perustellun arvion tekemiseksi arvopapereista ja niiden liikkeeseenlaskijasta. Suomalaiset listayhtiöt ovat velvollisia julkistamaan säännöllisesti taloudellista informaatiota sekä informoimaan markkinoita kaikista seikoista, jotka ovat omiaan olennaisesti vaikuttamaan niiden arvopapereiden arvoon.

Rikoslaki sisältää lisäksi säännökset tiedonantovelvollisuuden rikkomisesta, sisäpiiritiedon väärinkäytöstä ja kurssien vääristämisestä. Näiden säännösten rikkominen on kriminalisoitu.

Suomessa on 1.8.1991 voimaan tulleen lainsäädännön nojalla siirretty vaiheittain arvo-osuusjärjestelmään fyysisten tosittien poistussa käytöstä. Arvo-osuusjärjestelmään liittyminen on pakollista sellaisten yhtiöiden osalta, joiden arvopaperit on otettu julkisen kaupankäynnin kohteeksi. Arvo-osuusjärjestelmän tehtävät on keskitetty Arvopaperikeskukselle, joka tarjoaa arvopapereiden selvitys- ja rekisteröintipalveluja kansallisella tasolla. Arvopaperikeskus pitää arvo-osuusrekisteriä sekä oman pääoman että vieraan pääoman ehtoisista arvopapereista.

Arvopaperikeskus pitää arvopapereiden omistajaluetteloita sekä tarjoaa arvo-osuustilipalveluita niille arvopapereiden haltijoille, jotka eivät halua käyttää kaupallisia palveluja tarjoavia tilinhoitajayhteisöitä. Näiden tilien perussäilytyskuluista vastaavat arvo-osuusjärjestelmään liittyneet yhtiöt. Tilinhoitajayhteisöt, joita ovat muun muassa pankit, sijoituspalveluyritykset, arvopaperivälittäjät ja selvitysosapuolet, joille Arvopaperikeskus on myöntänyt tilinhoitajayhteisön oikeudet ("Tilinhoitajayhteisöt"), hallinnoivat arvo-osuustilejä ja ovat oikeutettuja tekemään niille kirjauksia. Tilinhoitajayhteisöt tarjoavat yleensä laajan valikoiman omaisuudenhoito- ja muita palveluja.

Rekisteröintimenettely

Arvopaperiomistajan tai arvopaperiomistajan valitseman hallintarekisteröinnin hoitajan on avattava arvo-osuustili Arvopaperikeskuksessa tai jossakin Tilinhoitajayhteisössä tai hallintarekisteröitävä arvopaperinsa tilikirjausten toteuttamiseksi. Arvopapereiden omistajille, jotka eivät ole vaihtaneet fyysisiä tositteitaan arvo-osuuksiksi, avataan Arvopaperikeskuksen arvo-osuusrekisteriin yhteistili, jonka tilinhaltijaksi merkitään liikkeeseenlaskija. Kaikki arvo-osuusjärjestelmään rekisteröityjen arvopapereiden siirrot toteutetaan tietojärjestelmässä tilisiirtoina. Tilinhoitajayhteisö vahvistaa kirjaukset toimittamalla tilinhaltijalle tili-ilmoituksen kaikista arvo-osuustileille tehdyistä kirjauksista. Arvo-osuustilien haltijat saavat myös vuosi-ilmoituksen kalenterivuoden päättyessä voimassa olleista kirjauksista.

Jokaiselle arvo-osuustilille on merkittävät tiedot tilinomistajasta ja muista tilille kirjattuihin arvo-osuuksiin kohdistuvien oikeuksien haltijoista tai hallintarekisteröinnin hoitajasta, joka hallinnoi hallintarekisteröidyn tilin varoja, sekä tieto Tilinhoitajayhteisöstä, jonka hoidossa tili on. Vaadittavat tiedot sisältävät tilille kirjattujen arvo-osuuksien lajin ja määrän sekä tiliin ja sille kirjattuihin arvo-osuuksiin kohdistuvat oikeudet ja rajoitukset. Mahdollisesta hallintarekisteröidystä tilistä tehdään kirjattaessa merkintä. Arvopaperikeskus ja kaikki Tilinhoitajayhteisöt ovat velvolliset pitämään saamansa tiedot luottamuksellisina. Eräät Arvopaperikeskuksen ylläpitämään omistajaluetteloon liittyvät tiedot (kuten tilinomistajan nimi, kansalaisuus ja osoite) on kuitenkin annettava julkisesti saataville hallintarekisteröintitilanteita lukuun ottamatta.

Kukin Tilinhoitajayhteisö on vastuussa hoidossaan olevissa arvo-osuustileissä mahdollisesti esiintyvistä virheistä ja laiminlyönneistä sekä tietosuojaan rikkomisesta. Mikäli asianomainen Tilinhoitajayhteisö ei pysty vastaamaan veloitteistaan, on tilinomistaja, jolle on aiheutunut oikeuksien vääristä kirjauksesta, muutoksesta tai poistosta vahinkoa, oikeutettu saamaan korvauksen Arvopaperikeskukselta. Tällaisten tapausten varalta Arvopaperikeskuksella on lakisääteinen kirjausrahasa (Laki arvo-osuusjärjestelmästä 18 §), jonka pääoman vähimmäismäärän on oltava 0,000048 prosenttia arvo-osuusjärjestelmässä viiden viimeksi kuluneen vuoden aikana säilytettävänä olleiden arvo-osuuksien yhteenlasketun käyvän arvon keskiarvosta, kuitenkin vähintään 20 miljoonaa euroa. Samalle vahingonkärsijälle maksetaan kirjausrahasen varoista korvauksena vahingonkärsijän samalta Tilinhoitajayhteisöltä olevan korvaussääntöjen määrän, kuitenkin enintään 25.000 euroa. Kirjausrahasa on velvollinen korvaamaan samaan vahingotapahtumaan liittyviä vahinkoja enintään 10 miljoonaa euroa.

Kaupankäynti ja selvitys

Helsingin Pörssin kaupankäyntijärjestelmä (HETI-järjestelmä) on keskitetty ja täysin automaattinen tarjouksiin perustuva järjestelmä (korvautuu SAXESS-järjestelmällä syksyn 2004 aikana). Kauppaa käydään pääsääntöisesti pörssierillä, jotka määrätään erikseen arvopaperilajeittain.

Kaupankäynti tapahtuu jokaisena pörssipäivänä kello 10.00 ja 18.00 (Jatkuva kaupankäynti I) sekä 18.03 ja 19.30 (Jatkuva kaupankäynti II) välisenä aikana (odotettavissa muutoksia syksyllä 2004). Tarjouksia voidaan tallentaa järjestelmään ennen kaupankäynnin alkamista kello 9.00 alkaen. Tarjoukset täsmäytetään kello 9.40 ja 10.00 välisenä aikana, jolloin päivän avauskurssit määräytyvät tarjousten perusteella. Sopimuskaupankäynti voi jatkua jatkuvan kaupankäynnin II osan (iltakaupankäynti) aikana kello 18.03 ja 19.30 välisenä aikana sekä jälkipörssin II osan aikana 8.30 ja 9.00 välisenä aikana seuraavana kaupankäyntipäivänä virallisen kaupankäynnin aikana saatujen noteerausten välisillä hinnoilla. Viralliset päätöskurssit vahvistetaan Jatkuva kaupankäynti I päättyessä klo 18.00. Kaupat selvitetään Arvopaperikeskuksen automaattisessa selvitysjärjestelmässä (HEXClear) kolmantena pankkipäivänä kaupantekopäivästä (T+3), elleivät osapuolet ole toisin sopineet.

Kaupankäynti arvopapereilla ja kauppojen selvitys tapahtuu Helsingin Pörsissä euroissa, ja pienin mahdollinen hinnanmuutos noteerauksissa on 0,01 euroa. Hintatiedot tuotetaan ja julkaistaan euroissa.

Warranttien säilyttäminen

Warrantteja voidaan säilyttää joko Arvopaperikeskuksen tai jonkin Tilinhoitajayhteisön hoidettavana olevalla arvo-osuustilillä. Suomalaisilla säilyttäjiillä, Euroclear Systemillä ja Clearstream Bankingillä on tili arvo-osuusjärjestelmässä ja muut kuin suomalaiset Warrantinhaltijat voivat säilyttää Warranttejaan Euroclear Systemissä ja Clearstream Bankingissä olevilla tileillään.

Warrantinhaltijan, joka haluaa pitää Warranttejaan arvo-osuusjärjestelmässä omissa nimissään, mutta jolla ei ole arvo-osuustiliä Suomessa, tulee avata arvo-osuustili joko Arvopaperikeskuksessa tai jossakin Tilinhoitajayhteisössä sekä euromääräinen pankkitili Suomessa. Asianomainen Tilinhoitajayhteisö avaa Warrantinhaltijalle henkilökohtaisen arvo-osuustilin saatuaan avattavaa tiliä koskevat tiedot.

Sijoittajien korvausrahasto

Sijoituspalveluyrityksistä annetun lain ja arvopaperimarkkilain muutoksilla vuonna 1998 perustettiin sijoittajien korvausrahasto sekä sijoittajat jaettiin ammattimaisiin ja ei-ammattimaisiin sijoittajiin. Ammattimaisia sijoittajia ovat sellaiset liikeyritykset ja julkisyhteisöt, joiden voidaan olettaa tuntevan arvopaperimarkkinat ja niiden riskit. Asiakas voi lisäksi itse kirjallisesti ilmoittaa olevansa ammattitaitonsa ja sijoituskokemuksensa perusteella ammattimainen sijoittaja. Yksityshenkilöt ovat kuitenkin pääsääntöisesti ei-ammattimaisia sijoittajia.

Sijoituspalveluyritysten ja sijoituspalveluja tarjoavien luottolaitosten on kuuluttava sijoittajien korvausrahastoon. Korvausrahasto turvaa sijoittajien selvien, riidattomien ja eräänntyneiden saamisten suorituksen silloin, kun sijoituspalveluyritys tai luottolaitos ei muuten pysty muun kuin tilapäisen maksukyvyttömyyden vuoksi maksamaan sijoittajien saamia tietyn määräajan kuluessa. Korvausrahasto korvaa ainoastaan ei-ammattimaisten sijoittajien saamia. Sijoittajalle maksetaan 90 prosenttia hänen saamisestaan, kuitenkin enintään 20.000 euroa. Rahasto ei korvaa osakekurssien laskusta tai vääristä sijoituspäätöksistä johtuvia tappioita, joten asiakas vastaa edelleen omien sijoituspäätöstensä seurauksista. Luottolaitosten tallettajille korvataan pankin maksukyvyttömyystilanteessa saamiset noin 25.000 euroon asti talletussuojarahaston varoista. Tallettajan varat ovat joko talletussuojarahaston tai korvausrahaston piirissä, joten samoilla varoilla ei ole kaksinkertaista suojaa.

VEROTUS

Alla esitetty yhteenvedo perustuu tämän Listalleottoesitteen perusosan päivämääränä Suomessa voimassaolevaan verolainsäädäntöön. Suomen verolainsäädännön tai sen tulkintojen muutokset voivat vaikuttaa alla olevaan kuvaukseen myös takautuvasti. Selvityksen tarkoituksena ei ole pyrkiä selvittämään tyhjentävästi kaikkia mahdollisia Suomen verolainsäädännöstä johtuvia veroseuraamuksia. Erityisesti on otettava huomioon, ettei Suomessa ole nimenomaista warrantteja koskevaa verolainsäädäntöä eikä oikeuskäytäntöä. Tämän vuoksi alla oleva kuvaus warrantteja koskevista veroseuraamuksista perustuu yleisten verolakien säännösten tulkintaan. Yhteenvedo ei ole tyhjentävä ja warranttien ostamista harkitsevien tulee tarvittaessa kääntyä oman riippumattoman veroasiantuntijansa ja/tai oikeudellisen neuvonantajansa puoleen saadakseen tietoja warranttien ostamisen, omistuksen, luovutuksen ja toteutuksen veroseuraamuksista. Yhteenvedossa ei oteta huomioon eikä käsitellä muuta kuin Suomen verolainsäädäntöä. Alla olevassa ei ole huomioitu tiettyjä esitettyjä prosenttimuutoksia lukuun ottamatta Suomessa suunnitteilla olevaa verouudistusta, joka saattaa johtaa huomattaviin verolainsäädännön muutoksiin pääasiallisesti vuoden 2005 alusta alkaen.

Yleistä

Suomessa yleisesti verovelvollisia ja rajoitetusti verovelvollisia kohdellaan verotuksessa eri tavalla. Yleisesti verovelvolliset ovat Suomessa verovelvollisia maailmanlaajuisista tuloistaan ja nettovarallisuudestaan. Rajoitetusti verovelvollisia verotetaan Suomessa vain Suomesta saadusta tulosta ja Suomessa sijaitsevasta nettovarallisuudesta. Luonnollisen henkilön katsotaan olevan Suomessa yleisesti verovelvollinen silloin, kun hän jatkuvasti oleskelee täällä yli kuuden kuukauden ajan tai hänellä on täällä varsinainen asunto ja koti. Suomen lain mukaisesti perustetut yhtiöt ovat Suomessa yleisesti verovelvollisia.

Tuloverotus

Arvopaperien luovutuksesta saatua luovutusvoittoa verotetaan Suomessa yleisesti verovelvollisen luonnollisen henkilön ja kuolinpesän pääomatulona, ellei arvopaperien katsota kuuluvan luonnollisen henkilön tai kuolinpesän elinkeinotoimintaan. Vuonna 2004 luovutusvoittoja verotetaan kiinteän 29 prosentin ja vuoden 2005 alusta 28 prosentin verokannan mukaan. Luovutusvoitto tai -tappio lasketaan vähentämällä arvopapereiden luovutushinnasta niiden hankintahinnan ja myyntikustannusten yhteismäärä. Luonnolliset henkilöt ja kuolinpesät voivat vaihtoehtoisesti soveltaa todellisen hankintamenon sijasta ns. hankintameno-olettamaa. Hankintameno-olettama on yleensä 20 prosenttia luovutushinnasta. Jos arvopaperit ovat olleet myyjällä vähintään 10 vuoden ajan, hankintameno-olettaman suuruus on kuitenkin 50 prosenttia arvopaperien luovutushinnasta. Vuoden 2005 alusta lukien laskee yli 10 vuotta omistetun omaisuuden hankintameno-olettama 40 prosenttiin. Mikäli hankintameno-olettamaa sovelletaan todellisen hankintahinnan sijasta, voiton hankkimisesta aiheutuneiden kustannusten katsotaan sisältyvän hankintameno-olettamaan, eikä niitä voida siten vähentää enää erikseen. Arvopapereiden, jotka eivät kuulu yksityishenkilöiden tai kuolinpesien elinkeinotoimintaan, luovutuksesta aiheutuneet tappiot voidaan vähentää vain omaisuuden luovutusvoitoista samana ja kolmena luovutusta seuraavana vuotena sitä mukaa kuin voittoa kertyy. Warrantin toteutuksen ja luovutuksen verotus voitaneen rinnastaa tässä selostettuun arvopaperin luovutuksen verotukseen. Warrantin raukeamisesta aiheutuvan tappion verotus voitaneen rinnastaa arvopaperin luovutuksesta aiheutuvan tappion verotukseen.

Arvopaperien luovutushinta luetaan suomalaisella yhteisöllä ja ulkomaisen yhtiön Suomessa sijaitsevalla kiinteällä toimipaikalla joko elinkeinotoiminnan tai muun toiminnan tulolähteeseen. Yhteisön verotettava tulo määrätään erikseen elinkeinotoiminnan ja muun toiminnan osalta. Molempien tulolähteiden tuloa verotetaan kiinteän 29 prosentin verokannan mukaan verovuonna 2004. Vuodesta 2005 alkaen yhteisöverokanta alenee 26 prosenttiin. Luovutettujen arvopaperien hankintahinta on yhteisön vähennyskelpoista menoa siinä tulolähteessä, johon myytävät arvopaperit kuuluivat myyntihetkellä. Yhteisöillä ei ole oikeutta käyttää yllä mainittua hankintameno-olettamaa. Suomalaisien yhteisöjen ja ulkomaisten yhteisöjen Suomessa sijaitsevien kiinteiden toimipaikkojen hankkimien Warranttien toteutuksen, luovutuksen ja raukeamisen verotus voitaneen rinnastaa tässä selostettuun arvopaperien luovutuksen verotukseen.

Suomessa rajoitetusti verovelvolliset Warrantinhaltijat eivät ole Suomessa verovelvollisia Warrantin luovutuksesta saatavasta voitosta, ellei Warrantin luovutus liity elinkeinotoiminnan harjoittamiseen Suomessa.

Varainsiirtoverotus

Varainsiirtoverotusta koskevan lainsäädännön ja oikeuskäytännön perusteella ei ole selvää, katsotaanko warrantit varainsiirtoverolain mukaisiksi arvopapereiksi. Liikkeeseenlaskija uskoo kuitenkin, että Warrantin toteutus ei ole varainsiirtoverolain alainen arvopaperin omistusoikeuden luovutus, koska Warrantit selvitetään rahassa eli niin sanotusti nettoarvon tilityksinä. Näin ollen Warrantteja ei katsotane varainsiirtoverotuksessa arvopapereiksi eikä Warranttien luovutuksesta siten perittäne varainsiirtoveroa. Mikäli Warrantit katsottaisiin varainsiirtoverolain mukaisiksi arvopapereiksi, Helsingin Pörssissä tai muussa AML 1:3:n tarkoittamassa julkisessa kaupankäynnissä tehdyistä Warranttien kaupoista ei kuitenkaan tulisi maksaa varainsiirtoveroa.

Perintö- ja lahjaverotus

Lahjana tai perintönä luovutetuista Warranteista on suoritettava lahja- tai perintöveroa, jos perinnönjättäjä, perillinen, testamentsaaja, lahjanantaja tai lahjansaaja asuu Suomessa kuolin- tai lahjoitushetkellä. Suomen valtion oikeutta periä perintö- tai lahjaveroa Suomessa rajoitetusti verovelvollisten saamista perinnöistä ja lahjoista on rajoitettu kaksinkertaisen verotuksen estävissä perintö- ja lahjaverosopimuksissa.

Varallisuusverotus

Warrantit sisältyvät Suomessa yleisesti verovelvollisen luonnollisen henkilön, kuolinpesän ja kotimaisen yhteisön veronalaiseen nettovarallisuuteen. Suurin osa kotimaisista yhteisöistä on kuitenkin vapautettu varallisuusverovelvollisuudesta. Vaikka Suomessa rajoitetusti verovelvollinen luonnollinen henkilö ja yhteisö ovat varallisuusverovelvollisia Suomessa sijaitsevasta nettovarallisuudestaan, ei Warrantteja luettane rajoitetusti verovelvollisen Suomessa veronalaisiin nettovaroihin, ellei Warranttien katsota

kuuluvan Suomessa sijaitsevan kiinteän toimipaikan varoihin. Lisäksi verosopimukset voivat rajoittaa rajoitetusti verovelvollisen velvollisuutta suorittaa varallisuusvero Suomessa.

A.II. – WARRANTTIEN YLEISET EHDOT

Seuraavia Warranttien yleisiä ehtoja ("Yleiset Ehdot") sovelletaan kaikkiin Warranttiohjelman perusteella liikkeeseen laskettaviin Warrantteihin. Hinnoitteluliitteen warranttikohtaiset ehdot täydentävät näitä ehtoja ja niissä voidaan määritellä muita warranttikohtaisia ehtoja, joita sovelletaan kyseisessä liitteessä määritellyssä laajuudessa. Ristiriitatilanteissa warranttikohtaisilla ehdoilla on etusija Yleisiin Ehtoihin nähden.

Ellei asiayhteys edellytä muuta tai ellei toisin erikseen mainita, Sopimuksessa warrantti-amiehen toiminnasta sekä Maksuasiamiessopimuksessa määritellyillä tai warranttikohtaisessa Hinnoitteluliitteessä käytetyillä sanoilla ja ilmaisuilla on sama merkitys näissä Yleisissä Ehdossa. Warrantinhaltijoiden katsotaan saaneen tiedoksi kaikki Sopimuksen warrantti-asiamiehen toiminnasta ehdot sekä Listalleottoesitteen ehdot ja muut määräykset.

1. Määritelmät

"Liikkeeseenlaskija"	on Société Générale;
"Maksuasiemies"	on Nordea Pankki Suomi Oyj tai sen seuraaja;
"Maksuasiamiessopimus"	on Liikkeeseenlaskijan, Warranttiasiamiehen ja Maksuasiamiehen kesken solmittu, Warranttien liikkeeseenlaskuun liittyvä maksuasiamiessopimus;
"Muuntokerroin"	on minkä tahansa viitehinnan tai summan muuntokerroin siten kuin Hinnoitteluliitteessä on yksilöity;
"Pankkipäivä"	on arkipäivä (muu kuin lauantai), jolloin pankit ovat yleisesti auki Pariisissa, Helsingissä ja tarpeen mukaan muissa mahdollisissa kaupungeissa, siten kuin soveltuvassa Hinnoitteluliitteessä on yksilöity;
"Päättymispäivä"	on Hinnoitteluliitteessä Warranttien juoksuajan päättymispäiväksi määritelty päivä;
"Selvityspäivä"	on Hinnoitteluliitteessä määritelty päivä;
"Selvitysvaluutta"	on Hinnoitteluliitteessä selvitysvaluutaksi määritetty valuutta, jota käytetään rahasuoritusten maksuun;
"Selvitysyhteisö"	on Suomen Arvopaperikeskus Oy ("Arvopaperikeskus"), joka toimii Suomen yleisenä kansallisena arvopapereiden säilytisyhteisönä;
"Sopimus warranttiasiamiehen toiminnasta"	on Warranttiasiamiehen Warranttien liikkeeseenlaskujen yhteydessä antama sitoumus warranttiasiamiehen toiminnasta;
"Tilinhoitajayhteisö"	on Warrantinhaltijan arvo-osuustiliä hallinnoiva arvopaperivälittäjä tai valtuutettu selvitysosapuoli;
"Valuuttojen määritelmät":	
"CHF" tai "Sveitsin frangi"	on Sveitsin tämänhetkinen virallinen valuutta;
"DKK" tai "Tanskan kruunu"	on Tanskan kuningaskunnan tämänhetkinen virallinen valuutta;
"EUR" tai "euro"	on Euroopan talous- ja rahaliiton ("EMU") kuuluvien valtioiden virallinen yhteinen valuutta;
"GBP" tai "Englannin punta"	on Yhdistyneen kuningaskunnan tämänhetkinen virallinen valuutta;
"HKD" tai "Hongkongin dollari"	on Hongkongin tämänhetkinen virallinen valuutta;
"JPY" tai "Japanin jeni"	on Japanin tämänhetkinen virallinen valuutta;
"SEK" tai "Ruotsin kruunu"	on Ruotsin kuningaskunnan tämänhetkinen virallinen valuutta;
"US\$", "USD" tai "US-dollari"	on Amerikan Yhdysvaltojen tämänhetkinen virallinen valuutta;
"Verot ja maksut"	viittaavat kaikkiin Warranttien toteutukseen liittyviin veroihin tai maksuihin;
"Viimeinen kaupankäyntipäivä"	on Hinnoitteluliitteessä määritetty Warranttien viimeinen kaupankäyntipäivä Helsingin Pörssissä, joka on normaaliolosuhteissa viides (5.) Päättymispäivää (mukaan lukien) edeltävä Helsingin Pörssin kaupankäyntipäivä;
"Warranttiasiamies"	on Société Générale, Pariisi, tai sen nimittämä seuraaja;
"Warrantinhaltija"	on luonnollinen henkilö tai oikeushenkilö, joka on merkitty Warranttien haltijaksi Arvopaperikeskuksen tai Tilinhoitajayhteisön hallinnoimalle arvo-osuustilille tai hallintarekisteriin.

2. Tyyppi, muoto, liikkeeseenlaskuhinta ja luovutus

(a) Tyyppi

Warrantit ovat eurooppalaisia warrantteja ja ne toteutetaan Päätymispäivänä automaattisesti ilman, että Warrantinhaltijalta edellytetään erillisiä toimia. Soveltuvassa Hinnoitteluliitteessä määritellään, ovatko Warrantit alla olevan kuvauksen mukaisia ostowarrantteja ("Ostowarrantit"), myyntiwarrantteja (Myyntiwarrantit") vai horisonttiwarrantteja ("Horisonttiwarrantit"):

- (i) ostowarrantisarjan haltijalla on Warranttien Ehtojen mukaisesti oikeus saada Warranttien toteutuksen yhteydessä Selvityshinnan ja Toteutushinnan välistä mahdollista positiivista erotusta vastaava rahasuoritus Selvitysvaluutassa;
- (ii) myyntiwarrantisarjan haltijalla on Warranttien Ehtojen mukaisesti oikeus saada Warranttien toteutuksen yhteydessä Toteutushinnan ja Selvityshinnan välistä mahdollista positiivista erotusta vastaava rahasuoritus Selvitysvaluutassa;
- (iii) Horisonttiwarrantisarjan haltijalla on Warranttien Ehtojen mukaisesti oikeus saada Warranttien toteutuksen yhteydessä Selvityssummaa vastaava rahasuoritus Selvitysvaluutassa.

(b) Kohde-etuudet

Liikkeeseenlaskija voi laskea liikkelle Warrantteja, joiden kohde-etuutena on (i) yleisesti tunnettu ja laskentaperusteiltaan julkinen indeksi, (ii) viranomaisen valvonnassa olevalla säännellyllä markkinalla julkisen kaupankäynnin kohteena oleva osake, (iii) säännöllisesti noteerattu valuuttakurssi, (iv) säännellyssä kaupankäynnissä oleva hyödykejohtannaissopimus, sekä lisäksi (v) Horisontti-warrantteja, joiden kohde-etuutena on edellä kohdissa (i) ja (ii) määritelty indeksi tai osake.

(c) Muoto

Warrantit lasketaan liikkeeseen arvo-osuuksina Suomen arvo-osuusjärjestelmässä. Muita Warrantteihin liittyviä todistuksia ei luoda.

(d) Liikkeeseenlaskuhinta

Warrantit lasketaan liikkeeseen warranttikohtaisessa Hinnoitteluliitteessä määritettyyn hintaan.

(e) Warranttien luovutus

Warrantit ovat vapaasti luovutettavissa. Warrantit voidaan luovuttaa vain sen Selvitysyhteisön kautta, jossa tai jonka kautta kyseessä olevat Warrantit omistetaan ja/tai kulloinkin kyseessä olevan Tilinhoitajayhteisön kautta. Omistusoikeus siirtyy, kun luovutus kirjataan arvo-osuusjärjestelmään.

3. Warranttien oikeudellinen asema

Warrantit ovat Liikkeeseenlaskijan suoria, yleisiä ja vakuudettomia sopimussitoumuksia, jotka ovat keskenään samassa etuoikeusasemassa ja jotka suhteessa Liikkeeseenlaskijan muihin nykyisiin ja tuleviin vakuudettomiin ja ensisijaisiin sitoumuksiin nähden ovat vähintään tasavertaisessa etuoikeusasemassa (lakisääteiset poikkeukset pois lukien).

Eryisesti sellaisten Warranttien, joiden kohde-etuutena on osakkeita, kohdalla on huomattava, että Warranteille ei aseteta vakuudeksi osakkeita ja että Liikkeeseenlaskija ei ole vastuussa osakkeiden listauksesta tai sen ylläpidosta siinä arvopaperipörssissä, jossa kyseiset osakkeet noteerataan tai missään muussa arvopaperipörssissä, eikä kyseisen arvopaperipörssin julkaisemien osakkeita koskevien noteerausten saatavuudesta.

4. Ostot

Liikkeeseenlaskija voi sovellettavan lain sallimissa puitteissa milloin tahansa ostaa Warrantteja mihin tahansa hintaan avoimilta markkinoilta taikka tarjouksen tai yksityisen sopimuksen perusteella. Ostetut Warrantit voidaan pitää hallussa, myydä edelleen tai luovuttaa mitätöitäviksi.

5. Toteutusmenettely ja selvitys

(a) Selvityssäännökset

Kukin Warrantti tai kukin Warranttisarja oikeuttaa Warrantinhaltijan saamaan Selvityssumman.

(b) Käteissuoritus

Warrantit selvitetään rahassa. Maksuasiamies (toimien Liikkeeseenlaskijan puolesta) hyvittää (tai antaa toimeksi hyvittää) Selvityspäivänä Selvityssumman Warrantinhaltijan arvo-osuustiliin liittyvälle pankkitilille. Maksuasiamiehen Liikkeeseenlaskijan puolesta suoritamiin maksuihin sovelletaan kulloinkin soveltuvia vero- ja muita lakeja ja säännöksiä. Tässä yhteydessä Warrantinhaltijoilta saatetaan periä mahdollisia Maksuasiamiehen ja/tai Warrantinhaltijan arvo-osuustilin tilinhoitajayhteisön palkkioita (Liikkeeseenlaskija ei kuitenkaan ole tietoinen tällaisista Maksuasiamiehelle suoritettavista palkkioista). Liikkeeseenlaskija ja Warrantiasiamies eivät millään tavalla vastaa yllä viitatuista palkkioista.

6. Verot ja maksut

Warrantinhaltija vastaa kaikista Veroista ja maksuista, arvopaperien varainsiirtoveroista ja muista veroista ja maksuista, jotka on mahdollisesti suoritettava kyseisten Warranttien toteutuksen yhteydessä tai, soveltuvin osin, mistä tahansa kyseisestä toteutuksesta johtuvasta maksusuorituksesta. Liikkeeseenlaskija ei ole vastuussa taikka muulla tavoin velvollinen suorittamaan mitään Warranttien omistamisesta, luovutuksesta tai toteutuksesta aiheutuvaa veroa, maksua, ennakonpidätystä tai muuta maksua.

7. Asiamiehet

(a) Warranttiasiamies

- (i) Warranttiasiamiehen toimipiste määritellään warranttikohtaisessa Hinnoitteluliitteessä.
- (ii) Liikkeeseenlaskija pidättää oikeuden koska tahansa muuttaa Warranttiasiamiehen toimeksiantoa tai irtisanoa sen ja nimittää uuden tai rinnakkaisen Warranttiasiamiehen, sillä edellytyksellä, että Liikkeeseenlaskijalla on koko ajan oltava Warranttiasiamies, jolla on määritelty toimipiste Euroopassa. Warrantinhaltijoille ilmoitetaan Yleisten Ehtojen ehdon 9 mukaisesti kaikista tässä tarkoitetuista muutoksista, toimeksiannon päättämisestä tai nimityksestä ja mistä tahansa Warranttiasiamiehen määritellyn toimipisteen muutoksesta.
- (iii) Warranttiasiamiehen toiminnasta solmitun sopimuksen perusteella toimiessaan Warranttiasiamies toimii pelkästään Liikkeeseenlaskijan asiamiehenä eivätkä ne sitoudu vastuuseen taikka muutoin vastaa Warrantinhaltijoihin nähden, eikä ole missään asiamies- tai luottamussuhteessa Warrantinhaltijoiden kanssa, ja kaikki Warranttiasiamiehen tekemät päätökset (ilmeiset virheet pois lukien) ovat lopullisia ja Liikkeeseenlaskijaa ja Warrantinhaltijaa sitovia.
- (iv) Osapuolet voivat muuttaa Sopimusta warranttiasiamiehen toiminnasta ilman Warrantinhaltijoiden suostumusta, jos muutos ei osapuolten perustellun näkemyksen mukaan vaikuta olennaisesti ja kielteisesti Warrantinhaltijoiden etuihin. Kaikki Warranttiasiamiehen Ehtojen mukaisesti tekemät päätökset ovat lopullisia ja Warrantinhaltijoita sitovia.
- (v) Liikkeeseenlaskija ja Warranttiasiamies eivät vastaa mistään sellaisista summien laskemisesta tai muissa niiden tehtäväksi Ehtojen mukaan kuuluvissa päätöksissä tapahtuneista virheistä tai laiminlyönneistä, joihin ne eivät ole voineet kohtuudella vaikuttaa (ilmeiset virheet pois lukien).

(b) Maksuasiamies

- (i) Maksuasiamiehen toimipiste määritellään warranttikohtaisessa Hinnoitteluliitteessä.
- (ii) Liikkeeseenlaskija pidättää oikeuden koska tahansa muuttaa Maksuasiamiehen toimeksiantoa tai päättää sen, ja nimittää uuden tai rinnakkaisen Maksuasiamiehen, sillä edellytyksellä, että Liikkeeseenlaskijalla on koko ajan oltava Maksuasiamies, jolla on määritelty toimipiste Suomessa. Warrantinhaltijoille ilmoitetaan Yleisten Ehtojen ehdon 9 mukaisesti kaikista tällaisista muutoksista, toimeksiannon päättämisestä tai nimityksestä ja mistä tahansa Maksuasiamiehen määritellyn toimipisteen muutoksesta.
- (iii) Maksuasiamiehesopimuksen perusteella toimiessaan Maksuasiamies toimii pelkästään Liikkeeseenlaskijan asiamiehenä, eikä se Maksuasiamiehenä toimiessaan sitoudu tai ota itselleen vastuuta Warrantinhaltijoihin nähden, taikka ole min-käänlaisessa asiamies- tai luottamussuhteessa warrantinhaltijoiden kanssa.
- (iv) Osapuolet voivat muuttaa Maksuasiamiehesopimusta ilman Warrantinhaltijoiden suostumusta, jos muutos ei osapuolten perustellun näkemyksen mukaan olennaisesti ja kielteisesti vaikuta Warrantinhaltijoiden etuihin.

8. Ylivoimainen este

(a) Liikkeeseenlaskijalla on oikeus purkaa Warranttien mukaiset ja niitä koskevat sitoumuksensa, jos se katsoo, että sitoumusten täyttäminen on tullut mahdottomaksi tai toteuttamiskelvottomaksi kokonaan tai osittain, muun muassa milloin tämä on johtunut nykyisten tai tulevien, minkä tahansa valtiollisen, hallinnollisen, lainsäädännöllisen tai oikeudellisen viranomaisen tai tahon sääntämien tai antamien sovellettavien lakien, sääntöjen, säännösten, tuomioistuinratkaisujen, määräysten tai direktiivien noudattamisesta.

(b) Mikäli Liikkeeseenlaskija purkaa Warranttien mukaiset ja niitä koskevat sitoumuksensa kappaleen (a) perusteella, Liikkeeseenlaskijan tulee maksaa tai antaa toimeksi maksaa jokaiselle Warrantinhaltijalle kunkin tämän omistaman Warrantin tai Warranttisarjan osalta (tapauksesta riippuen) summa, jonka Warranttiasiamies määrittelee, neuvoteltuaan asiasta valitsemansa itsenäisen asiantuntijan kanssa, ja joka vastaa kyseisen Warrantin tai Warranttisarjan käypää markkina-arvoa välittömästi sitä päivää, jona oikeus kyseiseen sitoumusten purkamiseen ilmeni, edeltäneenä päivänä. Maksu suoritetaan niin pian kuin se on käytännössä mahdollista, tavalla, joka ilmoitetaan Warrantinhaltijoille ehdon 9 mukaisesti.

9. Tiedottaminen ja ilmoitukset

Kaikki Warrantinhaltijoille annettavat ilmoitukset ja tiedotteet katsotaan annetuksi asianmukaisesti, jos ne on (i) julkaistu suomen kielellä Suomessa yleisesti levitetystä, päivittäin julkaistavassa sanomalehdessä (jonka odotetaan olevan Helsingin Sanomat), (ii) annettu pörssitiedotteena taikka (iii) lähetetty postitse kullekin Warrantinhaltijalle hänen arvo-osuusjärjestelmään kirjatun osoitteeseensa. Tällaisten ilmoitusten antopäivänä pidetään, mikäli ne on julkaistu sanomalehdessä tai pörssitiedotteena, kyseistä julkaisupäivää (tai jos ilmoitus on julkaistu useammin kuin kerran tai useina eri päivinä, ensimmäistä julkaisupäivää), tai mikäli ilmoitus on lähetetty Warrantinhaltijoille postitse, seitsemättä päivää ilmoituksen postituspäivästä lukien.

Arvopaperimarkkinalain 2 luvun 7 §:n perusteella julkistettavat, warranttien arvoon olennaisesti vaikuttavat tiedot sekä Helsingin Pörssin sääntöjen 7 luvussa mainitut ilmoitukset julkistetaan pörssitiedotteina suomen- ja englanninkielisinä. Liikkeeseenlaskijan tilinpäätökset, tilinpäätöstiedotteet ja osavuosikatsaukset julkistetaan Liikkeeseenlaskijan kotivaltiossa ja toimitetaan saataville (Hexgate) ainoastaan englanninkielisinä.

10. Haltijaluettelo

Liikkeeseenlaskija tai Liikkeeseenlaskijan puolesta toimiva Maksuasiamies voi oman harkintansa mukaan tilata APK:lta omaan käyttöönsä luettelon Warrantinhaltijoista. Tällainen haltijaluettelo ei ole julkinen asiakirja.

11. Ehtojen muuttaminen

Liikkeeseenlaskija voi muuttaa Warranttien ehtoja ilman Warrantinhaltijoiden suostumusta moniselitteisyyden tai muun epäselvyyden poistamiseksi taikka ehtojen korjaamiseksi tai täydentämiseksi millä tahansa tarpeelliseksi tai sopivaksi katsomallaan tavalla sillä edellytyksellä, että tällainen muutos ei ole Warrantinhaltijoiden etujen vastainen. Warrantinhaltijoille ilmoitetaan tällaisista muutoksista näiden Yleisten Ehtojen ehdon 9 mukaisesti.

12. Muut liikkeeseenlaskut

Liikkeeseenlaskijalla on oikeus aika ajoin ilman Warrantinhaltijoiden suostumusta korottaa liikkeeseen laskettujen Warranttien määrää sillä edellytyksellä, että kyseiset Warrantit tuottavat joka suhteessa samanlaiset oikeudet kuin jo olemassa olevat Warrantit, ja että Warranttien ehdot mahdollistavat tällaisen korottamisen.

13. Selvitysyhteisöjen toiminta

Kaikki Listalleottoesitteen maininnat siitä, mitä Selvitysyhteisön *tulee* tai *pitää* tehdä, taikka tätä vastaavat ilmaisut, sekä maininnat, jotka viittaavat siihen, että Selvitysyhteisö on velvollinen suorittamaan tässä Listalleottoesitteen perusosassa tai Hinnoitteluliitteessä määriteltyjä tehtäviä tai velvoitteita taikka että Selvitysyhteisö tulee suorittamaan kyseiset tehtävät tai velvoitteet, esitetään varauksin, että Liikkeeseenlaskija, Warrantiasiamies ei missään tilanteessa vastaa Selvitysyhteisön toiminnasta.

14. Vanhentuminen

Kaikki Warrantteihin liittyvät vaatimukset Liikkeeseenlaskijaa kohtaan, mukaan lukien maksusaatatavat, vanhentuvat kolmen (3) vuoden kuluttua (i) Warranttien toteuttamisesta tai (ii) Päätymispäivästä, riippuen siitä kumpi kohtien (i) ja (ii) päivämääristä on aiemmin.

15. Sovellettava laki

Warrantteihin ja Maksuasiamiessopimukseen sekä niiden tulkintaan sovelletaan Suomen lakia. Warrantteja ja edellä mainittua sopimusta koskevat erimielisyydet ratkaistaan toimivaltaisessa tuomioistuimessa Suomessa.

B – TEKNISET EHDOT WARRANTEILLE, JOIDEN KOHDE-ETUUTENA ON OSAKE

Seuraavia teknisiä ehtoja sovelletaan kaikkiin Liikkeeseenlaskijan Warranttiohjelman perusteella liikkeeseen laskemiin Warrantteihin, joiden kohde-etuutena on yksittäinen osake ("Osakewarranttien Tekniset Ehdot"). Ehdot tulee lukea yhdessä Yleisten Ehtojen kanssa. Näitä ehtoja täydentävät lisäksi kuhunkin Warranttiin liittyvän Hinnoitteluliitteen ehdot.

1. Määritelmät

"Arvostuspäivä"	on, jollei Osakewarranttien Teknisten Ehtojen ehdosta 2(A) muuta johdu, Viimeinen kaupankäyntipäivä, mikäli kyseinen päivä on Pörssipäivä, taikka Viimeistä kaupankäyntipäivää ensimmäiseksi seuraava Pörssipäivä;
"Diskonttausmenetelmä"	on diskontattavan arvon jakaminen $[1 + (IBOR^* \text{ Jakso} / 360)]$:lla, jossa: "Viitekorko" tai "IBOR" on (Hinnoitteluliitteessä määritetty) Viitekorko juoksuajalle, joka kokonaisina kuukausina ilmoitettuna on lähinnä Jakson muodostavaa desimaalilukuna ilmoitettua kuukausimäärää, siten kuin paikallinen pankkiyhdistys on sen laskenut ja ilmoittanut Oikeuksien arvostuspäivänä; "Jakso" on se määrä päiviä, joka on kulunut kulloinkin kyseessä olevan Oikeuksien arvostuspäivän (pois lukien) tai, jos kyseessä on arvopaperi- tai käteisvastikkeen sisältävä julkinen ostotarjous, Voimaantulopäivän (pois lukien) ja kulloinkin kyseessä olevan käteissumman tai arvopapereiden virallisen maksu- tai luovutuspäivän (mukaan lukien) välillä;
"Osakkeiden lukumäärä", "Lukumäärä" tai "L"	on Warranttisarjan muodostavien Osakkeiden määrä, johon voidaan tehdä Osakewarranttien Teknisten Ehtojen ehdon 3 mukaisia oikaisuja;
"Maksupäivä"	on päivä, jolloin Osakewarranttien Teknisten Ehtojen ehdossa 3(C) määritelty Osakkeeseen liittyvä summa maksetaan;
"Markkinahäiriö"	on (i) Pörssissä noteeratun Osakkeen tai (ii) Osakkeeseen liittyvän Optio- tai futuuri-markkinoilla noteeratun optio- ja/tai futuurisopimuksen kaupankäynnin keskeyttäminen tai sen olennainen rajoittaminen, jonka seurauksena Liikkeeseenlaskija ei voi määrittää Selvityshintaa. Tämän määritelmän kohdalla: (a) toimivaltaisen viranomaisen sallimat rajat ylittävästä kurssivaihtelusta johtuva kaupankäynnin olennainen rajoittaminen katsotaan Markkinahäiriöksi; (b) kaupankäyntituntien tai -päivien rajoittaminen, joka johtuu kyseessä olevan pörssin tai markkinapaikan ilmoittamasta säännöllisten kaupankäyntiaikojen muutoksesta, ei ole Markkinahäiriö, ellei kyseinen muutos tule voimaan kaupankäyntipäivän aikana; ja (c) Pörssin toteuttama kurssivaihtelurajojen muuttaminen jatkuvan kaupankäynnin mahdollistamiseksi ei ole Markkinahäiriö;
"Oikeuksien arvostuspäivä"	on päivä, jona jäljempänä Osakewarranttien Teknisten Ehtojen ehdossa 3 määritellyn muuttujan "R" arvo määritetään;
"Oikeuksien irtoamispäivä"	on päivä, jona arvopaperi tai rahasumma irtoaa Osakkeesta;
"Optio- ja/tai futuurimarkkina"	on Hinnoitteluliitteessä määritelty järjestäytynyt optio- ja/tai futuurimarkkinapaikka, jolla käydään kauppaa Osakkeeseen liittyvillä optioilla ja/tai futuureilla;
"Osakkeen käypä markkina-arvo"	on Osakkeen arvo, jonka Warranttiasiamies määrittelee neuvoteltuaan asiasta Société Générale'n nimeämän itsenäisen asiantuntijan kanssa ja joka lasketaan (i) Arvostuspäivän markkinaolosuhteiden ja (ii) Liikkeeseenlaskijalle mahdollisten liitännäisten suojausjärjestelyjen purkamisesta aiheutuneiden kulujen perusteella;
"Osake"	on Hinnoitteluliitteessä määritelty Warrantin kohde-etuutena oleva osake;
"Osinko-oikeuden irtoamispäivä"	on päivä, jona osinko irtoaa Osakkeesta;
"Pörssi"	on Hinnoitteluliitteessä määritelty pörssi tai markkina, jossa Osake noteerataan;
"Pörssipäivä"	on Pankkipäivä, jona Pörssi on auki. Mikäli tällaisena päivänä syntyy tai vallitsee Markkinahäiriö, kyseinen päivä ei ole Pörssipäivä;
"Selvityshinta"	on, kunkin Warranttisarjan kohdalla, Osakkeen arvo Arvostuspäivänä laskettuna Hinnoitteluliitteessä määritellyllä tavalla;
"Selvityssumma"	on Warranttisarjakohtaisesti Selvitysvaluutassa määritelty summa, joka on yhtä suuri kuin: (i) mikäli kyseessä on ostowarrantti, (a) Selvityshinnan (johon sisältyy mahdollinen Osakewarranttien Teknisten Ehtojen ehdon 2(B) mukainen osingon nettosumma) ja (b) Toteutushinnan välinen mahdollinen positiivinen erotus kerrottuna arvolla L (Lu-

kumäärä);
(ii) mikäli kyseessä on myyntiwarrantti, (a) Toteutushinnan ja (b) Selvityshinnan (johon sisältyy mahdollinen Osakewarranttien Teknisten Ehtojen ehdon 2(B) mukainen osingon nettosumma) välinen mahdollinen positiivinen erotus kerrottuna arvolla L (Lukumäärä);

”Toteutushinta”	on Hinnoitteluliitteessä määritelty Warranttisarjakohtainen toteutushinta, jossa on huomioitu mahdolliset näiden Osakewarranttien Teknisten Ehtojen ehdon 3 mukaiset oikaisut;
”Warranttisarja”	on Hinnoitteluliitteessä määritelty määrä Warrantteja;
”Yhtiö”	on Hinnoitteluliitteessä yksilöity yhtiö;
”Yleiset periaatteet”	ovat Pörssin kaupankäynnin kohteena olevien arvopaperien likviditeetille ja luotettavalle hinnanmuodostukselle asettamat vaatimukset.

2. Erityiset määräykset

(A) Sovellettavat ehdot, kun Selvityshinnaksi katsotaan Osakkeen käypä markkina-arvo

Mikäli Hinnoitteluliitteessä määritetyn Viimeisen kaupankäyntipäivän ja Päätymispäivän välillä (molemmat päivät mukaan lukien) ei ole Pörssipäivää, Arvostuspäiväksi katsotaan Päätymispäivä ja Selvityshinnaksi katsotaan Osakkeen käypä markkina-arvo. Tällaisessa tapauksessa Selvityssumma maksetaan Warrantinhaltijalle niin pian kuin se on käytännössä mahdollista, mutta joka tapauksessa viimeistään 15 Pankkipäivän kuluessa Arvostuspäivästä.

(B) Osingot

Mikäli Arvostuspäivän määritelmän taikka näiden Osakewarranttien Teknisten Ehtojen ehdon 2(A) mukaisesti Viimeinen kaupankäyntipäivä ei poikkeuksellisesti ole Arvostuspäivä ja Osinko-oikeuden irtoamispäivä on Viimeisen kaupankäyntipäivän ja Arvostuspäivän välillä (Viimeinen kaupankäyntipäivä pois lukien, Arvostuspäivä mukaan lukien), Selvityshintaan lisätään osingon nettosumma (mahdolliset veronhyvytykset pois luettuina). Yllä esitetty ei kuitenkaan sovellu tilanteisiin, joissa Osinko-oikeuden irtoamispäivä, jonka olisi määrä olla Viimeisenä kaupankäyntipäivänä tai sitä edeltävänä ajankohtana, lykkääntyy markkinahäiriöistä tai muusta vastaavasta syystä johtuen siten, että Osinko-oikeuden irtoamispäivä on Viimeisen kaupankäyntipäivän ja Arvostuspäivän välillä.

Jos Optio- ja/tai futuurimarkkinapaikka ei kuitenkaan salli optio- ja/tai futuurisopimusten toteuttamista Osinko-oikeuden irtoamispäivää edeltävänä pankkipäivänä, osinkojen nettosumma ei lisää Selvityshintaa, jos Toteutuspäivä on Osinko-oikeuden irtoamista edeltävä pankkipäivä.

3. Osakkeisiin liittyvät tapahtumat ja oikaisut

Tiettyjen Osakkeen arvoon vaikuttavien tapahtumien (”Tapahtumat”) sattuessa (i) Liikkeeseenlaskija purkaa Warrantteihin liittyvät sitoumuksensa ja maksaa Warranttien käyvän markkina-arvon alla esitetyllä tavalla tai (ii) Warranttiasiamies oikaisee Warranttien ehtoja valintansa mukaan joko (a) soveltamalla Optio- ja/tai futuurimarkkinoiden toimivaltaisen viranomaisen käyttämää tapaa (jos mahdollista) tai (b) soveltamalla alla kuvattuja menetelmiä. Ehtojen oikaiseminen edellyttää, että oikaisun toteuttaminen on mahdollista Helsingin Pörssin ja/tai Selvitysyhteisön järjestelmissä. Ennen Warranttien ehtojen oikaisemista tässä tarkoitettulla tavalla, Liikkeeseenlaskija neuvottelee tarvittaessa Helsingin Pörssin kanssa siitä, miten oikaisu on mahdollista toteuttaa Helsingin Pörssin ja Selvitysyhteisön järjestelmissä. Oikaisemisella pyritään pitämään osapuolten oikeudet ja velvollisuudet tasapainossa Tapahtumien sattuessa.

Alla kuvattuja menetelmiä voidaan kuitenkin muokata vastaamaan paikallisia käytäntöjä ja/tai lainsäädäntöä ja/tai soveltaa ja/tai muokata tässä määrittelemättömien tapahtumien johdosta, kun asiasta on ensin neuvoteltu Warranttiasiamiehen nimeämän itsenäisen asiantuntijan kanssa.

Mikäli Arvostuspäivän määritelmän taikka näiden Osakewarranttien Teknisten Ehtojen ehdon 2(A) mukaisesti Viimeinen Kaupankäyntipäivä ei poikkeuksellisesti ole Arvostuspäivä ja Warranttien toteutuksen yhteydessä sattuu ehtojen oikaisemiseen johtava Tapahtuma, jonka kohdalla Oikeuksien irtoamispäivä tai Voimaantulopäivä on Viimeisen kaupankäyntipäivän ja Arvostuspäivän (molemmat päivät mukaan luettuina) välillä, Warrantinhaltija on oikeutettu hyötymään Warranttien ehtojen muutoksesta.

Mikäli mihin tahansa Tapahtumaan (alla mainitut mukaan lukien, mutta niihin rajoittumatta) liittyen jaettava (jaettavien) arvopaperin (arvopapereiden) arvo taikka maksettu rahasumma ylittää 20 prosenttia Osakkeen hinnasta (kuten alla ehdoissa 3(B) ja (C) on määritelty) tai 30 prosenttia 12 kuukauden jaksolla (paitsi mitä ehdon 3(A) määräyksistä johtuu), Liikkeeseenlaskija voi valintansa mukaan (i) noudattaa edelleen Warrantteihin liittyviä sitoumuksiaan näiden Ehtojen mukaisesti sillä edellytyksellä, että Osake on edelleen Yleisten periaatteiden mukainen; tai (ii) purkaa Warrantteihin perustuvat sitoumuksensa ja maksaa Warranttien käyvän markkina-arvon, jonka Warranttiasiamies määrittelee neuvoteltuaan asiasta nimeämänsä itsenäisen asiantuntijan kanssa.

Kaikissa tapauksissa:

- (i) mikäli Osake ei enää täytä Yleisten periaatteiden vaatimuksia, Liikkeeseenlaskija purkaa Warrantteihin perustuvat sitoumuksensa ja maksaa Warranttien käyvän markkina-arvon, jonka Warranttiasiamies määrittelee neuvoteltuaan asiasta nimeämänsä itsenäisen asiantuntijan kanssa;
- (ii) alla Ehdossa 3 (A), (B) ja (C) kuvatut oikaisut tulevat voimaan Oikeuksien irtoamispäivänä, sillä edellytyksellä, että mitään tiettyä Tapahtumaa ei tapahdu;
- (iii) uusi Lukumäärä lasketaan ja pyöristetään alaspäin lähimpään tuhannesosaan (0,001) alkuperäisestä Lukumäärästä. Uusi Toteutushinta lasketaan ja pyöristetään alaspäin lähimpään sadasosaan (0,01) alkuperäisestä Toteutushinnasta. Tätä seuraavat oikaisut tehdään viimeisimpään tiedossa olevaan yllä mainitulla tavalla laskettuun ja pyöristettyyn Lukumäärään ja/tai Toteutushintaan, jotka on ilmoitettu Warranttien Yleisten Ehtojen ehdon 9 mukaisesti.

Tämän Ehdon kohdalla Tapahtuma määritellään seuraavasti:

(A) Osakepääomaa koskevat toimenpiteet

Mikäli kyseessä on (i) Osakkeiden vapaa jako, joka johtuu rahastovarojen, voittovarojen tai preemioiden siirtämisestä osakepääomaan (näihin tilanteisiin rajoittumatta); tai (ii) Osakkeen nimellisarvon muuttaminen osakepääomaa muuttamatta (split) tai Osakkeiden uudelleenlajittelu, Lukumäärä ("L") ja/tai Toteutushinta ("TH") määritellään uudelleen ja lasketaan seuraavien kaavojen mukaisesti:

Lukumäärä:

$$L \text{ (oikaisun jälkeen)} = L \text{ (ennen oikaisua)} \times \frac{\text{Osakkeiden määrä tapahtuman jälkeen}}{\text{Osakkeiden määrä ennen tapahtumaa}}$$

Toteutushinta:

$$TH \text{ (oikaisun jälkeen)} = TH \text{ (ennen oikaisua)} \times \frac{\text{Osakkeiden määrä ennen tapahtumaa}}{\text{Osakkeiden määrä tapahtuman jälkeen}}$$

(B) Oikeuksien tai arvopapereiden jako

Mikäli kyseessä on (i) sellainen varojen jako, jonka kohteena ovat noteeratut osakkeet tai muut noteeratut arvopaperit, lukuun ottamatta tilanteita, joissa tällainen jako korvaa normaalin osingonjaon taikka tehdään normaalin osingonjaon sijasta, tai (ii) noteerattujen osakkeenomistajien merkintätuo-oikeuksien, noteerattujen etuoikeuksien tai noteerattujen jako-oikeuksien liikkeenlasku, taikka (iii) noteerattujen arvopapereiden vapaa jako osakkeenomistajille, Lukumäärä ("L") ja/tai Toteutushinta ("TH") määritellään uudelleen ja lasketaan seuraavien kaavojen mukaisesti:

Lukumäärä:

$$L \text{ (oikaisun jälkeen)} = L \text{ (ennen oikaisua)} \times \frac{R + \text{Osakkeen hinta}}{\text{Osakkeen hinta}}$$

Toteutushinta:

$$TH \text{ (oikaisun jälkeen)} = TH \text{ (ennen oikaisua)} \times \frac{\text{Osakkeen hinta}}{R + \text{Osakkeen hinta}}$$

Mikäli kyseessä on jo liikkeeseen laskettujen arvopapereiden jako, "R" on osakekohtaisesti jaettavan arvopaperin ensimmäinen noteerattu hinta Oikeuksien irtoamispäivänä ja Osakkeen hinta on samanaikaisesti noteerattu Osakkeen hinta. Mikäli kyseinen päivä ei kuitenkaan ole Pörssipäivä, "R" ja Osakkeen hinta määritetään ensimmäisenä kyseistä päivää seuraavana Pörssipäivänä, jolloin "R" ja Osakkeen hinta noteerataan samanaikaisesti.

Kaikissa muissa tapauksissa "R" on Osakekohtaisesti jaettavan oikeuden tai arvopaperin ensimmäinen noteerattu hinta kyseisen oikeuden tai arvopaperin virallisena toimituspäivänä, ja Osakkeen hinta on samanaikaisesti noteerattu Osakkeen hinta. Mikäli kyseinen päivä ei kuitenkaan ole Pörssipäivä, "R" ja Osakkeen hinta määritetään ensimmäisenä kyseistä päivää seuraavana Pörssipäivänä, jolloin "R" ja Osakkeen hinta noteerataan samanaikaisesti.

Mikäli jaetuille oikeuksille tai arvopapereille ei kuitenkaan noteerata hintaa 20 Pankkipäivän kuluessa Oikeuksien irtoamispäivästä, Warranttiasiamies määrittelee R:n ensimmäisenä kyseistä 20 Pankkipäivän ajanjaksoa seuraavana Pankkipäivänä vallinneiden markkinaolosuhteiden perusteella, neuvoteltuaan asiasta nimeämänsä itsenäisen asiantuntijan kanssa ja käyttäen Diskonttausmenetelmää (tarvittaessa), ja Osakkeen hinta on tällöin avauskurssi sinä Pörssipäivänä, jona itsenäisen asiantuntijan hyväksyntä saadaan.

Mikäli kuitenkin jaettujen oikeuksien tai arvopapereiden kohdalla Oikeuksien irtoamispäivä on ennen kyseisen jaon virallista julkistamista, Liikkeeseenlaskija tekee oikaisut, jotka se hyvässä uskossa katsoo tarpeelliseksi Warranttien taloudellisen vasta-arvon ylläpitämiseksi.

(C) Rahasumman jako tai pääoman alentaminen

Mikäli kyseessä on (i) rahasumman (kuten rahasto-, preemio- ja voittovarojen jne.) jako, lukuun ottamatta tilanteita, joissa kyseinen jako korvaa normaalin osingonjaon tai se tehdään normaalin osingonjaonsijasta, tai (ii) pääoman alentaminen, Lukumäärä ("L") ja/tai Toteutushinta ("TH") määritellään uudelleen ja lasketaan seuraavien kaavojen mukaisesti:

Lukumäärä:

$$L \text{ (oikaisun jälkeen)} = L \text{ (ennen oikaisua)} \times \frac{R + \text{Osakkeen hinta}}{\text{Osakkeen hinta}}$$

Toteutushinta:

$$TH \text{ (oikaisun jälkeen)} = TH \text{ (ennen oikaisua)} \times \frac{\text{Osakkeen hinta}}{R + \text{Osakkeen hinta}}$$

Tässä yhteydessä "R" on jaettu rahasumma per Osake ja se voidaan tarvittaessa diskontata käyttäen Diskonttausmenetelmää (tässä tapauksessa Oikeuksien arvostuspäivä on se päivä, jona Osakkeen hinta voidaan vahvistaa), jos Oikeuksien irtoamispäivä ei ole Maksupäivä, ja Osakkeen hinta on Osakkeen ensimmäinen noteeraus Oikeuksien irtoamispäivänä tai sitä seuraavana Pörs-sipäivänä, mikäli Oikeuksien irtoamispäivä ei ole Pörssipäivä.

(D) Tapahtumat, jotka eivät aiheuta oikaisuja

- (i) Rahana tai uusina Osakkeina suoritettu osingonjako; kuitenkin seuraavan ensisijaisuusjärjestyksen mukaisesti:
- jos Osake kuuluu viralliseen indeksiin, jossa osinkoja ei pääomiteta ja jos kyseisen indeksin laskentatapaa muutetaan osingonjaon johdosta, Lukumäärää ja/tai Toteutushintaa oikaistaan ehdossa 3(C) kuvatulla tavalla;
 - jos Yhtiöllä on liikkeeseen laskettuina Osakkeeseen liittyviä vaihtovelkakirjoja tai optio-oikeuksia, joiden pariteettia oikaistaan osingonjaon seurauksena, Lukumäärää ja/tai Toteutushintaa oikaistaan vastaavasti; ja
 - jos kohdat (a) ja (b) eivät sovellu, Warranttiasiamies oikaisee Lukumäärää ja/tai Toteutushintaa, neuvoteltuaan asiasta itsenäisen asiantuntijan kanssa, vain, mikäli kyseessä olevaan Osakkeeseen sovellettava paikallinen käytäntö ja/tai lainsäädäntö sitä edellyttää kyseessä olevan Tapahtuman huomioon ottamiseksi asianmukaisella tavalla.
- (ii) Optio-oikeuksiin tai arvopapereihin liittyvien oikeuksien käyttäminen, jotka joko välittömästi tai tulevaisuudessa oikeuttavat osuuteen osakepääomasta;
- (iii) Optio-oikeuksien tai arvopaperien, jotka joko välittömästi tai tulevaisuudessa oikeuttavat pääomasuoritukseen, liikkeeseenlasku ilman osakkeenomistajien merkintäetuoikeutta, etusijaoikeuksia tai jako-osaoikeuksia;
- (iv) Osakkeen nimellisarvon korottaminen siirtämällä rahastovaroja, voittovaroja tai preemioita osakepääomaan;
- (v) Osakkeen nimellisarvon muu alentaminen kuin Osakkeen nimellisarvon muuttaminen osakepääomaa muuttamatta (split);
- (vi) Merkittävien etujen jako osakkeenomistajille;
- (vii) Omien osakkeiden takaisinosto tai mitätöinti;
- (viii) Noteeraamattomien arvopapereiden tai muiden noteeraamattomien varojen jako, tai liikkeeseenlasku, joka koskee osakkeenomistajien noteeraamattomia merkintäetuoikeuksia, noteeraamattomia etuoikeuksia tai noteeraamattomia jako-oikeuksia, tai vapaata jakoa (muu kuin Osakkeiden vapaa jako tai noteerattujen arvopapereiden vapaa jako osakkeenomistajille), joka liittyy noteeraamattomiin arvopapereihin tai noteeraamattomiin oikeuksiin, jotka tuottavat välittömästi tai tulevaisuudessa oikeuden pääomasuoritukseen. Mikäli jaettu osakekohtainen arvo vastaa yli 10 prosenttia Osakkeen hinnasta jakopäivänä, Warranttiasiamies soveltaa, neuvoteltuaan asiasta nimeämensä itsenäisen asiantuntijan kanssa, 10 prosentin ylittävään osaan yllä määriteltyjä oikaisuehtoja.

(E) Julkinen ostotarjous, jossa vastikkeena on käteissuoritus

Mikäli Osakkeesta tehdään julkinen ostotarjous, jossa vastikkeena on käteissuoritus, Liikkeeseenlaskija ylläpitää Warrantteihin perustuvat sitoumuksensa yhdellä seuraavista tavoista:

- (i) pitämällä Osakkeen Warrantin kohde-etuutena ja, mikäli tarpeen Ehtojen mukaisen taloudellisen aseman pysyttämiseksi, tekemällä tarvittavat oikaisut edellyttäen, että Osake täyttää edelleen Yleisten periaatteiden edellyttämät kriteerit;
- (ii) purkamalla Warrantteihin liittyvät velvoitteensa ja maksamalla Warranttien käyvän markkina-arvon. Warranttiasiamies määrittelee Warranttien käyvän markkina-arvon neuvoteltuaan asiasta nimeämensä itsenäisen asiantuntijan kanssa. Käypä markkina-arvo perustuu (Liikkeeseenlaskijan valinnan mukaan) joko julkisessa ostotarjouksessa tarjottavaan käteishintaan diskontattuna tarvittaessa Diskonttausmenetelmällä; tai tarjouksen kohteena olevan Osakkeen viimeiseen tarjouksessa huomioitavaan noteeraukseen julkisen ostotarjouksen tarjousajan viimeisenä päivänä.

(F) Julkinen ostotarjous, jossa vastikkeena on arvopaperisuoritus

Mikäli Osakkeesta tehdään julkinen ostotarjous, jossa vastikkeena on arvopaperisuoritus, Liikkeeseenlaskija ylläpitää Warrantteihin perustuvat sitoumuksensa yhdellä seuraavista tavoista:

- (i) Pitämällä Osakkeen Warrantin kohde-etuutena edellyttäen, että Osake täyttää edelleen yleisten periaatteiden edellyttämät kriteerit ja, mikäli tarpeen Ehtojen mukaisen taloudellisen aseman pysyttämiseksi, tekemällä tarvittavat oikaisut;
- (ii) Korvaamalla Osakkeen arvopaperilla (arvopapereilla), johon Osake on vaihdettu, edellyttäen, että kyseinen arvopaperi täyttää Yleisten periaatteiden edellyttämät kriteerit. Tällainen korvaaminen tulee voimaan Voimaantulopäivän jälkeisenä Pankkipäivänä Voimaantulopäivän ollessa se päivä, jona toimivaltainen viranomainen julkistaa arvopaperivastikkeisen ostotarjouksen tuloksen antamalla siitä ilmoituksen.
- (iii) Mikäli Osake on vaihdettu useaan arvopaperiin, korvaamalla Osakkeen yhdellä tai useammalla kyseisistä arvopapereista (mutta ei kaikilla) (jäljempänä "Jäljellejäävä arvopaperi" (arvopaperit)), mikäli kyseinen arvopaperi (arvopaperit) täyttää Yleisten periaatteiden edellyttämät kriteerit ja, mikäli tarpeen Ehtojen mukaisen taloudellisen aseman pysyttämiseksi, tekemällä tarvittavat oikaisut. Tällaisessa tapauksessa muun kuin Jäljellejäävän arvopaperin ("Poistettava arvopaperi" (arvopaperit)) arvo ilmaistaan Jäljellejäävän arvopaperin (arvopaperien) lukumääränä tai murto-osana, joka lasketaan Poistettavan arvopaperin (arvopapereiden) ja Jäljellejäävän arvopaperin (arvopapereiden) mahdollisuuksien mukaan samanaikaisten noteerausten perusteella ensimmäisenä Voimaantulopäivää seuraavana Pörssipäivänä. Tässä kohdassa "Pörssipäivä" tarkoittaa Pankkipäivää, jolloin Jäljellejäävät ja Poistettavat arvopaperit noteerataan.

Jos Osakkeeseen vaihdettujen arvopapereiden joukossa on listaamaton arvopaperi (arvopapereita), Liikkeeseenlaskija määrittää kyseisen listaamattoman arvopaperin (arvopapereiden) käyvän markkina-arvon Voimaantulopäivän markkinaolosuhteiden perusteella neuvoteltuaan asiasta Warranttiasiamiehen nimeämän itsenäisen asiantuntijan kanssa. Kyseinen käypä markkina-arvo sijoitetaan uudelleen siten kuin se olisi yllä kuvattu Poistettava arvopaperi ja sillä edellytyksellä, että tällaisessa tapauksessa "Pörssipäivällä" tarkoitetaan Pankkipäivää, jona Jäljellejäävä ja, tapauksesta riippuen, Poistettava arvopaperi(t) noteerataan.

Mikäli Osake vaihdetaan rahavastikkeeseen, kyseinen rahasumma diskontataan tarvittaessa Diskonttausmenetelmää käyttäen ja sijoitetaan uudelleen siten kuin se olisi yllä kuvattu Poistettava arvopaperi ja sillä edellytyksellä, että tällaisessa tapauksessa "Pörssipäivällä" tarkoitetaan Pankkipäivää, jona Jäljellejäävä ja, tapauksesta riippuen, Poistettava arvopaperi(t) noteerataan.

Kaikissa tapauksissa korvaaminen ja tarvittavat muutokset suoritetaan soveltamalla Osakkeeseen edellä kuvatussa arvopaperivastikkeisen julkisen ostotarjouksen vaihtosuhdetta. Korvaaminen ja tarvittavat muutokset tulevat voimaan Voimaantulopäivää seuraavana Pankkipäivänä.

- (iv) purkamalla Warrantteihin liittyvät velvoitteensa ja maksamalla Warranttien käyvän markkina-arvon, jonka Warranttiasiamies määrittää neuvoteltuaan asiasta nimeämänsä itsenäisen asiantuntijan kanssa, ja joka perustuu tarjouksen kohteena olevan Osakkeen viimeiseen tarjouksessa huomioitavaan noteeraukseen arvopaperivastikkeisen julkisen ostotarjouksen tarjousajan viimeisenä päivänä.

(G) Sulautuminen

Yhtiön sulautumisen yhteydessä Liikkeeseenlaskija ylläpitää Warrantteihin perustuvat sitoumuksensa yhdellä seuraavista tavoista:

- (i) Korvaamalla Osakkeen uuden yhtiön tai vastaanottavan yhtiön osakkeella, sillä edellytyksellä, että kyseinen osake täyttää Yleisten periaatteiden edellyttämät kriteerit ja, mikäli tarpeen Ehtojen mukaisen taloudellisen aseman pysyttämiseksi, tekemällä tarvittavat oikaisut. Korvaaminen ja oikaisut suoritetaan soveltamalla Osakkeeseen sulautumisessa käytettyä vaihtosuhdetta ja ne tulevat voimaan kyseisen sulautumisen Voimaantulopäivänä.
- (ii) purkamalla Warrantteihin liittyvät velvoitteensa ja maksamalla Warranttien käyvän markkina-arvon, jonka Warranttiasiamies määrittelee Voimaantulopäivän markkinaolosuhteiden perusteella neuvoteltuaan asiasta nimeämänsä itsenäisen asiantuntijan kanssa.

(H) Jakautuminen

Yhtiön jakautumisen yhteydessä Liikkeeseenlaskija ylläpitää Warrantteihin perustuvat sitoumuksensa yhdellä seuraavista tavoista:

- (i) Korvaamalla Osakkeen seuraajayhtiön (yhtiöiden) arvopaperilla (arvopapereilla), sillä edellytyksellä, että kyseinen arvopaperi (arvopaperit) täyttää Yleisten periaatteiden edellyttämät kriteerit.
- (ii) Mikäli Osake on vaihdettu useaan arvopaperiin, korvaamalla Osakkeen yhdellä tai useammalla kyseisistä arvopapereista (mutta ei kaikilla) ("Jäljellejäävä arvopaperi" ("Jäljellejäävät arvopaperit")), mikäli kyseinen arvopaperi täyttää (täyttävät) Yleisten periaatteiden edellyttämät kriteerit. Tällaisessa tapauksessa muun kuin Jäljellejäävä arvopaperin (arvopapereiden) ("Poistettava arvopaperi" ("Poistettavat arvopaperit")) arvo ilmaistaan Jäljellejäävän arvopaperin (arvopaperien lukumääränä tai murto-osana, joka lasketaan Poistettavan arvopaperin (arvopapereiden) ja Jäljellejäävän arvopaperin (arvopaperien) mahdollisuuksien mukaan samanaikaisten noteerausten perusteella jakautumisen Voimaantulopäivänä, mikäli kyseinen päivä on Pörssipäivä, tai ensimmäiseksi seuraavana Pörssipäivänä. Tässä kohdassa "Pörssipäivällä" tarkoitetaan Pankkipäivää, jona Jäljellejäävä ja Poistettava arvopaperi(t) noteerataan.

Molemmissa tapauksissa korvaaminen ja oikaisut suoritetaan soveltamalla Osakkeeseen jakautumisessa käytettyä vaihtosuuhdetta. Korvaaminen ja oikaisut tulevat voimaan Voimaantulopäivää seuraavana Pankkipäivänä.

- (iii) purkamalla Warrantteihin liittyvät velvoitteensa ja maksamalla Warranttien käyvän markkina-arvon, jonka Warranttiasiamies määrittelee Voimaantulopäivän markkinaolosuhteiden perusteella ja neuvoteltuaan asiasta nimeämensä itsenäisen asiantuntijan kanssa.

(I) Pörssilistan tai Pörssin vaihtaminen

Mikäli Osakkeiden pörssilistaa tai Pörssiä vaihdetaan, Liikkeeseenlaskija ylläpitää Warrantteihin perustuvat sitoumuksensa yhdellä seuraavista tavoista:

- (i) Ylläpitämällä Warrantteihin liittyvät sitoumuksensa näiden Ehtojen mukaisesti, sillä edellytyksellä, että Osake on edelleen Yleisten periaatteiden mukainen; tai
- (ii) purkamalla Warrantteihin liittyvät velvoitteensa ja maksamalla Warranttien käyvän markkina-arvon, jonka Warranttiasiamies määrittelee neuvoteltuaan asiasta nimeämensä itsenäisen asiantuntijan kanssa.

(J) Muut Osakkeisiin liittyvät tapahtumat

Jos Osakkeen noteeraus keskeytetään lopullisesti muusta kuin yllä kohdissa 3(E),(F), (G), (H) tai (I) mainitusta syystä, Liikkeeseenlaskija purkaa Warrantteihin liittyvät velvoitteensa ja maksaa Warranttien käyvän markkina-arvon, jonka Warranttiasiamies määrittelee neuvoteltuaan asiasta nimeämensä itsenäisen asiantuntijan kanssa.

(K) Ilmoitukset

Warranttiasiamies ilmoittaa Warrantinhaltijoille Yleisten Ehtojen ehdon 9 mukaisesti kaikista Warranttien ehtoihin tämän Ehdon nojalla tehtävistä muutoksista sekä mahdollisesta itsenäisen asiantuntijan lausunnosta.

4. Yhtiön maksukyvyttömyys

Mikäli annetaan määräys tai tehdään pätevä ja toteuttamiskelpoinen päätös Yhtiön purkamiseksi tai sen asettamiseksi konkurssiin, tai mikäli vastaava määräys tai päätös kohdistuu kaikkiin tai merkittävään osaan sen liiketoiminnoista, omaisuudesta tai varoista, kaikki liikkeeseen lasketut ja vielä toteuttamattomat Warrantit mitätöityvät joka suhteessa ja Liikkeeseenlaskijan Warrantteihin liittyvät sitoumukset ja velvoitteet purkautuvat lopullisesti.

5. Vastuunrajoitus

Liikkeeseenlaskija, Maksuasiamies ja Warranttiasiamies eivät vastaa mistään epäsuorista tai välillisistä vahingoista tai vahingoista, jotka johtuvat ylivoimaisesta esteestä (*force majeure*) tai vastaavasta kohtuuttomista pankkitoiminnan häiriöistä. Tällaisia esteitä, jotka vapauttavat Liikkeeseenlaskijan, Maksuasiamiehen ja Warranttiasiamiehen vastuusta, voivat olla esimerkiksi (i) viranomaistoimet, sota tai sodan uhka, kapina tai levottomuudet, häiriöt postinkulussa, tietojenkäsittelyssä, tiedonsiirrossa, muussa televiestinnässä tai sähkönjakelussa, jotka eivät johdu Liikkeeseenlaskijan, Maksuasiamiehen tai Warranttiasiamiehen virheellisestä toiminnasta, tulipalosta tai (ii) muusta vastaavasta onnettomuudesta johtuva keskeytys tai viive toiminnoissa taikka mikä tahansa muu vastaava este, johon Liikkeeseenlaskija, Maksuasiamies tai Warranttiasiamies ei voi kohtuudella vaikuttaa, riippumatta siitä, onko Liikkeeseenlaskija, Maksuasiamies tai Warranttiasiamies osallinen asiaan.

HINNOITTELULIITTEEN MALLI WARRANTEILLE, JOIDEN KOHDE-ETUUTENA ON OSAKE

Kuhunkin Warranttiin ja liikkeeseenlaskuun liittyvä Hinnoitteluliite sisältää rajoitukset seuraavat tiedot kyseisiin Warrantteihin soveltuvien osin. Kaikki viittaukset numeroituihin ehtoihin ovat viittauksia Warranttien Yleisiin Ehtoihin ja Osakewarranttien Teknisiin Ehtoihin, ja näissä ehdoissa käytetyillä sanoilla ja ilmaisuilla on sama merkitys niihin liittyvässä Hinnoitteluliitteessä.

1. Osakkeet liikkeeseen laskenut Yhtiö
2. Osakkeen määritelmä
3. Yhden Warrantisarjan muodostavien Osakkeiden lukumäärä ("Lukumäärä" tai "L")
4. Warranttien Viimeinen kaupankäyntipäivä
5. Warranttilaji: ostowarrantti tai myyntiwarrantti
6. Liikkeeseen laskettavien Warranttien määrä
7. Warranttisarjan määritelmä
8. Warranttien Liikkeeseenlaskupäivä ja ensimmäinen kaupankäyntipäivä
9. Merkintähinta ja ostohinta per Warrantti
10. Toteutushinta per Warrantisarja
11. Warranttien Päätymispäivä
12. Markkinatakaus
13. Warranttien pörssierä Helsingin Pörssissä
14. Listalleottoesitteen perusosassa määritelty Warrantteihin liittyvä valuutta (valuutat) ja/tai muut määritelmät
15. Rahasuorituksen maksuun käytettävä Selvitysvaluutta
16. Tarvittaessa muu kaupunki (kaupungit), joita sovelletaan Listalleottoesitteen perusosassa määriteltyyn Pankkipäivän määritelmään
17. Muuntokerroin, jota käytetään tarvittaessa viitehinnan tai summan muuntamiseen, ja yksityiskohtaiset tiedot siitä, miten nämä kertoimet vahvistetaan
18. Pörssi tai markkinapaikka, jossa Osakkeella käydään kauppaa
19. Tarvittaessa Optio- ja/tai futuurimarkkinapaikka
20. Viitekorko Osakewarranttien Teknisissä Ehdossa määriteltyä Diskonttausmenetelmää varten
21. Arvostuspäivän määritelmä
22. Selvityshinnan määritelmä
23. Selvityssumman määritelmä
24. Selvityspäivän määritelmä
25. Tarvittaessa muut erityisehdot tai lisämääritelmät tai mahdolliset muutokset Listalleottoesitteen perusosassa määritettyihin Warranttien ehtoihin
26. Tiedot mahdollisista olennaisista muutoksista Société Générale'n taloudellisessa tilanteessa tai liiketoiminnassa.
27. Tarvittaessa tiedot mahdollisista muutoksista Listalleottoesitteen perusosan tietoihin.
28. Pörssi, jossa Warrantit on listattu
29. Warranttiasiamies
30. Maksuasiamies

31. ISIN-koodi
32. Kaupankäyntitunnus

Lisäksi Hinnoitteluliite sisältää ainakin Warrantin kohde-etuuteen ja sen liikkeeseenlaskijaan liittyviä tietoja.

C – TEKNISET EHDOT WARRANTEILLE, JOIDEN KOHDE-ETUUTENA ON INDEKSI

Seuraavia teknisiä ehtoja sovelletaan kaikkien Liikkeeseenlaskijan niiden perusteella liikkeeseen laskemien Warranttien, joiden kohde-etuutena on indeksi, kohdalla ("Indeksiwarranttien Tekniset Ehdot"). Seuraavat ehdot tulee lukea yhdessä Warranttien Yleisten Ehtojen kanssa. Näitä ehtoja täydentävät lisäksi kuhunkin Warranttiin liittyvän Hinnoitteluliitteen ehdot.

1. Määritelmät

"Arvostuspäivä"	on, jollei näiden Indeksivarranttien Teknisten Ehtojen ehdosta 2(C) muuta johdu, Viimeinen kaupankäyntipäivä edellyttäen, että kyseinen päivä on Pörssipäivä, taikka Viimeistä kaupankäyntipäivää ensimmäiseksi seuraava Pörssipäivä;
"Futuurimarkkinapaikka"	on Hinnoitteluliitteessä määritelty järjestäytynyt futuurimarkkinapaikka, jolla futuurisopimuksella käydään kauppaa;
"Futuurisopimus/-sopimukset"	on indeksifutuurisopimus, jolla käydään kauppaa futuurimarkkinapaikalla ja joka eräänyy samassa kuussa kuin, jossa on Päätymispäivä;
"Indeksi"	on Hinnoitteluliitteessä määritelty indeksi;
"Markkinahäiriö"	on (i) kaupankäynnin keskeyttäminen tai olennainen rajoittaminen, joka kohdistuu olennaiseen osaan Pörssissä noteeratuista, Indeksinkin muodostavista osatekijöistä; (ii) hintojen noteerauksen keskeyttäminen tai olennainen rajoittaminen, joka kohdistuu olennaiseen osaan Pörssissä noteeratuista, Indeksinkin muodostavista osatekijöistä; tai (iii) kaupankäynnin keskeyttäminen tai olennainen rajoittaminen, joka kohdistuu Futuuri- markkinapaikalla kaupankäynnin kohteena oleviin Indeksiin liittyviin Futuuri-sopimuksiin (jollei Warranttiasiamies, neuvoteltuaan asiasta Liikkeeseenlaskijan kanssa ja ilman, että Warrantinhaltijoille aiheutuu tästä haittaa, pääätä tämän ehdon soveltamatta jättämisestä). Tämän määritelmän kohdalla Pörssipäivän aikana asetettu kaupankäyntirajoitus sellaisten hintamuutosten johdosta, jotka eivät ylitä Pörssin tai Futuurimarkkinapaikan sallimaa tasoa, ei muodosta Markkinahäiriötä;
"Pörssi"	on Hinnoitteluliitteessä määritelty pörssi, jossa Indeksinkin muodostavat osatekijät noteerataan;
"Pörssipäivä"	on (ellei Hinnoitteluliitteessä toisin määritellä) Pankkipäivä, jona Pörssi on auki ja jona Ylläpitäjä laskee Indeksinkin arvon, taikka jona sovelletaan Indeksivarranttien Teknisten Ehtojen ehtoja 3 (A) tai (B). Mikäli tällaisena päivänä syntyy tai vallitsee Markkinahäiriö, kyseinen päivä ei ole Pörssipäivä;
"Selvityshinta"	on Hinnoitteluliitteessä ilmoitetulla tavalla määritetty Indeksinkin selvityshinta;
"Selvityssumma"	on Warranttisarjakohtaisesti Selvitysvaluutassa määritelty summa, joka on yhtä suuri kuin: (i) mikäli kyseessä on ostowarrantti, Selvityshinnan ja Toteutushinnan välinen mahdollinen positiivinen erotus; (ii) mikäli kyseessä on myyntiwarrantti, Toteutushinnan ja Selvityshinnan välinen mahdollinen positiivinen erotus;
"Toteutushinta"	on Hinnoitteluliitteessä määritelty Warranttisarjakohtainen toteutushinta;
"Warranttisarja"	on Hinnoitteluliitteessä määritelty määrä Warrantteja liittyen yhteen Indeksiin;
"Ylläpitäjä"	on Hinnoitteluliitteessä ilmoitettu Indeksinkin ylläpitäjä, joka laskee Indeksinkin arvon.

2. Erityiset määräykset

Mikäli Hinnoitteluliitteessä määritellyn Viimeisen kaupankäyntipäivän ja Päätymispäivän välillä (molemmat päivät mukaan lukien) ei ole Pörssipäivää, Arvostuspäiväksi katsotaan Päätymispäivä ja Selvityshinnaksi katsotaan Indeksinkin käypä markkina-arvo, joka kuvastaa senhetkistä kyseisenä Arvostuspäivänä vallitsevaa markkinatilannetta ja jonka Warranttiasiamies on määrittänyt neuvoteltuaan Warranttiasiamiehen nimittämän riippumattoman asiantuntijan kanssa. Tällaisessa tapauksessa Selvityssumma maksetaan Warrantinhaltijalle niin pian kuin se käytännössä on mahdollista, mutta joka tapauksessa viimeistään 15 Pankkipäivän kuluessa Arvostuspäivästä.

3. Indeksiin liittyvät tapahtumat

Seuraavia sääntöjä sovelletaan silloin, kun joku alla kuvatuista tilanteista toteutuu:

(A) Indeksinkin arvon laskeminen kolmannen osapuolen toimesta

Jos Indeksinkin arvoa ei laske Ylläpitäjä vaan Ylläpitäjän tai toimivaltaisen markkinaviranomaisen määräämä muu taho tai osapuoli ("Ulkopuolinen taho"), Ylläpitäjä korvataan kyseisellä Ulkopuolisella taholla.

Yllä olevaa sääntöä sovelletaan myös tilanteeseen, jossa Ylläpitäjän tai toimivaltaisen markkinaviranomaisen määräämä Ulkopuolinen taho lopettaa Indeksien arvon laskemisen ja korvataan vastaavalla tavalla nimetyillä uudella Ulkopuolisella taholla.

Warrantinhaltijoille tiedotetaan Ulkopuolisen tahon nimi sekä näin laskettavan Indeksien laskuehdot Warranttien Yleisten Ehtojen ehdon 9 mukaisesti viiden kyseisen Ulkopuolisen tahon nimittämistä seuraavan Pankkipäivän kuluessa.

(B) Indeksien laskemisen muuttaminen tai Indeksien korvaaminen

Jos Ylläpitäjä tai Ulkopuolinen taho merkittävästi muuttaa Indeksien laskemistapaa tai -menettelyä, taikka jos Ylläpitäjä tai toimivaltaisen markkinaviranomainen korvaa Indeksien uudella indeksillä, Liikkeeseenlaskijalla on oikeus joko: (i) korvata (edellyttäen Warranttiasiamiehen nimittämän riippumattoman asiantuntijan suostumusta) Indeksillä kyseisellä muunnetulla indeksillä tai korvauksella indeksillä, kerrottuna tarvittaessa yhteyskertoimella, jotta Warranttien kohde-etuuden yhtäjaksoinen kehitys voidaan varmistaa. Warrantinhaltijoille tiedotetaan muunnetusta Indeksistä, korvaavasta indeksistä ja tarvittaessa yhteyskertoimesta sekä riippumattoman asiantuntijan kannanotosta Warranttien Yleisten Ehtojen ehdon 9 mukaisesti viiden Indeksien muuttamis- tai vaihtamispäivää seuraavan Pankkipäivän kuluessa; tai (ii) purkaa Warrantteihin liittyvät veloitteensa ehdon 3(C) mukaisesti.

(C) Indeksien laskemisen lopettaminen

Jos Ylläpitäjä tai Ulkopuolinen taho pysyvästi lopettaa Indeksien laskemisen eikä määritä korvaavaa indeksia, Liikkeeseenlaskijan tulee purkaa Warrantteihin liittyvät veloitteensa ja maksaa jokaiselle Warrantinhaltijalle jokaisen Warranttisarjan osalta Indeksien viimeisen arvonmäärityksen perusteella määriteltävää Warranttien käypää markkina-arvoa vastaava summa.

Käyvän markkina-arvon määrittää Warranttiasiamies, jonka tulee saada arvonmääritykselle nimittämänsä riippumattoman asiantuntijan puoltava kannanotto.

Warrantinhaltijoille tiedotetaan yllä olevan mukaisesti määritetystä käyvästä markkina-arvosta sekä riippumattoman asiantuntijan kannanotosta Warranttien Yleisten Ehtojen ehdon 9 mukaisesti viiden käyvän markkina-arvon määrittämispäivää seuraavan Pankkipäivän kuluessa.

Käypää markkina-arvoa vastaava summa maksetaan Warrantinhaltijoille seitsemän käyvän markkina-arvon määrittämispäivää seuraavan Pankkipäivänä kuluessa.

4. Vastuunrajoitus

Liikkeeseenlaskija, Maksuasiamies ja Warranttiasiamies eivät vastaa mistään epäsuorista tai välillisistä vahingoista tai vahingoista, jotka johtuvat ylivoimaisesta esteestä (force majeure) tai vastaavasta kohtuuttomasta pankkitoiminnan häiriöistä. Tällaisia esteitä, jotka vapauttavat Liikkeeseenlaskijan, Maksuasiamiehen ja Warranttiasiamiehen vastuusta, voivat olla esimerkiksi viranomaistoimet, sota tai sodan uhka, kapina tai levottomuudet, häiriöt postinkulussa, tietojenkäsittelyssä, tiedonsiirrosta, muussa televiestinnässä tai sähköjakelussa, jotka eivät johdu Liikkeeseenlaskijan, Maksuasiamiehen tai Warranttiasiamiehen virheellisestä toiminnasta, tulipalosta, muusta vastaavasta onnettomuudesta tai muusta vastaavasta esteestä johtuva keskeytys tai viive toiminnoissa, taikka mikä tahansa muu vastaava este, johon Liikkeeseenlaskija, Maksuasiamies tai Warranttiasiamies ei voi kohdella vaikuttaa, riippumatta siitä, onko Liikkeeseenlaskija, Maksuasiamies tai Warranttiasiamies osallinen asiaan.

HINNOITTELULIITTEEN MALLI WARRANTEILLE, JOIDEN KOHDE-ETUUTENA ON INDEKSI

Kuhunkin Warranttiin ja liikkeeseenlaskuun liittyvä Hinnoitteluliite sisältää seuraavat tiedot kyseisiin Warrantteihin soveltuvien osien. Kaikki viittaukset numeroituihin ehtoihin ovat viittauksia Warranttien Yleisiin Ehtoihin ja Indeksivarranttien Teknisiin Ehtoihin, ja näissä ehdossa käytetyillä sanoilla ja ilmaisuilla on sama merkitys niihin liittyvässä Hinnoitteluliitteessä.

1. Indeksini nimi
2. Warranttien Viimeinen kaupankäyntipäivä
3. Warranttilaji: ostowarrantti tai myyntiwarrantti
4. Liikkeeseen laskettavien Warranttien määrä
5. Warranttisarjan määritelmä
6. Warranttien Liikkeeseenlaskupäivä ja ensimmäinen kaupankäyntipäivä
7. Merkintähinta ja ostohinta per Warrantti
8. Toteutushinta per Warranttisarja
9. Warranttien Päätymispäivä
10. Markkinatakaus
11. Warranttien pörssierä Helsingin Pörssissä
12. Listalleottoesitteen perusosassa määritelty Warrantteihin liittyvä valuutta (valuutat) ja/tai tarvittaessa muu(t) määritelmä(t)
13. Rahasuorituksen maksuun käytettävä Selvitysvaluutta
14. Tarvittaessa muu kaupunki (kaupungit), joita sovelletaan Listalleottoesitteen perusosassa määritellyn Pankkipäivän määritelmään
15. Muuntokerroin, jota käytetään tarvittaessa viitehinnan tai summan muuntamiseen, ja yksityiskohtaiset tiedot siitä, miten nämä kertoimet vahvistetaan
16. Indeksini ylläpitäjä
17. Indeksini osatekijöihin liitännäinen Pörssi
18. Tarvittaessa Futuurimarkkinapaikka
19. Arvostuspäivän määritelmä
20. Selvityshinnan määritelmä
21. Selvityssumman määritelmä
22. Selvityspäivän määritelmä
23. Tarvittaessa muut erityisehdot tai lisämääritelmät tai mahdolliset muutokset Listalleottoesitteen perusosassa määritettyihin Warranttien ehtoihin
24. Tiedot mahdollisista olennaisista muutoksista Société Générale'n taloudellisessa tilanteessa tai liiketoiminnassa.
25. Tarvittaessa tiedot mahdollisista muutoksista Listalleottoesitteen perusosan tietoihin.
26. Pörssi, jossa Warrantit on listattu
27. Warranttiasiamies
28. Maksuasiamies
29. ISIN-koodi
30. Kaupankäyntitunnus

Lisäksi Hinnoitteluliite sisältää ainakin Warrantin kohde-etuutena olevaan indeksiin ja sen ylläpitäjään liittyviä tietoja.

D – TEKNISET EHDOT WARRANTEILLE, JOIDEN KOHDE-ETUUTENA ON HYÖDYKEJOHDANNAINEN

Seuraavia teknisiä ehtoja sovelletaan kaikkien Liikkeeseenlaskijan niiden perusteella liikkeeseen laskemien Warranttien, joiden kohde-etuutena on hyödykejohdannainen, kohdalla ("Hyödykewarranttien Tekniset Ehdot"). Seuraavat ehdot tulee lukea yhdessä Listalleottoesitteen perusosassa määriteltyjen Warranttien Yleisten Ehtojen kanssa. Näitä ehtoja täydentävät lisäksi kuhunkin Warranttiin liittyvän Hinnoitteluliitteen ehdot.

1. Määritelmät

"Arvostuspäivä"	on, ellei Hinnoitteluliitteessä ole toisin määritelty, Viimeinen kaupankäyntipäivä edellyttäen, että kyseinen päivä on Pörssipäivä, taikka ensimmäiseksi seuraava Pörssipäivä;
"Hyödykejohdannainen"	on Hinnoitteluliitteessä määritelty hyödykejohdannaissovelmus;
"Käypä markkina-arvo"	on Warranttiasiamiehen Hinnoitteluliitteessä kuvatulla tavalla määrittämä Hyödykejohdannaisen arvo;
"Markkinahäiriö"	on Hyödykejohdannaisen kaupankäynnin keskeyttäminen tai olennainen rajoittaminen, taikka tilanne, jossa Markkinapaikka ei noteeraa Hyödykewarrantin virallista päätöskurssia Selvityshinnan määritelmässä kuvatulla tavalla;
"Markkinapaikka"	on Hinnoitteluliitteessä määritelty markkinapaikka tai muu vastaava instituutio, joka antaa Hyödykejohdannaisen noteerauksia;
"Pörssipäivä"	on (ellei Hinnoitteluliitteessä toisin määritellä) Pankkipäivä, (i) jona Hyödykejohdannaisella käydään kauppaa ja jona Markkinapaikka noteeraa sen arvon tai (ii) jona sovelletaan Hyödykewarranttien Teknisten Ehtojen ehtoja 2(A) tai 2(B). Mikäli tällaisena päivänä kuitenkin syntyy tai vallitsee Markkinahäiriö, kyseinen päivä ei ole Pörssipäivä;
"Selvityshinta"	on Hinnoitteluliitteessä määritelty Hyödykejohdannaisen selvityshinta;
"Selvityssumma"	on Warranttisarjakohtaisesti Selvitysvaluutassa määritelty summa, joka on yhtä suuri kuin: (i) mikäli kyseessä on ostowarrantti, Selvityshinnan ja Toteutushinnan välinen mahdollinen positiivinen erotus; (ii) mikäli kyseessä on myyntiwarrantti, Toteutushinnan ja Selvityshinnan välinen mahdollinen positiivinen erotus;
"Toteutushinta"	on Hinnoitteluliitteessä määritelty toteutushinta;
"Warranttisarja"	on Hinnoitteluliitteessä määritelty määrä Warrantteja;

2. Hyödykejohdannaiseen liittyvät tapahtumat

Seuraavia sääntöjä sovelletaan silloin, kun joku alla kuvatuista tilanteista toteutuu:

(A) Hyödykejohdannaisen noteeraaminen kolmannen osapuolen toimesta

Jos Hyödykejohdannaista ei noteeraa Markkinapaikka vaan Markkinapaikan tai toimivaltaisen markkinaviranomaisen määräämä muu kolmas taho tai osapuoli ("Ulkopuolinen taho"), Markkinapaikka korvataan kyseisellä Ulkopuolisella taholla.

Yllä olevaa sääntöä sovelletaan myös tilanteeseen, jossa Markkinapaikan tai toimivaltaisen markkinaviranomaisen määräämä Ulkopuolinen taho lopettaa Hyödykejohdannaisen noteeraamisen ja korvataan vastaavalla tavalla nimitetyllä uudella Ulkopuolisella taholla.

Warrantinhaltijoille tiedotetaan Ulkopuolisen tahon nimi sekä näin noteerattavan Hyödykejohdannaisen noteerausehdot Warranttien Yleisten Ehtojen ehdon 9 mukaisesti ilman aiheutonta viivytystä sen jälkeen, kun Liikkeeseenlaskija on saanut tiedon Ulkopuolisen tahon nimittämisestä.

(B) Hyödykejohdannaisen ehtojen muuttaminen tai Hyödykejohdannaisen korvaaminen

Jos Markkinapaikka tai edellä tarkoitettu Ulkopuolinen taho merkittävästi muuttaa Hyödykejohdannaisen ehtoja taikka jos Markkinapaikka tai toimivaltainen markkinaviranomainen korvaa Hyödykejohdannaisen uudella johdannaisella, Liikkeeseenlaskijalla on oikeus joko:

(i) korvata (edellyttäen Warranttiasiamiehen nimittämän riippumattoman asiantuntijan suostumusta) Hyödykejohdannainen kyseisellä muunnetulla Hyödykejohdannaisella tai korvaavalla johdannaissovelmuksella, kerrottuna tarvittaessa yhteyskertoimella, jotta Warranttien kohde-etuuden yhtäjaksoinen arvonkehitys voidaan varmistaa. Warrantinhaltijoille tiedotetaan muunnetusta Hyödykejohdannaisesta, korvaavasta johdannaissovelmuksesta ja tarvittaessa yhteyskertoimesta sekä riippumattoman asiantuntijan kannanotosta Warranttien Yleisten Ehtojen ehdon 9 mukaisesti ilman aiheutonta viivästyä sen jälkeen, kun Liikkeeseenlaskija on saanut tiedon korvaamisesta; tai

(ii) purkaa Warrantteihin liittyvät velvoitteensa ehdon 2 (C) mukaisesti.

(C) Hyödykejohdannaisen noteeraamisen lopettaminen

Jos Markkinapaikka tai Ulkopuolinen taho pysyvästi lopettaa Hyödykejohdannaisen noteeraamisen eikä määritä korvaavaa johdannais sopimusta, Liikkeeseenlaskijan tulee purkaa Warrantteihin liittyvät velvoitteensa ja maksaa jokaiselle Warrantinhaltijalle jokaisen Warrantisarjan osalta viimeisen saatavilla olevan noteerauksen perusteella määritettyä Warranttien käypää markkina-arvoa vastaavan summan.

Käyvän markkina-arvon määrittää Warranttiasiamies, jonka tulee saada arvonmääritykselle nimittämänsä riippumattoman asiantuntijan puoltava kannanotto.

Warrantinhaltijoille tiedotetaan yllä olevan mukaisesti määritetystä käyvästä markkina-arvosta sekä riippumattoman asiantuntijan kannanotosta Warranttien Yleisten Ehtojen ehdon 9 mukaisesti viiden käyvän markkina-arvon määrittämispäivää seuraavan Pankkipäivän kuluessa.

Yhteenlaskettua käypää markkina-arvoa vastaava summa maksetaan Warrantinhaltijoille käyvän markkina-arvon määrittämispäivää seuraavan seitsemän Pankkipäivän kuluessa.

3. Vastuunrajoitus

Liikkeeseenlaskija, Maksuasiamies ja Warranttiasiamies eivät vastaa mistään epäsuorista tai välillisistä vahingoista tai vahingoista, jotka johtuvat ylivoimaisesta esteestä (*force majeure*) tai vastaavasta kohtuuttomista pankkitoiminnan häiriöistä. Tällaisia esteitä, jotka vapauttavat Liikkeeseenlaskijan, Maksuasiamiehen ja Warranttiasiamiehen vastuusta, voivat olla esimerkiksi viranomaistoimet; sota tai sodan uhka; kapina tai levottomuudet; häiriöt postinkulussa, tietojenkäsittelyssä, tiedonsiirrossa, muussa televiestinnässä tai sähkönjakelussa, jotka eivät johdu Liikkeeseenlaskijan, Maksuasiamiehen tai Warranttiasiamiehen virheellisestä toiminnasta; tulipalosta, muusta vastaavasta onnettomuudesta tai muusta vastaavasta esteestä johtuva keskeytys tai viive toiminnoissa; taikka mikä tahansa muu vastaava este, johon Liikkeeseenlaskija, Maksuasiamies tai Warranttiasiamies ei voi kohutuudella vaikuttaa, riippumatta siitä, onko Liikkeeseenlaskija, Maksuasiamies tai Warranttiasiamies osallinen asiaan.

HINNOITTELULIITTEEN MALLI WARRANTEILLE, JOIDEN KOHDE-ETUUTENA ON HYÖDYKEJOH- DANNAINEN

Kuhunkin Warranttiin ja liikkeeseenlaskuun liittyvä Hinnoitteluliite sisältää seuraavat tiedot kyseisiin Warrantteihin soveltuvien osien. Kaikki viittaukset numeroituihin ehtoihin ovat viittauksia Warranttien Yleisiin Ehtoihin ja Hyödykewarranttien Teknisiin Ehtoihin, ja näissä ehdoissa käytetyillä sanoilla ja ilmaisuilla on sama merkitys niihin liittyvässä Hinnoitteluliitteessä.

1. Hyödykejohdannaisen nimi
2. Markkinapaikka
3. Warranttien Viimeinen kaupankäyntipäivä
4. Ostowarrantti tai myyntiwarrantti
5. Liikkeeseen laskettavien Warranttien määrä
6. Warranttisarjan määritelmä
7. Warranttien Liikkeeseenlaskupäivä ja ensimmäinen kaupankäyntipäivä
8. Merkintähinta ja ostohinta per Warrantti
9. Toteutushinta per Warranttisarja
10. Warranttien Päätymispäivä
11. Markkinatakaus
12. Warranttien pörssierä Helsingin Pörssissä
13. Listalleottoesitteen perusosassa määritelty Warrantteihin liittyvä valuutta (valuutat) ja/tai tarvittaessa muu(t) määritelmä(t)
14. Rahasuorituksen maksuun käytettävä Selvitysvaluutta
15. Tarvittaessa muu kaupunki (kaupungit), joita sovelletaan Listalleottoesitteen perusosassa määritellyn Pankkipäivän määritelmään
16. Tarvittaessa Muuntokerroin, jota käytetään viitehinnan tai summan muuntamiseen soveltuvaksi Selvitysvaluutaksi, ja yksityiskohtaiset tiedot siitä, miten tämä kerroin vahvistetaan
17. Pörssipäivän määritelmä
18. Arvostuspäivän määritelmä
19. Selvityshinnan määritelmä
20. Selvityssumman määritelmä
21. Käyvän markkina-arvon määritelmä
21. Selvityspäivän määritelmä
23. Tarvittaessa muut erityisehdot tai lisämääritelmät tai mahdolliset muutokset Listalleottoesitteen perusosassa määritettyihin Warranttien ehtoihin
24. Tiedot mahdollisista olennaisista muutoksista Société Générale'n taloudellisessa tilanteessa tai liiketoiminnassa.
25. Tarvittaessa tiedot mahdollisista muutoksista Listalleottoesitteen perusosan tietoihin.
26. Pörssi, jossa Warrantit on listattu
27. Warranttiasiamies
28. Maksuasiamies
29. ISIN-koodi
30. Kaupankäyntitunnus

Lisäksi hinnoitteluliite sisältää ainakin warrantin kohde-etuutena olevaan hyödykejohdannaiseen, sen markkinapaikkaan ja johdannaissopimuksen kohde-etuutena olevaan hyödykkeeseen liittyviä tietoja.

E – TEKNISET EHDOT WARRANTEILLE, JOIDEN KOHDE-ETUUTENA ON VALUUTTAKURSSI

Seuraavia teknisiä ehtoja sovelletaan kaikkien Liikkeeseenlaskijan niiden perusteella liikkeeseen laskemien Warranttien, joiden kohde-etuutena on valuuttakurssi, kohdalla ("Valuuttakurssiwarranttien Tekniset Ehdot"). Seuraavat ehdot tulee lukea yhdessä Listalleottoesitteen perusosassa määriteltyjen Warranttien Yleisten Ehtojen kanssa. Näitä ehtoja täydentävät lisäksi kuhunkin Warranttiin liittyvän Hinnoitteluliitteen ehdot.

1. Määritelmät

"Arvostuspäivä"	on, ellei Hinnoitteluliitteessä ole toisin määritelty, Viimeinen kaupankäyntipäivä edellyttäen, että kyseinen päivä on Pörssipäivä, ja että Muuntokerroin voidaan vahvistaa kyseisenä päivänä, taikka ensimmäiseksi seuraava Pörssipäivä edellyttäen, että Muuntokerroin voidaan vahvistaa kyseisenä päivänä; molemmissa tapauksissa on kuitenkin huomioitava Selvityshinnan määritelmä;
"Käypä markkina-arvo"	on Warranttiasiamiehen Société Générale'n nimittämän riippumattoman asiantuntijan kanssa neuvoteltuaan määrittämä valuuttakurssin arvo, mikä heijastaa Päätymispäivää seuraavana Pankkipäivänä voimassaolevaa markkina-arvoa;
"Nimellisarvo"	on Hinnoitteluliitteessä määritelty nimellisarvo;
"Pörssipäivä"	on Pankkipäivä, jolloin Soveltuva vaihtokurssi voidaan vahvistaa;
"Selvityshinta"	on Arvostuspäivän Soveltuva vaihtokurssi. Mikäli Viimeisen kaupankäyntipäivän ja Päätymispäivän (molemmat päivät mukaan lukien) välissä ei ole Pörssipäivää, Selvityshinta on Käypä markkina-arvo;
"Selvityssumma"	on Selvitysvaluutassa määritelty summa, joka on yhtä suuri kuin: (i) mikäli kyseessä on ostowarrantti, Selvityshinnan ja Toteutushinnan välinen mahdollinen positiivinen erotus, kuten määritelty Hinnoitteluliitteessä; (ii) mikäli kyseessä on myyntiwarrantti, Toteutushinnan ja Selvityshinnan välinen mahdollinen positiivinen erotus, kuten määritelty Hinnoitteluliitteessä;
"Soveltuva vaihtokurssi"	on Hinnoitteluliitteessä määritelty soveltuva vaihtokurssi, joka on laskettu Arvostuspäivänä;
"Toteutushinta"	on Hinnoitteluliitteessä määritelty toteutushinta.

2. Vastuunrajoitus

Liikkeeseenlaskija, Maksuasiamies ja Warranttiasiamies eivät vastaa mistään epäsuorista tai välillisistä vahingoista tai vahingoista, jotka johtuvat ylivoimaisesta esteestä (*force majeure*) tai vastaavasta kohtuuttomista pankkitoiminnan häiriöistä. Tällaisia esteitä, jotka vapauttavat Liikkeeseenlaskijan, Maksuasiamiehen ja Warranttiasiamiehen vastuusta, voivat olla esimerkiksi viranomaistoimet, sota tai sodan uhka, kapina tai levottomuudet, häiriöt postinkulussa, tietojenkäsittelyssä, tiedonsiirrossa, muussa televiestinnässä tai sähkönjakelussa, jotka eivät johdu Liikkeeseenlaskijan, Maksuasiamiehen tai Warranttiasiamiehen virheellisestä toiminnasta, tulipalosta, muusta vastaavasta onnettomuudesta tai muusta vastaavasta esteestä johtuva keskeytys tai viive toiminnoissa, taikka mikä tahansa muu vastaava este, johon Liikkeeseenlaskija, Maksuasiamies tai Warranttiasiamies ei voi kohduella vaikuttaa, riippumatta siitä, onko Liikkeeseenlaskija, Maksuasiamies tai Warranttiasiamies osallinen asiaan.

HINNOITTELULIITTEEN MALLI WARRANTEILLE, JOIDEN KOHDE-ETUUTENA ON VALUUTTAKURSSI

Kuhunkin Warranttiin ja liikkeeseenlaskuun liittyvä Hinnoitteluliite sisältää seuraavat tiedot kyseisiin Warrantteihin soveltuvien osien. Kaikki viittaukset numeroituihin ehtoihin ovat viittauksia Warranttien Yleisiin Ehtoihin ja Valuuttawarranttien Teknisiin Ehtoihin, ja näissä ehdoissa käytetyillä sanoilla ja ilmaisuilla on sama merkitys niihin liittyvässä Hinnoitteluliitteessä.

1. Soveltuva vaihtokurssi, johon Warrantti liittyy
2. Nimellisarvo
3. Warranttien Viimeinen kaupankäyntipäivä
4. Ostowarrantti tai myyntiwarrantti
5. Liikkeeseen laskettavien Warranttien määrä
6. Warranttien Liikkeeseenlaskupäivä ja ensimmäinen kaupankäyntipäivä
7. Merkintähinta ja ostohinta per Warrantti
8. Toteutushinta per Warrantti
9. Warranttien Päätymispäivä
10. Markkinatakaus
11. Warranttien pörssierä Helsingin Pörssissä
12. Listalleottoesitteen perusosassa määritelty Warrantteihin liittyvä valuutta (valuutat) ja/tai tarvittaessa muu(t) määritelmä(t)
13. Rahasuorituksen maksuun käytettävä Selvitysvaluutta
14. Tarvittaessa muu kaupunki (kaupungit), joita sovelletaan Listalleottoesitteen perusosassa määritellyn Pankkipäivän määritelmään
15. Muuntokerroin, jota käytetään viitehinnan tai summan muuntamiseen soveltuvaksi Selvitysvaluutaksi, ja yksityiskohtaiset tiedot siitä, miten tämä kerroin vahvistetaan
16. Soveltuvan vaihtokurssin määritelmä
17. Arvostuspäivän määritelmä
18. Selvityshinnan määritelmä
19. Selvityssumman määritelmä
20. Selvityspäivä
21. Tarvittaessa muut erityisehdot tai lisämääritelmät tai mahdolliset muutokset Listalleottoesitteen perusosassa määritettyihin Warranttien yleisiin ehtoihin
22. Tiedot mahdollisista olennaisista muutoksista Société Générale'n taloudellisessa tilanteessa tai liiketoiminnassa.
23. Tarvittaessa tiedot mahdollisista muutoksista Listalleottoesitteen perusosan tietoihin.
24. Pörssi, jossa Warrantit on listattu
25. Warranttiasiamies
26. Maksuasiamies
27. ISIN-koodi
28. Kaupankäyntitunnus

Lisäksi Hinnoitteluliite sisältää ainakin Warrantin kohde-etuuteen liittyviä tietoja.

F – TEKNISET EHDOT HORIZONTTI-WARRANTEILLE, JOIDEN KOHDE-ETUUTENA ON YKSITTÄINEN OSAKE

Seuraavia teknisiä ehtoja sovelletaan kaikkiin Liikkeeseenlaskijan Warranttiohjelman perusteella liikkeeseen laskemiin Horisontti-warrantteihin, joiden kohde-etuutena on yksittäinen osake ("Osakkeeseen kohdistuvien Horisontti-warranttien Tekniset Ehdot"). Ehdot tulee lukea yhdessä Warranttien Yleisten Ehtojen kanssa. Näitä ehtoja täydentävät lisäksi kuhunkin Warranttiin liittyvän Hinnoitteluliitteen ehdot.

1. Määritelmät

"Diskonttausmenetelmä"	on diskontattavan arvon jakaminen $[1 + (\text{IBOR}^* \text{ Jakso} / 360)]$:lla, jossa: "Viitekorko" tai "IBOR" on (Hinnoitteluliitteessä määritetty) Viitekorko juoksuajalle, joka kokonaisuina kuukausina ilmoitettuna on lähinnä Jakson muodostavaa desimaalilukuna ilmoitettua kuukausimäärää, siten kuin paikallinen pankkiyhdistys on sen laskenut ja ilmoittanut Oikeuksien arvostuspäivänä; "Jakso" on se määrä päiviä, joka on kulunut kulloinkin kyseessä olevan Oikeuksien arvostuspäivän (pois lukien) tai, jos kyseessä on arvopaperi- tai käteisvastikkeen sisältävä julkinen ostotarjous, Voimaantulopäivän (pois lukien) ja kulloinkin kyseessä olevan käteissumman tai arvopapereiden virallisen maksu- tai luovutuspäivän (mukaan lukien) välillä;
"Hintavaihteluväli"	on Hinnoitteluliitteessä määritelty hintavaihteluväli, ottaen kuitenkin huomioon mahdollinen näiden Osakkeeseen kohdistuvien Horisontti-warranttien Teknisten Ehtojen kohdan 2 mukainen muutos;
"Juoksuaika"	on Hinnoitteluliitteessä määritelty ajanjakso;
"Maksupäivä"	on päivä, jolloin ehdossa 2(C) määritelty Osakkeeseen liittyvä summa maksetaan;
"Markkinahäiriö"	on (i) Pörssissä noteeratun Osakkeen tai (ii) Osakkeeseen liittyvän Optio- ja/tai futuurimarkkinoilla noteeratun optio- tai futuurisopimuksen kaupankäynnin keskeyttäminen tai sen olennainen rajoittaminen. Tämän määritelmän kohdalla: (a) toimivaltaisen viranomaisen sallimat rajat ylittävistä kurssivaihtelusta johtuva kaupankäynnin olennainen rajoittaminen katsotaan Markkinahäiriöksi; (b) kaupankäyntituntien tai -päivien rajoittaminen, joka johtuu kyseessä olevan pörssin tai markkinapaikan ilmoittamasta säännöllisten kaupankäyntiaikojen muutoksesta, ei ole Markkinahäiriö, ellei kyseinen muutos tule voimaan kaupankäyntipäivän aikana; ja (c) Pörssin toteuttama kurssivaihtelurajojen muuttaminen jatkuvan kaupankäynnin mahdollistamiseksi ei ole Markkinahäiriö;
"Oikeuksien arvostuspäivä"	on päivä, jona jäljempänä ehdossa 2 määritellyn muuttujan "R" arvo määritetään;
"Oikeuksien irtoamispäivä"	on päivä, jona arvopaperi tai rahasumma irtoaa Osakkeesta;
"Optio- ja/tai futuurimarkkina"	on Hinnoitteluliitteessä määritelty järjestäytynyt optio- ja/tai futuurimarkkinapaikka, jolla käydään kauppaa Osakkeeseen liittyvillä optioilla ja/tai futuureilla;
"Osake"	on Hinnoitteluliitteessä määritelty Warrantin kohde-etuutena oleva osake;
"Osinko-oikeuden irtoamispäivä"	on päivä, jona osinko irtoaa Osakkeesta;
"Pörssi"	on Hinnoitteluliitteessä määritelty pörssi tai markkina, jossa Osake noteerataan;
"Pörssipäivä"	on Pankkipäivä, jona Pörssi on auki ja jona Osakkeen arvo noteerataan. Mikäli tällaisena päivänä syntyy tai vallitsee Markkinahäiriö, kyseinen päivä ei ole Pörssipäivä;
"Selvityssumma"	on, kuten Hinnoitteluliitteessä on tarkemmin määritelty, Selvitysvaluutassa ilmoitettava summa, joka vastaa niiden Juoksuajalle sattuvien Pörssipäivien lukumäärää, jolloin Osakkeen päätöskurssi on ollut Hintavaihteluvälin sisällä kerrottuna erikseen määritettävällä kertoimella;
"Warranttisarja"	on Hinnoitteluliitteessä määritelty määrä Warrantteja;
"Yhtiö"	on Hinnoitteluliitteessä yksilöity yhtiö;
"Yleiset periaatteet"	ovat Pörssin kaupankäynnin kohteena olevien arvopaperien likviditeetille ja luotettavalle hinnanmuodostukselle asettamat vaatimukset.

2. Osakkeisiin liittyvät tapahtumat ja oikaisut

Tiettyjen Osakkeen arvoon vaikuttavien tapahtumien ("Tapahtumat") sattuessa (i) Liikkeeseenlaskija purkaa Warrantteihin liittyvät sitoumuksensa ja maksaa Warranttien käyvän markkina-arvon alla esitetyllä tavalla tai (ii) Warranttiasiamies oikaisee Warrant-

tien ehtoja valintansa mukaan joko (a) soveltamalla Optio- ja/tai futuurimarkkinoiden toimivaltaisen viranomaisen käyttämää tapaa (jos mahdollista) tai (b) soveltamalla alla kuvattuja menetelmiä. Ehtojen oikaiseminen edellyttää, että oikaisun toteuttaminen on mahdollista Helsingin Pörssin ja/tai Selvitysyrityksen järjestelmissä. Ennen Warranttien ehtojen oikaisemista tässä tarkoitettulla tavalla, Liikkeeseenlaskija neuvottelee tarvittaessa Helsingin Pörssin kanssa siitä, miten oikaisu on mahdollista toteuttaa Helsingin Pörssin ja/tai Selvitysyrityksen järjestelmissä. Oikaisuilla pyritään pitämään osapuolten oikeudet ja velvollisuudet tasapainossa Tapahtumien sattuessa.

Alla kuvattuja menetelmiä voidaan kuitenkin muokata vastaamaan paikallisia käytäntöjä ja/tai lainsäädäntöä ja/tai soveltaa ja/tai muokata tässä määrittelemättömien tapahtumien johdosta, kun asiasta on ensin neuvoteltu Warranttiasiamiehen nimeämän itsenäisen asiantuntijan kanssa.

Mikäli mihin tahansa Tapahtumaan (alla mainitut mukaan lukien, mutta niihin rajoittumatta) liittyen jaettavan (jaettavien) arvopaperin (arvopapereiden) arvo taikka maksettu rahasumma ylittää 20 prosenttia Osakkeen hinnasta (kuten alla Ehdossa 2(B) ja (C) on määritelty) tai 30 prosenttia 12 kuukauden jaksolla (paitsi mitä Ehdon 2(A) määräyksistä johtuu), Liikkeeseenlaskija voi valintansa mukaan (i) noudattaa edelleen Warrantteihin liittyviä sitoumuksiaan näiden Ehtojen mukaisesti sillä edellytyksellä, että Osake on edelleen Yleisten periaatteiden mukainen; tai (ii) purkaa Warrantteihin perustuvat sitoumuksensa ja maksaa Warranttien käyvän markkina-arvon, jonka Warranttiasiamies määrittelee neuvoteltuaan asiasta nimeämänsä itsenäisen asiantuntijan kanssa.

Kaikissa tapauksissa:

- (i) mikäli Osake ei enää täytä Yleisten periaatteiden vaatimuksia, Liikkeeseenlaskija purkaa Warrantteihin perustuvat sitoumuksensa ja maksaa Warranttien käyvän markkina-arvon, jonka Warranttiasiamies määrittelee neuvoteltuaan asiasta nimeämänsä itsenäisen asiantuntijan kanssa;
- (ii) alla Ehdossa 2(A), (B) ja (C) kuvatut oikaisu tulevat voimaan Oikeuksien irtoamispäivänä, sillä edellytyksellä, että mitään tiettyä Tapahtumaa ei tapahdu;
- (iii) uusi Hintavaihteluväli lasketaan ja pyöristetään alaspäin lähimpään kymmenesosaan (0,1) alkuperäisestä Hintavaihteluvälistä. Tätä seuraavat oikaisu tehdään viimeisimpään tiedossa olevaan yllä mainitulla tavalla laskettuun ja pyöristettyyn Hintavaihteluväliin, joka on ilmoitettu Warranttien Yleisten Ehtojen ehdon 9 mukaisesti.

Tämän Ehdon kohdalla Tapahtuma määritellään seuraavasti:

(A) Osakepääomaa koskevat toimenpiteet

Mikäli kyseessä on (i) Osakkeiden vapaa jako, joka johtuu rahastovarojen, voittovarojen tai preemioiden siirtämisestä osakepääomaan (näihin tilanteisiin rajoittumatta); tai (ii) Osakkeen nimellisarvon muuttaminen osakepääomaa muuttamatta (split) tai Osakkeiden uudelleenlajittelu, Hintavaihteluväli raja ("HVR") määritellään uudelleen ja lasketaan seuraavien kaavojen mukaisesti:

$$\text{HVR (oikaisun jälkeen)} = \text{HVR (ennen oikaisua)} \times \frac{\text{Osakkeiden määrä ennen Tapahtumaa}}{\text{Osakkeiden määrä Tapahtuman jälkeen}}$$

(B) Oikeuksien tai arvopapereiden jako

Mikäli kyseessä on (i) sellainen varojen jako, jonka kohteena ovat noteeratut osakkeet tai muut noteeratut arvopaperit, lukuun ottamatta tilanteita, joissa tällainen jako korvaa normaalin osingonjaon taikka tehdään normaalin osingonjaon sijasta, tai (ii) noteerattujen osakkeenomistajien merkintäetuoikeuksien, noteerattujen etuoikeuksien tai noteerattujen jako-oikeuksien liikkeenlasku, taikka (iii) noteerattujen arvopapereiden vapaa jako osakkeenomistajille, Hintavaihteluväli raja määritellään uudelleen ja lasketaan seuraavien kaavojen mukaisesti:

$$\text{HVR (oikaisun jälkeen)} = \text{HVR (ennen oikaisua)} \times \frac{\text{Osakkeen hinta}}{\text{R + Osakkeen hinta}}$$

Mikäli kyseessä on jo liikkeeseen laskettujen arvopapereiden jako, "R" on osakekohtaisesti jaettavan arvopaperin ensimmäinen noteerattu hinta Oikeuksien irtoamispäivänä ja Osakkeen hinta on samanaikaisesti noteerattu Osakkeen hinta. Mikäli kyseinen päivä ei kuitenkaan ole Pörssipäivä, "R" ja Osakkeen hinta määritetään ensimmäisenä kyseistä päivää seuraavana Pörssipäivänä, jolloin "R" ja Osakkeen hinta noteerataan samanaikaisesti.

Kaikissa muissa tapauksissa "R" on Osakekohtaisesti jaettavan oikeuden tai arvopaperin ensimmäinen noteerattu hinta kyseisen oikeuden tai arvopaperin virallisena toimituspäivänä, ja Osakkeen hinta on samanaikaisesti noteerattu Osakkeen hinta. Mikäli kyseinen päivä ei kuitenkaan ole Pörssipäivä, "R" ja Osakkeen hinta määritetään ensimmäisenä kyseistä päivää seuraavana Pörssipäivänä, jolloin "R" ja Osakkeen hinta noteerataan samanaikaisesti.

Mikäli jaetuille oikeuksille tai arvopapereille ei kuitenkaan noteerata hintaa 20 Pankkipäivän kuluessa Oikeuksien irtoamispäivästä, Warranttiasiamies määrittelee R:n ensimmäisenä kyseistä 20 Pankkipäivän ajanjaksoa seuraavana Pankkipäivänä vallinneiden markkinaolosuhteiden perusteella neuvoteltuaan asiasta nimeämänsä itsenäisen asiantuntijan kanssa ja käyttäen Diskonttausmenetelmää (tarvittaessa), ja Osakkeen hinta on tällöin avauskurssi sinä Pörssipäivänä, jona itsenäisen asiantuntijan hyväksyntä saadaan.

Mikäli kuitenkin jaettujen oikeuksien tai arvopapereiden kohdalla Oikeuksien irtoamispäivä on ennen kyseisen jaon virallista julkistamista, Liikkeeseenlaskija tekee oikaisut, jotka se hyvässä uskossa katsoo tarpeelliseksi Warranttien taloudellisen vasta-arvon ylläpitämiseksi.

(C) Rahasumman jako tai pääoman alentaminen

Mikäli kyseessä on (i) rahasumman (kuten rahasto-, preemio- ja voittovarojen jne.) jako, lukuun ottamatta tilanteita, joissa kyseinen jako korvaa normaalin osingonjaon tai se tehdään normaalin osingonjaonsijasta, tai (ii) pääoman alentaminen, Hintavaihteluväliraja määritellään uudelleen ja lasketaan seuraavien kaavojen mukaisesti:

$$\text{HVR (oikaisun jälkeen)} = \text{HVR (ennen oikaisua)} \times \frac{\text{Osakkeen hinta}}{\text{R} + \text{Osakkeen hinta}}$$

Tässä yhteydessä "R" on jaettu rahasumma per Osake ja se voidaan tarvittaessa diskontata käyttäen Diskonttausmenetelmää (tässä tapauksessa Oikeuksien arvostuspäivä on se päivä, jona Osakkeen hinta voidaan vahvistaa), jos Oikeuksien irtoamispäivä ei ole Maksupäivä, ja Osakkeen hinta on Osakkeen ensimmäinen noteeraus Oikeuksien irtoamispäivänä tai sitä seuraavana Pörssipäivänä, mikäli Oikeuksien irtoamispäivä ei ole Pörssipäivä.

(D) Tapahtumat, jotka eivät aiheuta oikaisuja

- (i) Rahana tai uusina Osakkeina suoritettu osingonjako; kuitenkin seuraavan ensisijaisuusjärjestyksen mukaisesti: (a) jos Osake kuuluu viralliseen indeksiin, jossa osinkoja ei pääomiteta ja jos kyseisen indeksin laskentatapaa muutetaan osingonjaon johdosta, Hintavaihteluvälirajaa oikaistaan Ehdossa 2(C) kuvatulla tavalla; (b) jos Yhtiöllä on liikkeeseen laskettuina Osakkeeseen liittyviä vaihtovelkakirjoja tai optio-oikeuksia, joiden pariteettia oikaistaan osingonjaon seurauksena, Hintavaihteluvälirajaa oikaistaan vastaavasti; ja (c) jos kohdat (a) ja (b) eivät sovellu, Warranttiasiamies oikaisee Hintavaihteluvälirajaa, neuvoteltuaan asiasta itsenäisen asiantuntijan kanssa, vain, mikäli kyseessä olevaan Osakkeeseen sovellettava paikallinen käytäntö ja/tai lainsäädäntö sitä edellyttää kyseessä olevan Tapahtuman huomiioon ottamiseksi asianmukaisella tavalla.
- (ii) Optio-oikeuksiin tai arvopapereihin liittyvien oikeuksien käyttäminen, jotka joko välittömästi tai tulevaisuudessa oikeuttavat osuuteen osakepääomasta;
- (iii) Optio-oikeuksien tai arvopapereiden, jotka joko välittömästi tai tulevaisuudessa oikeuttavat pääomasuoritukseen, liikkeeseenlasku ilman osakkeenomistajien merkintäetuoikeutta, etusijaoikeuksia tai jako-osaoikeuksia;
- (iv) Osakkeen nimellisarvon korottaminen siirtämällä rahastovaroja, voittovaroja tai preemioita osakepääomaan;
- (v) Osakkeen nimellisarvon muu alentaminen kuin Osakkeen nimellisarvon muuttaminen osakepääomaa muuttamatta (split);
- (vi) Merkittävien etujen jako osakkeenomistajille;
- (vii) Omien osakkeiden takaisinosto tai mitätöinti;
- (viii) Noteeraamattomien arvopapereiden tai muiden noteeraamattomien varojen jako, tai liikkeeseenlasku, joka koskee osakkeenomistajien noteeraamattomia merkintäetuoikeuksia, noteeraamattomia etuoikeuksia tai noteeraamattomia jako-oikeuksia, tai vapaata jakoa (muu kuin Osakkeiden vapaa jako tai noteerattujen arvopapereiden vapaa jako osakkeenomistajille), joka liittyy noteeraamattomiin arvopapereihin tai noteeraamattomiin oikeuksiin, jotka tuottavat välittömästi tai tulevaisuudessa oikeuden pääomasuoritukseen. Mikäli jaettu osakekohtainen arvo vastaa yli 10 prosenttia Osakkeen hinnasta jakopäivänä, Warranttiasiamies soveltaa, neuvoteltuaan asiasta nimeämensä itsenäisen asiantuntijan kanssa, 10 prosentin ylittävään osaan yllä määriteltyjä oikaisuheitoja.

(E) Julkinen ostotarjous, jossa vastikkeena on käteissuoritus

Mikäli Osakkeesta tehdään julkinen ostotarjous, jossa vastikkeena on käteissuoritus, Liikkeeseenlaskija ylläpitää Warrantteihin perustuvat sitoumuksensa yhdellä seuraavista tavoista:

- (i) pitämällä Osakkeen Warrantin kohde-etuutena ja, mikäli tarpeen Ehtojen mukaisen taloudellisen aseman pysyttämiseksi, tekemällä tarvittavat oikaisut edellyttäen, että Osake täyttää edelleen Yleisten periaatteiden edellyttämät kriteerit;
- (ii) purkamalla Warrantteihin liittyvät velvoitteensa ja maksamalla Warranttien käyvän markkina-arvon. Warranttiasiamies määrittelee Warranttien käyvän markkina-arvon neuvoteltuaan asiasta nimeämensä itsenäisen asiantuntijan kanssa. Käypä markkina-arvo perustuu (Liikkeeseenlaskijan valinnan mukaan) joko julkisessa ostotarjouksessa tarjottavaan käteishintaan diskontattuna tarvittaessa Diskonttausmenetelmällä tai tarjouksen kohteena olevan Osakkeen viimeiseen tarjouksessa huomioitavaan noteeraukseen julkisen ostotarjouksajan viimeisenä päivänä.

(F) Julkinen ostotarjous, jossa vastikkeena on arvopaperisuoritus

Mikäli Osakkeesta tehdään julkinen ostotarjous, jossa vastikkeena on arvopaperisuoritus, Liikkeeseenlaskija ylläpitää Warrantteihin perustuvat sitoumuksensa yhdellä seuraavista tavoista:

- (i) pitämällä Osakkeen Warrantin kohde-etuuksena ja, mikäli tarpeen Ehtojen mukaisen taloudellisen aseman pysyttämiseksi, tekemällä tarvittavat oikaisut edellyttäen, että Osake täyttää edelleen Yleisten periaatteiden edellyttämät kriteerit;
- (ii) korvaamalla Osakkeen arvopaperilla (arvopapereilla), johon Osake on vaihdettu edellyttäen, että kyseinen arvopaperi (arvopaperit) täyttää edelleen Yleisten periaatteiden edellyttämät kriteerit, ja mikäli tarpeen Ehtojen mukaisen taloudellisen aseman pysyttämiseksi, tekemällä tarvittavat oikaisut. Tällainen korvaaminen tulee voimaan Voimaantulopäivän jälkeisenä Pankkipäivänä, Voimaantulopäivän ollessa se päivä, jolloin toimivaltainen viranomainen julkistaa arvopaperivastikkeisen ostotarjouksen tuloksen antamalla siitä ilmoituksen.
- (iii) Mikäli Osake on vaihdettu useaan arvopaperiin, korvaamalla Osakkeen yhdellä tai useammalla kyseisistä arvopapereista (mutta ei kaikilla) ("Jäljellejäävä arvopaperi(t)") mikäli kyseinen arvopaperi (arvopaperit) täyttää Yleisten periaatteiden edellyttämät kriteerit ja, mikäli tarpeen Ehtojen mukaisen taloudellisen aseman pysyttämiseksi, tekemällä tarvittavat oikaisut. Tällaisessa tapauksessa muun kuin Jäljellejäävän arvopaperin ("Poistettava arvopaperi" (arvopaperit)) arvo ilmaistaan Jäljellejäävän arvopaperin (arvopaperien) lukumääränä tai murto-osana, joka lasketaan Poistettavan arvopaperin (arvopapereiden) ja Jäljellejäävän arvopaperin (arvopapereiden) mahdollisuuksien mukaan samanaikaisten noteerausten perusteella ensimmäisenä Voimaantulopäivää seuraavana Pörssipäivänä. Tässä kohdassa "Pörssipäivä" tarkoittaa Pankkipäivää, jolloin Jäljellejäävät ja Poistettavat arvopaperit noteerataan.

Jos Osakkeeseen vaihdettujen arvopapereiden joukossa on listaamaton arvopaperi (arvopapereita), Liikkeeseenlaskija määrittää kyseisen listaamattoman arvopaperin (arvopapereiden) käyvän markkina-arvon Voimaantulopäivän markkinaolosuhteiden perusteella neuvoteltuaan asiasta Warrantiasiamiehen nimeämän itsenäisen asiantuntijan kanssa. Kyseinen käypä markkina-arvo sijoitetaan uudelleen siten kuin se olisi yllä kuvattu Poistettava arvopaperi ja sillä edellytyksellä, että tällaisessa tapauksessa "Pörssipäivällä" tarkoitetaan Pankkipäivää, jona Jäljellejäävä ja, tapauksesta riippuen, Poistettava arvopaperi(t) noteerataan.

Mikäli Osake vaihdetaan rahavastikkeeseen, kyseinen rahasumma diskontataan tarvittaessa Diskonttausmenetelmää käyttäen ja sijoitetaan uudelleen siten kuin se olisi yllä kuvattu Poistettava arvopaperi ja sillä edellytyksellä, että tällaisessa tapauksessa "Pörssipäivällä" tarkoitetaan Pankkipäivää, jona Jäljellejäävä ja, tapauksesta riippuen, Poistettava arvopaperi(t) noteerataan.

Kaikissa tapauksissa korvaaminen ja tarvittavat muutokset suoritetaan soveltamalla Osakkeeseen edellä kuvatussa arvopaperivastikkeisen julkisen ostotarjouksen vaihtosuhtetta. Korvaaminen ja tarvittavat muutokset tulevat voimaan Voimaantulopäivää seuraavana Pankkipäivänä.

- (iv) purkamalla Warrantteihin liittyvät velvoitteensa ja maksamalla Warranttien käyvän markkina-arvon, jonka Warrantiasiamies määrittelee neuvoteltuaan asiasta nimeämänsä itsenäisen asiantuntijan kanssa, ja joka perustuu tarjouksen kohteena olevan Osakkeen viimeiseen tarjouksessa huomioitavaan noteeraukseen arvopaperivastikkeisen julkisen ostotarjouksen tarjousajan viimeisenä päivänä.

(G) Sulautuminen

Yhtiön sulautumisen yhteydessä Liikkeeseenlaskija ylläpitää Warrantteihin perustuvat sitoumuksensa yhdellä seuraavista tavoista:

- (i) korvaamalla Osakkeen uuden yhtiön tai sulautuvan yhtiön osakkeella sillä edellytyksellä, että kyseinen osake täyttää Yleisten periaatteiden edellyttämät kriteerit ja, mikäli tarpeen Ehtojen mukaisen taloudellisen aseman pysyttämiseksi, tekemällä tarvittavat oikaisut. Korvaaminen ja oikaisut suoritetaan soveltamalla Osakkeeseen edellä mainitussa sulautumisessa käytettyä vaihtosuhtetta ja ne tulevat voimaan sinä päivänä, jolloin sulautuminen tulee voimaan ("Voimaantulopäivä").
- (ii) purkamalla Warrantteihin liittyvät velvoitteensa ja maksamalla Warranttien käyvän markkina-arvon, jonka Warrantiasiamies määrittelee Voimaantulopäivän markkinaolosuhteiden perusteella neuvoteltuaan asiasta nimeämänsä itsenäisen asiantuntijan kanssa.

(H) Jakautuminen

Yhtiön jakautumisen yhteydessä Liikkeeseenlaskija ylläpitää Warrantteihin perustuvat sitoumuksensa yhdellä seuraavista tavoista:

- (i) korvaamalla Osakkeen seuraajayhtiön (-yhtiöiden) arvopaperilla (arvopapereilla) sillä edellytyksellä, että kyseinen arvopaperi (arvopaperit) täyttää(v)ä(t) Yleisten periaatteiden edellyttämät kriteerit, ja mikäli tarpeen Ehtojen mukaisen taloudellisen aseman pysyttämiseksi, tekemällä tarvittavat oikaisut.
- (ii) Mikäli Osake on vaihdettu useaan arvopaperiin, korvaamalla Osakkeen yhdellä tai useammalla kyseisistä arvopapereista (mutta ei kaikilla) ("Jäljellejäävä arvopaperi") mikäli kyseinen arvopaperi (arvopaperit) täyttää Yleisten periaatteiden edellyttämät kriteerit ja, mikäli tarpeen Ehtojen mukaisen taloudellisen aseman pysyttämiseksi, tekemällä tarvittavat oikaisut. Tällaisessa tapauksessa muun kuin Jäljellejäävän arvopaperin ("Poistettava arvopaperi" (arvopaperit)) arvo ilmaistaan Jäljellejäävän arvopaperin (arvopaperien) lukumääränä tai murto-osana, joka lasketaan Poistettavan arvopaperin (arvopapereiden) ja Jäljellejäävän arvopaperin (arvopapereiden) mahdollisuuksien mukaan samanaikaisten noteerausten perusteella ensimmäisenä Voimaantulopäivää seuraavana Pörssipäivänä. Tässä kohdassa "Pörssipäivä" tarkoittaa Pankkipäivää, jolloin Jäljellejäävät ja Poistettavat arvopaperit noteerataan.

Kummassakin tapauksessa korvaaminen ja oikaisut suoritetaan soveltamalla Osakkeeseen edellä mainitussa jakautumisessa käytettyä vaihtosuhtetta ja ne tulevat voimaan Voimaantulopäivää seuraavana Pankkipäivänä.

- (iii) purkamalla Warrantteihin liittyvät velvoitteensa ja maksamalla Warranttien käyvän markkina-arvon, jonka Warranttiasiamies määrittelee Voimaantulopäivän markkinaolosuhteiden perusteella neuvoteltuaan asiasta nimeämänsä itsenäisen asiantuntijan kanssa.

(I) Pörssilistan tai Pörssin vaihtaminen

Mikäli Osakkeiden pörssilistaa tai Pörssiä vaihdetaan, Liikkeeseenlaskija ylläpitää Warrantteihin perustuvat sitoumuksensa yhdellä seuraavista tavoista:

- (i) ylläpitämällä Warrantteihin liittyvät sitoumuksensa näiden Ehtojen mukaisesti, sillä edellytyksellä, että Osake on edelleen Yleisten periaatteiden mukainen; tai
- (ii) purkamalla Warrantteihin liittyvät velvoitteensa ja maksamalla Warranttien käyvän markkina-arvon, jonka Warranttiasiamies määrittelee neuvoteltuaan asiasta nimeämänsä itsenäisen asiantuntijan kanssa.

(J) Muut Osakkeisiin liittyvät tapahtumat

Jos Osakkeen noteeraus keskeytetään lopullisesti muusta kuin yllä kohdissa 2(E), (F), (G), (H) tai (I) mainitusta syystä, Liikkeeseenlaskija purkaa Warrantteihin liittyvät velvoitteensa ja maksaa Warranttien käyvän markkina-arvon, jonka Warranttiasiamies määrittelee neuvoteltuaan asiasta nimeämänsä itsenäisen asiantuntijan kanssa.

(K) Ilmoitukset

Warranttiasiamies ilmoittaa Warrantinhaltijoille Yleisten Ehtojen ehdon 9 mukaisesti kaikista Warranttien ehtoihin tämän Ehdon nojalla tehtävistä muutoksista sekä mahdollisesta itsenäisen asiantuntijan lausunnosta.

3. Yhtiön maksukyvyttömyys

Mikäli annetaan määräys tai tehdään pätevä ja toteuttamiskelpoinen päätös Yhtiön purkamiseksi tai sen asettamiseksi konkurssiin, tai mikäli vastaava määräys tai päätös kohdistuu kaikkiin tai merkittävään osaan sen liiketoiminnoista, omaisuudesta tai varoista, kaikki liikkeeseen lasketut ja vielä toteuttamattomat Warrantit mitätöityvät joka suhteessa ja Liikkeeseenlaskijan Warrantteihin liittyvät sitoumukset ja velvoitteet purkautuvat lopullisesti.

4. Vastuunrajoitus

Liikkeeseenlaskija, Maksuasiamies ja Warranttiasiamies eivät vastaa mistään epäsuorista tai välillisistä vahingoista tai vahingoista, jotka johtuvat ylivoimaisesta esteestä (*force majeure*) tai vastaavasta kohtuuttomista pankkitoiminnan häiriöistä. Tällaisia esteitä, jotka vapauttavat Liikkeeseenlaskijan, Maksuasiamiehen ja Warranttiasiamiehen vastuusta, voivat olla esimerkiksi (i) viranomaistoimet, sota tai sodan uhka, kapina tai levottomuudet, häiriöt postinkulussa, tietojenkäsittelyssä, tiedonsiirrossa, muussa televiestinnässä tai sähkönjakelussa, jotka eivät johdu Liikkeeseenlaskijan, Maksuasiamiehen tai Warranttiasiamiehen virheellisestä toiminnasta, tulipalosta tai (ii) muusta vastaavasta onnettomuudesta johtuva keskeytys tai viive toiminnoissa taikka mikä tahansa muu vastaava este, johon Liikkeeseenlaskija, Maksuasiamies tai Warranttiasiamies ei voi kohtuudella vaikuttaa, riippumatta siitä, onko Liikkeeseenlaskija, Maksuasiamies tai Warranttiasiamies osallinen asiaan.

HINNOITTELULIIITTEEN MALLI HORISONTTI-WARRANTEILLE, JOIDEN KOHDE-ETUUTENA ON YKSITTÄINEN OSAKE

Kuhunkin Warranttiin ja liikkeeseenlaskuun liittyvä Hinnoitteluliite sisältää rajoituksetta seuraavat tiedot kyseisiin Warrantteihin soveltuvien osin. Kaikki viittaukset numeroituihin ehtoihin ovat viittauksia Warranttien Yleisiin Ehtoihin ja Osakkeeseen kohdistuvien Horisontti-warranttien Teknisiin Ehtoihin, ja näissä ehdoissa käytetyillä sanoilla ja ilmaisuilla on sama merkitys niihin liittyvässä Hinnoitteluliitteessä.

1. Osakkeet liikkeeseen laskenut Yhtiö
2. Osakkeen määritelmä
3. Yhden Warranttisarjan kohteena olevien osakkeiden Lukumäärä ("Lukumäärä" tai "L")
4. Warranttien Viimeinen kaupankäyntipäivä
5. Liikkeeseen laskettavien Warranttien määrä
6. Warranttisarjan määritelmä
7. Warranttien Liikkeeseenlaskupäivä ja ensimmäinen kaupankäyntipäivä
8. Merkintähinta ja ostohinta per Warrantti
9. Juoksuaika
10. Hintavaihteluväli
11. Warranttien Päätymispäivä
12. Markkinatakaus
13. Warranttien pörssierä Helsingin Pörssissä
14. Listalleottoesitteen perusosassa määritelty Warrantteihin liittyvä valuutta (valuutat) ja/tai tarvittaessa muu(t) määritelmä(t)
15. Rahasuorituksen maksuun käytettävä Selvitysvaluutta
16. Tarvittaessa muu kaupunki (kaupungit), joita sovelletaan Listalleottoesitteen perusosassa määritellyn Pankkipäivän määritelmään
17. Muuntokerroin, joita käytetään tarvittaessa viitehinnan tai summan muuntamiseen, ja yksityiskohtaiset tiedot siitä, miten tämä kerroin vahvistetaan
18. Pörssi tai markkinapaikka, jossa Osakkeella käydään kauppaa
19. Tarvittaessa Optio- ja/tai futuurimarkkinapaikka
20. Viitekorke Osakkeeseen kohdistuvien Horisontti-warranttien Teknisissä Ehdossa määriteltyä Diskonttausmenetelmää varten
21. Selvityssumman määritelmä
22. Selvityspäivän määritelmä
23. Tarvittaessa muut erityisehdot tai lisämääritelmät tai mahdolliset muutokset Listalleottoesitteen perusosassa määritettyihin Warranttien ehtoihin
24. Tiedot mahdollisista olennaisista muutoksista Société Généralen taloudellisessa tilanteessa tai liiketoiminnassa.
25. Tarvittaessa tiedot mahdollisista muutoksista Listalleottoesitteen perusosan tietoihin.
26. Pörssi, jossa Warrantit on listattu
27. Warranttiasiamies
28. Maksuasiamies
29. ISIN-koodi
31. Kaupankäyntitunnus

Lisäksi Hinnoitteluliite sisältää ainakin warrantin kohde-etuuteen ja sen liikkeeseenlaskijaan liittyviä tietoja.

G – TEKNISET EHDOT HORIZONTTI-WARRANTEILLE, JOIDEN KOHDE-ETUUTENA ON INDEKSI

Seuraavia teknisiä ehtoja sovelletaan kaikkien Liikkeeseenlaskijan niiden perusteella liikkeeseen laskemien Horisontti-warranttien, joiden kohde-etuutena on indeksi, kohdalla ("Indeksiin kohdistuvien Horisontti-warranttien Tekniset Ehdot"). Seuraavat ehdot tulee lukea yhdessä Warranttien Yleisten Ehtojen kanssa. Näitä ehtoja täydentävät lisäksi kuhunkin Warranttiin liittyvän Hinnoitteluliitteen ehdot.

1. Määritelmät

"Futuurimarkkinapaikka"	on Hinnoitteluliitteessä määritelty järjestäytynyt futuurimarkkinapaikka, jolla Indeksiin liittyvillä futuurisopimuksilla käydään kauppaa;
"Hintavaihteluväli"	on Hinnoitteluliitteessä määritelty hintavaihteluväli;
"Indeksi"	on Hinnoitteluliitteessä määritelty indeksi;
"Juoksuaika"	on Hinnoitteluliitteessä määritelty ajanjakso;
"Markkinahäiriö"	on (i) kaupankäynnin keskeyttäminen tai olennainen rajoittaminen, joka kohdistuu olennaiseen osaan Pörssissä noteeratuista, Indeksinkin muodostavista osatekijöistä; (ii) hintojen noteerauksen keskeyttäminen tai olennainen rajoittaminen, joka kohdistuu olennaiseen osaan Pörssissä noteeratuista, Indeksinkin muodostavista osatekijöistä; tai (iii) kaupankäynnin keskeyttäminen tai olennainen rajoittaminen, joka kohdistuu Futuurimarkkinapaikoissa kaupankäynnin kohteena oleviin Indeksiin liittyviin futuurisopimuksiin (jollei Warranttiasiamies, neuvoteltuaan asiasta Liikkeeseenlaskijan kanssa ja ilman, että Warrantinhaltijoille aiheutuu tästä haittaa, päätä tämän ehdon soveltamatta jättämisestä). Tämän määritelmän kohdalla Pörssipäivän aikana asetettu kaupankäyntirajoitus sellaisten hintamuutosten johdosta, jotka eivät ylitä Pörssin tai Futuurimarkkinapaikan sallimaa tasoa, ei muodosta Markkinahäiriötä;
"Pörssi"	on Hinnoitteluliitteessä määritelty pörssi, jossa Indeksinkin muodostavat osatekijät noteerataan;
"Pörssipäivä"	on (ellei Hinnoitteluliitteessä toisin määritellä) Pankkipäivä, jona Pörssi on auki ja jona Ylläpitäjä laskee Indeksinkin arvon, tai jolloin näiden Indeksiin kohdistuvien Horisontti-warranttien Teknisten Ehtojen ehto 2(A) tai 2(B) soveltuu. Mikäli tällaisena päivänä syntyy tai vallitsee Markkinahäiriö, kyseinen päivä ei ole Pörssipäivä;
"Selvityssumma"	on, kuten Hinnoitteluliitteessä on tarkemmin määritelty, Selvitysvaluutassa ilmoitettava summa, joka vastaa niiden Juoksujalle sattuvien Pörssipäivien lukumäärää, jolloin Indeksinkin päätösnoteeraus on ollut Hintavaihteluvälin sisällä kerrottuna erikseen määritettävällä kertoimella;
"Warranttisarja"	on Hinnoitteluliitteessä määritelty määrä Warrantteja liittyen yhteen Indeksiin;
"Ylläpitäjä"	on Hinnoitteluliitteessä ilmoitettu Indeksinkin ylläpitäjä, joka laskee Indeksinkin arvon.

2. Indeksiin liittyvät tapahtumat

Seuraavia sääntöjä sovelletaan silloin, kun joku alla kuvatuista tilanteista toteutuu:

(A) Indeksinkin arvon laskeminen kolmannen osapuolen toimesta

Jos Indeksinkin arvoa ei laske Ylläpitäjä vaan Ylläpitäjän tai toimivaltaisen markkinaviranomaisen määräämä muu taho tai osapuoli ("Ulkopuolinen taho"), Ylläpitäjä korvataan kyseisellä Ulkopuolisella taholla.

Yllä olevaa sääntöä sovelletaan myös tilanteeseen, jossa Ylläpitäjän tai toimivaltaisen markkinaviranomaisen määräämä Ulkopuolinen taho lopettaa Indeksinkin arvon laskemisen ja korvataan vastaavalla tavalla nimittetyllä uudella Ulkopuolisella taholla.

Warrantinhaltijoille tiedotetaan Ulkopuolisen tahon nimi sekä näin laskettavan Indeksinkin laskuehdot Warranttien Yleisten Ehtojen ehdon 9 mukaisesti viiden kyseisen Ulkopuolisen tahon nimittämistä seuraavan Pankkipäivän kuluessa.

(B) Indeksinkin laskemisen muuttaminen tai Indeksinkin korvaaminen

Jos Ylläpitäjä tai Ulkopuolinen taho merkittävästi muuttaa Indeksinkin laskemistapaa tai -menettelyä, taikka jos Ylläpitäjä tai toimivaltaisen markkinaviranomainen korvaa Indeksinkin uudella indeksillä, Liikkeeseenlaskijalla on oikeus joko: (i) korvata (edellyttäen Warranttiasiamiehen nimittämän riippumattoman asiantuntijan suostumusta) indeksi kyseisellä muunnetulla indeksillä tai korvaavalla indeksillä, kerrottuna tarvittaessa yhteyskertoimella, jotta Warranttien kohde-etuuden yhtäjaksoinen kehitys voidaan varmistaa. Warrantinhaltijoille tiedotetaan muunnetusta Indeksistään tai korvaavasta indeksistään ja tarvittaessa yhteyskertoimestaan sekä riippumattoman asiantuntijan kannanotosta Warranttien Yleisten Ehtojen ehdon 9 mukaisesti viiden Indeksinkin muuttamis- tai vaihtamispäivää seuraavan Pankkipäivän kuluessa; tai (ii) purkaa Warrantteihin liittyvät velvoitteensa ehdon 2(C) mukaisesti.

(C) Indeksin laskemisen lopettaminen

Jos Ylläpitäjä tai Ulkopuolinen taho pysyvästi lopettaa Indeksien laskemisen eikä määritä korvaavaa indeksiä, Liikkeeseenlaskijan tulee purkaa Warrantteihin liittyvät veloitteensa ja maksaa jokaiselle Warrantinhaltijalle jokaisen Warranttisarjan osalta Indeksien viimeisen arvonmäärityksen perusteella määriteltävää Warranttien käypää markkina-arvoa vastaava summa.

Käyvän markkina-arvon määrittää Warranttiasiamies, jonka tulee saada arvonmääritykselle nimittämänsä riippumattoman asiantuntijan puoltava kannanotto.

Warrantinhaltijoille tiedotetaan yllä olevan mukaisesti määritetystä käyvästä markkina-arvosta sekä riippumattoman asiantuntijan kannanotosta Warranttien Yleisten Ehtojen ehdon 9 mukaisesti viiden käyvän markkina-arvon määrittämispäivää seuraavan Pankkipäivän kuluessa.

Käypää markkina-arvoa vastaava summa maksetaan Warrantinhaltijoille seitsemän käyvän markkina-arvon määrittämispäivää seuraavan Pankkipäivän kuluessa.

3. Vastuunrajoitus

Liikkeeseenlaskija, Maksuasiamies ja Warranttiasiamies eivät vastaa mistään epäsuorista tai välillisistä vahingoista tai vahingoista, jotka johtuvat ylivoimaisesta esteestä (force majeure) tai vastaavasta kohtuuttomista pankkitoiminnan häiriöistä. Tällaisia esteitä, jotka vapauttavat Liikkeeseenlaskijan, Maksuasiamiehen ja Warranttiasiamiehen vastuusta, voivat olla esimerkiksi viranomaistoimet, sota tai sodan uhka, kapina tai levottomuudet, häiriöt postinkulussa, tietojenkäsittelyssä, tiedonsiirrossa, muussa televiestinnässä tai sähkönjakelussa, jotka eivät johdu Liikkeeseenlaskijan, Maksuasiamiehen tai Warranttiasiamiehen virheellisestä toiminnasta, tulipalosta, muusta vastaavasta onnettomuudesta tai muusta vastaavasta esteestä johtuva keskeytys tai viive toiminnoissa, taikka mikä tahansa muu vastaava este, johon Liikkeeseenlaskija, Maksuasiamies tai Warranttiasiamies ei voi kohtuudella vaikuttaa, riippumatta siitä, onko Liikkeeseenlaskija, Maksuasiamies tai Warranttiasiamies osallinen asiaan.

HINNOITTELULIITTEEN MALLI HORISONTTI-WARRANTEILLE, JOIDEN KOHDE-ETUUTENA ON INDEKSI

Kuhunkin Warranttiin ja liikkeeseenlaskuun liittyvä Hinnoitteluliite sisältää seuraavat tiedot kyseisiin Warrantteihin soveltuvien osien. Kaikki viittaukset numeroituihin ehtoihin ovat viittauksia Warranttien Yleisiin Ehtoihin ja Indeksiin kohdistuvien Horisontti-warranttien Teknisiin Ehtoihin, ja näissä ehdoissa käytetyillä sanoilla ja ilmaisuilla on sama merkitys niihin liittyvässä Hinnoitteluliitteessä.

1. Indeksini nimi
2. Warranttien Viimeinen kaupankäyntipäivä
3. Liikkeeseen laskettavien Warranttien määrä
4. Warranttisarjan määritelmä
5. Warranttien Liikkeeseenlaskupäivä ja ensimmäinen kaupankäyntipäivä
6. Merkintähinta ja ostohinta per warrantti
7. Juoksuaika
8. Hintavaihteluväli
9. Warranttien Päätymispäivä
10. Markkinatakaus
11. Warranttien pörssierä Helsingin Pörssissä
12. Listalleottoesitteen perusosassa määritelty Warrantteihin liittyvä valuutta (valuutat) ja/tai tarvittaessa muu(t) määritelmä(t)
13. Rahasuorituksen maksuun käytettävä Selvitysvaluutta
14. Tarvittaessa muu kaupunki (kaupungit), joita sovelletaan Listalleottoesitteen perusosassa määritellyn Pankkipäivän määritelmään
15. Muuntokerroin, jota käytetään tarvittaessa viitehinnan tai summan muuntamiseen, ja yksityiskohtaiset tiedot siitä, miten tämä kerroin vahvistetaan
16. Indeksini ylläpitäjä
17. Indeksini osatekijöihin liitännäinen Pörssi
18. Tarvittaessa Futuurimarkkinapaikka
19. Selvityssumman määritelmä
20. Selvityspäivän määritelmä
21. Tarvittaessa muut erityisehdot tai lisämääritelmät tai mahdolliset muutokset Listalleottoesitteen perusosassa määritettyihin Warranttien ehtoihin
22. Tiedot mahdollisista olennaisista muutoksista Société Générale'n taloudellisessa tilanteessa tai liiketoiminnassa.
23. Tarvittaessa tiedot mahdollisista muutoksista Listalleottoesitteen perusosan tietoihin.
24. Pörssi, jossa Warrantit on listattu
25. Warranttiasiamies
26. Maksuasiamies
27. ISIN-koodi
28. Kaupankäyntitunnus

Lisäksi Hinnoitteluliite sisältää ainakin Warrantin kohde-etuutena olevaan indeksiin ja sen Liikkeeseenlaskijaan liittyviä tietoja.

H. SOCIÉTÉ GÉNÉRALE

1. Yhtiömuoto, toimiaika, kotipaikka, toimiala ja tilikausi

Société Générale on perustettu Ranskassa vuonna 1864. Société Générale kansallistettiin vuonna 1945, mutta yksityistettiin jälleen heinäkuussa 1987 Ranskan tasavallan lainsäädännön mukaiseen "Société Anonyme" -muotoon. Société Générale toimialaa on jatkettu 31.12.2047 saakka.

Société Générale, jonka rekisterinumero Ranskan kauppaja yhteisörekisterissä (*Registre du Commerce et des Sociétés*) on n° 552 120 222 R.C.S. Paris, rekisteröity toimipaikka on osoitteessa 29, boulevard Haussmann, 75009 Pariisi. Yhtiön hallituksen työosoite on Tour Société Générale 92987 Paris La Défense Cedex.

Société Générale tarkoitusena on harjoittaa pankki-, rahoitus-, vakuutustenvälitys- ja luottotoimintaa Ranskassa ja Ranskan ulkopuolella kohderyhmänään yksityishenkilöt, yritykset sekä keskus- ja paikallistason julkisyhteisöt luottolaitoksiin ("*Etablissements de Crédit*") sovellettavien säännösten mukaisesti.

Société Générale tilikausi on 1.1. - 31.12. Société Générale julkistaa itseään koskevaa taloudellista informaatiota Ranskan lakien ja Ranskassa sovellettavien määräysten mukaisesti seuraavasti:

- Vuosikertomus (toimitettu *Autorité des marchés financiers*:lle ilmoitusnumerolla D04-0311 22.3.2004);
- Konsernitilinpäätös ja emoyhtiön tilinpäätös (julkaistu vuoden 2003 osalta Ranskan virallisessa lehdessä *Bulletin des Annonces Légales Obligatoires* (BALO) n°42:ssä 7.4.2004);
- Osavuositulosta koskeva lehdistötiedote julkaistaan neljännesvuosittain.

Lisäksi Société Générale julkistaa sitä koskevaa taloudellista ja liiketoiminnan kehitykseen liittyvää, yhtiön osakkeen arvoon vaikuttavaa informaatiota. Kyseinen informaatio (pois lukien *Bulletin des Annonces Légales Obligatoires*:ssa julkaistut tiedot) on saatavilla yhtiön www-sivuilla osoitteesta www.socgen.com.

2. Hallitus ja johto

Yhtiöjärjestyksen mukaan Société Générale liiketoiminnan harjoittamista hallinnoi ja johtaa hallitus, johon kuuluu vähintään 9 ja korkeintaan 15 osakkeenomistajien valitsemaa jäsentä ja 3 Société Générale työntekijöiden valitsemaa jäsentä. Osakkeenomistajien valitsemien hallituksen jäsenten toimikausi on enintään 4 vuotta. Työntekijöitä edustavat hallituksen jäsenet valitaan noudattaen yhtiöjärjestyksen määräyksiä ja Ranskan kauppalain artikloja L.225-27 - L.225-34. Työntekijöiden valitsemien hallituksen jäsenten toimikausi on 3 vuotta.

Hallitus valitsee keskuudestaan puheenjohtajan ja määrittää lisäksi puheenjohtajan toimikauden pituuden, joka ei voi olla pidempi kuin puheenjohtajan toimikauden pituus hallituksen jäsenenä tai siitä kulloinkin jäljellä oleva aika. Puheenjohtaja toimii myös yhtiön pääjohtajana. Pääjohtajan suosituksesta hallitus voi nimittää pääjohtajan avustajaksi enintään viisi henkilöä, joiden ammattinimeke on pääjohtajan "Avustaja" (*Délégué*).

Société Générale hallitukseen kuuluvat 31.12.2003 seuraavat jäsenet:

Daniel Bouton	<i>Hallituksen puheenjohtaja ja Société Générale pääjohtaja</i>
Philippe Citerne	<i>Société Générale toimitusjohtaja</i>
Marc Viénot	<i>Société Générale hallituksen kunniapuheenjohtaja</i>
Jean Azéma	<i>Groupaman toimitusjohtaja</i>
Euan Baird	<i>Rolls Roycen hallituksen puheenjohtaja</i>
Jacques Calvet	<i>Johtaja</i>
Yves Cannac	<i>Conséil économique et social:n jäsen</i>
Elie Cohen	<i>Université de Paris-Dauphine yliopiston professori</i>
Robert A. Day	<i>TWC Group Inc:n toimitusjohtaja ja hallituksen puheenjohtaja</i>
Antoine Jeancourt Galignani	<i>Gecinan hallituksen puheenjohtaja</i>
Elisabeth Lulin	<i>Paradigmes et Caeteran (benchmarkingiin ja julkishallinnon käytäntöjen ennustamiseen erikoistuneen yhtiön) perustaja ja pääjohtaja</i>
Meiji Yusuda Life Insurance Company	<i>Edustaa Kenjiro Hata, Meiji Yasuda Life Insurance Company:n vanhempi neuvonantaja</i>
Patrick Ricard	<i>Pernod-Ricardin hallituksen puheenjohtaja ja pääjohtaja</i>
Anthony Wyand	<i>Johtaja</i>
Gérard Baude	<i>Société Générale henkilöstön valitsema jäsen</i>
Philippe Pruvost	<i>Société Générale henkilöstön valitsema jäsen</i>
Marc Sonnet	<i>Société Générale henkilöstön valitsema jäsen</i>

Société Générale hallintoryhmään kuuluvat 31.12.2003 seuraavat jäsenet:

Daniel Bouton	<i>Hallituksen puheenjohtaja ja Société Générale pääjohtaja</i>
Philippe Citerne	<i>Société Générale toimitusjohtaja</i>
Didier Alix	<i>Toimitusjohtaja, Vähittäispankkitoiminta ja rahoituspalvelut</i>
Jean-Pierre Mustier	<i>Toimitusjohtaja, Yritys- ja investointipankkitoiminta</i>
Philippe Collas	<i>Toimitusjohtaja, Omaisuudenhallinta, Puheenjohtaja ja toimitusjohtaja, SG Asset Management</i>

Alain Py	<i>Puheenjohtaja ja toimitusjohtaja, Crédit du Nord</i>
Frédéric Oudéa	<i>Varatoimitusjohtaja, Talousjohtaja</i>
Christian Schricke	<i>Varatoimitusjohtaja, Hallintoryhmän sihteeri</i>
Bernard de Talancé	<i>Varatoimitusjohtaja, Kehitys- ja henkilöstöjohtaja</i>
René Querret	<i>Varatoimitusjohtaja, Tietohallintojohtaja</i>
Hervé Saint-Sauveus	<i>Hallituksen puheenjohtajan ja pääjohtajan neuvonantaja</i>
Didier Hauguel	<i>Riskinhallintojohtaja</i>
Hugues Le Bret	<i>Viestintäjohtaja</i>

Société Générale'n johtoryhmään kuuluvat 31.12.2003 seuraavat jäsenet:

Daniel Bouton	<i>Hallituksen puheenjohtaja ja pääjohtaja</i>
Philippe Citerne	<i>Toimitusjohtaja</i>
Didier Alix	<i>Toimitusjohtaja, Vähittäispankkitoiminta ja rahoituspalvelut</i>
Jean-Pierre Mustier	<i>Toimitusjohtaja, Yritys- ja investointipankkitoiminta</i>
Philippe Collas	<i>Toimitusjohtaja, Omaisuudenhallinta, Puheenjohtaja ja toimitusjohtaja, SG Asset Management</i>
Alain Py	<i>Puheenjohtaja ja toimitusjohtaja, Crédit du Nord</i>
Frédéric Oudéa	<i>Varatoimitusjohtaja, Talousjohtaja</i>
Christian Schricke	<i>Varatoimitusjohtaja, Hallintoryhmän sihteeri</i>
Bernard de Talancé	<i>Varatoimitusjohtaja, Kehitys- ja henkilöstöjohtaja</i>
Yves-Claude Abescat	<i>Mid Caps:n Investointipankkitoiminnan johtaja</i>
Bernard Beaufiles	<i>Toimitusjohtaja, Crédit du Nord</i>
Jacques Bouhet	<i>Apulaisjohtaja, SG Corporate and Investment Banking</i>
Marc Breillout	<i>Velkarahoituksen maailmanlaajuinen johtaja</i>
Alain Closier	<i>Pankkitoimintojen maailmanlaajuinen johtaja</i>
Alain Clot	<i>Apulaistoimitusjohtaja, SG Asset Management</i>
Michel Douzou	<i>Société Générale France:n Vähittäispankkitoiminnan apulaisjohtaja</i>
Kim Fennebresque	<i>Investointipankkitoiminnan maailmanlaajuinen johtaja</i>
Jean-François Gautier	<i>Eryitysrahoituspalveluiden johtaja</i>
Didier Hauguel	<i>Riskinhallintojohtaja</i>
Alexis Juan	<i>Hallituksen puheenjohtaja ja toimitusjohtaja, Komercni Banka</i>
Maurice Kouby	<i>Société Générale:n Vähittäispankkitoiminnan tietojohdaja</i>
Hugues Le Bret	<i>Viestintäjohtaja</i>
Jean-Pierre Lesage	<i>Rahoitusjohtaja, SG Corporate and Investment Banking</i>
Pierre Mathé	<i>Yksityispankkitoiminnan maailmanlaajuinen johtaja</i>
Jean-Louis Mattei	<i>Kansainvälisen vähittäispankkitoiminnan johtaja</i>
Inès Mercereau	<i>Yritysstrategiajohtaja</i>
Christophe Mianné	<i>Osakejohdannaisten maailmanlaajuinen johtaja</i>
Philippe Miecet	<i>Sisäisten toimintojen johtaja</i>
Jean-Jacques Ogier	<i>Société Générale France:n Vähittäispankkitoiminnan johtaja</i>
Christian Poirier	<i>Strategia- ja markkinointijohtaja, johtaja, Vähittäispankkitoiminta</i>
René Querret	<i>Varatoimitusjohtaja, Tietohallintojohtaja</i>
Hervé Saint-Sauveur	<i>Hallituksen puheenjohtajan ja pääjohtajan neuvonantaja</i>
Jean-François Sammarcelli	<i>Yritys- ja yhteisöpalveluiden johtaja, SG Corporate and Investment Banking</i>
Patrick Soulard	<i>Apulaisjohtaja, SG Corporate and Investment Banking</i>
Catherine Théry	<i>Puheenjohtaja, SG Asset Management</i>
Yves Thieffry	<i>Toimitusjohtaja, SG Corporate and Investment Banking</i>

3. Tarkastajat

Hallitus voi puheenjohtajan ehdotuksesta nimittää yhden tai kaksi tarkastajaa ("Censeur"), joiden toimikausi on neljä vuotta. Tarkastajilla on oikeus osallistua hallituksen kokouksiin ja toimia hallituksen neuvonantajana.

4. Tilintarkastajat

Ranskan lain mukaan Société Généralella tulee olla kaksi lakisääteistä tilintarkastajaa ("Commissaires aux comptes") ja kaksi lakisääteistä varatilintarkastajaa.

Tilintarkastajina toimivat tällä hetkellä:

- Ernst & Young Audit (edustajana Christian Mouillon) Faubourg de l'Arche, 11 allée de l'Arche, 92400 Courbevoie (Ranska); ja
- Deloitte Touche Tohmatsu (edustajana José-Luis Garcia) 185, avenue Charles de Gaulle, 92200 Neuilly-sur-Seine (Ranska) 22.4.2003 lukien.

Vuosien 2001 ja 2002 tilinpäätökset ovat yhtiön lakisääteisinä tilintarkastajina tarkastaneet:

- Barbier, Frinault & Autres – Arthur Andersen (edustajana Philippe Peuch-Lestrade ja Isabelle Santenac) 41, rue Ybry, 92576 Neuilly-sur-Seine (Ranska) tilintarkastaja 22.4.2003 saakka; ja
- Ernst & Young Audit (edustajana Christian Mouillon) 4, rue Auber, 75009 Pariisi (Ranska).

5. Yhtiökokoukset

Varsinainen yhtiökokous kutsutaan koolle ja pidetään voimassa olevan lain mukaisesti. Koska Société Générale on luottolaitos, se on 24.7.1984 päivätyin asetuksen No 84-708 artiklan 8 nojalla velvollinen esittämään vuosittaisen tilinpäätöksensä yhtiökokouksen hyväksyttäväksi kunakin kalenterivuonna ennen 31.5, ellei Ranskan pankkikomissio ("*Commission Bancaire*") anna suostumustaan menetellä toisin.

6. Osakepääoma

Société Généraleen kokonaan maksettu osakepääoma 31.12.2003 oli 548.043.436 euroa, joka jakaantui 438.434.749 kappaleeseen nimellisarvoltaan 1,25 euron osaketta. Société Généraleen osakkeet on listattu Euronext Paris S.A. -pörssissä. Société Généraleen osakkeilla käydään lisäksi kauppaa Yhdysvalloissa ADR-ohjelman (*American Depository Receipt*) puitteissa, ja ne ovat myös olleet listattuna Tokion pörssissä 15.2.2000 alkaen. Société Généraleen osake kuuluu osatekijänä CAC 40, Euronext 100 ja MSCI Europe -indekseihin.

7. Société Générale -konserni

Merkittävänä kansainvälisenä pankkina Société Générale pyrkii aina takaamaan velvoitteidensa ensiluokkaisen täyttämisen kaikkia yhteistyökumppaneitaan kohtaan. Rahoituspalveluihin liittyvällä liiketoiminnalla on huomattava vaikutus talouskasvuun. Jokapäiväisessä toiminnassaan Société Générale –konserni keskittyy huomioimaan mahdollisimman laajasti osakkeenomistajien, asiakkaiden, henkilöstön sekä yleisemmällä tasolla myös yhteiskunnallisten toimijoiden intressit. Monitahoisten yhteistyösuhteiden toimintaympäristössä, johon liittyy erilaisia ja toisinaan myös ristiriitaisia intressitekiäjiä, Société Générale –konserni pyrkii toiminnassaan tasapainoon, joka takaa jatkuvan kehityksen pitkällä aikavälillä. Pyrkinessään jatkuvasti kehittämään kanssakäymistään eri yhteistyökumppaneidensa kanssa Société Générale on erityisesti keskittynyt parantamaan jaettavan informaation läpinäkyvyyttä sekä tiedonvälityksen laatua. Näiden toimenpiteiden ansiosta Société Généralesta tuli vuonna 1999 ensimmäinen ranskalainen pankki, joka sisällytettiin Dow Jones Sustainability Group –indeksiin, Dow Jones –konsernin luomaan erityisindeksiin, johon kuuluu 236 yhtiötä, jotka on valittu kestävän kehityksen kriteereillä 2.000:sta Dow Jones Group indeksin muodostavasta yhtiöstä.

Avainluvut 31.12.2003:

- Ranskan suurin vähittäispankki (non-mutual)
- Euroopan kannattavimpien yritys- ja investointipankkitoiminnan harjoittajien joukossa
- Euro-alueen neljänneksi suurin varainhoitajapankki
- Markkina-arvoltaan 8:ksi suurin yhtiö Pariisin pörssissä (EUR 30.7 miljardia / 31.12.2003)
- 90 040 työntekijää

Luottoluokitukset 31.12.2003:

AA- (Standard and Poor's)
Aa3 (Moody's)
AA- (Fitch)

8. Liiketoiminta-alueet ja tytäryhtiöt

Ranskassa Société Généraleen vähittäispankkitoiminnan yksikkö tarjoaa eri asiakassegmenteille (yksityisasiakkaat, yritykset, yksityisyrittäjät, yleishyödylliset yhteisöt, paikallishallinto) kaikkia maailmanlaajuisen pankin palveluita useiden eri jakelukanavien (Internet, Minitel, puhelinpankkitoiminnat) välityksellä.

Yrityisasiakkaille konserni tarjoaa laajan valikoiman pääomamarkkina- ja strukturoidun rahoituksen tuotteita sekä investointipankkipalveluita (mm. M&A-toiminnot, osakepääomatransaktiot) hyödyntämällä kattavaa kansainvälistä toimintaverkostoaan (75 maata).

Institutionaalisille asiakkaille konserni tarjoaa myös varainhoito-osaamista, monialaista asiantuntijaosaamista, räätälöityjä yksityispankkipalveluja kansainvälisellä tasolla sekä lisäksi arvostettua asiantuntemusta useissa tuotesegmenteissä.

Vähittäispankkitoiminta:

Société Générale -konserni tarjoaa kansainväliset pankkipalvelut laajalle asiakaskunnalleen: yksityisasiakkaille, yksityisyrittäjille sekä yrityksille. Konsernilla on tällä hetkellä 8,3 miljoonaa yksityisasiakasta Ranskassa ja yli viisi miljoonaa asiakasta Ranskan ulkopuolella (32 eri maassa).

Yritys- ja investointipankkitoiminta:

SG Investment Banking palvelee yritysasiakkaita ja sijoittajia 47 maassa. SG luetaan Euroopan pääomamarkkinoiden ja johdannaistuotteiden kymmenen merkittävimmän palveluntarjoajan joukkoon. SG tarjoaa asiakkailleen Euroopan, Yhdysvaltojen ja Aasian markkinoilla räätälöidyn palvelun asiakkaiden taloudellisten ja strategisten tavoitteiden toteuttamiseksi.

Varainhoito- ja yksityispankkitoiminta:

Varainhoito- ja yksityispankkitoiminnan liiketoiminta-alueet tarjoavat asiakkailleen maailmanlaajuisia asiantuntemusta. Alhaisten pääomavaatimusten johdosta nämä liiketoiminta-alueet nostavat osaltaan konsernin kannattavuutta.

9. Tulevaisuuden näkymät

Société Générale –konsernin tulevaisuudennäkymiä on kuvattu tämän Listalleottoesitteen perusosan liitteenä olevassa Société Générale tilikaudelta 2003 laadittuun tilinpäätökseen sisältyvässä hallituksen toimintakertomuksessa. Société Générale –konsernin tulevaisuutta koskevista näkymistä ei ole tapahtunut olennaisia muutoksia hallituksen toimintakertomuksen julkaisemisen jälkeen.

10. Sijoitukset

Société Générale voi yhtiöjärjestyksensä 3 §:n sekä Ranskan luottolaitoksia koskevista laeista ja määräyksistä määriteltyjen edellytysten mukaisesti tehdä erilaisia hankintoja muissa yrityksissä. Osana normaalia liiketoimintaansa Société Générale tekee sekä lyhyen että pitkän aikavälin sijoituksia osake-, johdannais- ja velkainstrumentteihin. Luettelo Société Générale konsolidointiryhmään kuuluvista yhtiöistä sisältyy tilinpäätöksen liitetietoihin.

11. Taseen ulkopuoliset vastuut

Société Générale -konsernin taseen ulkopuolisia vastuita on kuvattu tämän Listalleottoesitteen perusosan liitteenä olevassa Société Générale tilikaudelta 2003 laaditussa tilinpäätöksessä. Société Générale –konsernin taseen ulkopuolisissa vastuissa ei ole tapahtunut olennaisia muutoksia hallituksen tilikaudelta 2003 laaditun tilinpäätöksen julkaisemisen jälkeen.

12. Riskit ja oikeudenkäynnit

Konsernia vastaan nostetuista oikeudenkäynneistä johtuvat olennaiset riskit esitetään osavuositarkastuksissa. Tytäryhtiöiden ja ranskalaisten sekä ulkomaisten sivuliikkeiden johtajat arvioivat näitä oikeudenkäyntejä jokaisella vuosineljänneksellä sekä arvioivat näistä johtuvia mahdollisia tappioita. Nämä arviot lähetetään Pariisiin pääkonttoriin, jossa niitä arvioi komitea, jota johtaa hallintojohtaja ja joka koostuu talous-, laki- ja riskiosaston jäsenistä. Tämä komitea tekee suositukset liikkeenjohdon esityksen perusteella, jossa päätetään varausten määrät.

Kuten monet muutkin rahoituslaitokset, Société Générale on mukana monessa oikeudenkäynnissä, mukaan lukien Yhdysvalloissa nostetuissa arvopaperimarkkinoita koskevista joukkokanteissa ja lakisääteisissä tutkimuksissa. Konserni on tehnyt varauksia tilinpäätöksessään asioissa, joilla todennäköisesti tulee olemaan tai joilla on äskettäin ollut merkittäviä vaikutuksia konsernin taloudelliseen asemaan, sen tulokseen tai liiketoimintaan, kuten arvioitu 31.12.2003. Lukuun ottamatta alla esitettyjä oikeudenkäyntejä, muilla oikeudenkäynneillä ei tule olemaan olennaista vaikutusta konsernin taloudelliseen asemaan tai tässä vaiheessa on vielä liian varhaista määritellä, tulevatko ne vaikuttamaan olennaisesti konsernin taloudelliseen asemaan.

Tammikuun 19. päivänä 2000 High Risk Opportunities Hub Fund Ltd., selvitystilassa oleva suojausrahasto, saattoi velkojensa edustamana vireille New Yorkin osavaltion korkeimmassa oikeudessa Liikkeeseenlaskijaa (ja toista pankkia) vastaan kanteen. Kantaja vaati yhden miljardin Yhdysvaltain dollarin suuruista korvausta suorista ja epäsuorista vahingoista, joiden se väittää aiheutuneen pankkien Venäjän ruplamääräisiin valuuttatermiinisopimuksiin liittyvien sopimusrikkomusten seurauksena. Kantaja vaatii lisäksi 190 miljoonan dollarin vahingonkorvausta korkoineen. Osapuolet allekirjoittivat huhtikuussa 2003 Caymansaarten korkean oikeuden (High Risk Opportunities Hub Fund Ltd:n selvitystilaa valvova tuomioistuin) hyväksyntää edellyttävän sovintosopimuksen. Tuomioistuin päätti heinäkuussa 2003 olla hyväksymättä sopimusta. High Risk Opportunities Hub Fund Ltd. on valittanut päätöksestä. Kantajan ja vastaajan sovintosopimus on voimassa High Risk Opportunities Hub Fund Ltd:n valituksen ajan. Société Générale on tehnyt varauksen tästä asiasta.

New England Teamsters and Trucking Industry Pension Fund nostama kanne SG Cowenia vastaan Yhdysvaltain Massachusettsin osavaltion piirituomioistuimessa sovittiin vuonna 2003. Vastaava varaus on kirjattu konsernin tilinpäätökseen. Vakuutus korvasi kaikki sovittelusta aiheutuneet kustannukset. Kanne hylättiin.

Tammikuussa 2002 Société Générale sai tietää petoksesta, jonka oli aiheuttanut lokakuussa 2000 myydyin SG Cowen Securities –yhtiön välitysliiketoiminnan työntekijä Frank Gruttadauria. Gruttadauria on sittemmin tuomittu Ohion tuomioistuimessa seitsemän vuoden vankeuteen rikoksistaan. Useat SG Cowenin entistä asiakasta ovat ryhtyneet tai ovat uhanneet ryhtyä oikeustoimiin Société Générale ja SG Cowenia vastaan Gruttadaurian petollisen toiminnan johdosta. Société Générale ja SG Cowen ovat päässeet usean entisen asiakkaan kanssa sovintoon ja jäljellä olevista riidoista pyritään myös päästä sovintoon. Kuitenkin useat kanteet ovat vielä vireillä ja osasta niistä on tiedossa kuuleminen vuoden 2004 ensimmäisellä neljänneksellä. SG Cowen on hyvitänyt vanhoille asiakkaille heidän menetyksiään, jotka ovat johtuneet Gruttadaurian toimista.

Elokuussa 2003 SG Cowen suostui New Yorkin pörssin ja Yhdysvaltain arvopaperimarkkinakomission (U.S. Securities and Exchange Commission ("SEC")) ehtoihin, joiden mukaan SG Cowen epäonnistui valvomaan Gruttadauria hänen 27 kuukautta kestäneen työsuhteensa aikana ja jossa se toimi liittovaltion arvopaperimarkkinalakien vastaisesti toimittamalla virheellisiä kirjanpitoaineistoja samana aikana. SG Cowen suostui mm. SEC:n arvosteluun, maksamaan 5 miljoonaa dollaria sakkoja New Yorkin pörssille ja SEC:lle, tarkastamaan tiettyjä yhtiön käytäntöjä, menettelyjä, käytäntöjä ja johdon järjestelmää, ja osallistumaan nopeutettuun välimiesmenettelyyn, jossa ratkaistaan entisten asiakkaiden kanteet.

Joulukuun 16. päivänä 2003 SG Cowen teki sopimuksen Cuyahoga piirikunnan (Ohio) syyttäjän kanssa, jonka mukaan syyttäjät suostui olla tekemättä mitään siviili-, rikos- tai hallintokannetta SG Cowenia vastaan liittyen Gruttadaurian rikolliseen toimintaan hänen ollessaan yhtiön työntekijänä heinäkuusta 1998 lokakuuhun 2002. SG Cowen suostui maksamaan 4,5 miljoonaa dollaria Cuyahogan piirikunnalle ja Ohion valtiolle, joka kattoi Gruttadaurian näille aiheuttamat menetykset sekä syyttäjän tutkimuksista aiheutuneet kustannukset.

Société Générale on tehnyt varauksen kaikista tähän tapaukseen liittyvistä taloudellisista seurauksista. Tämä varaus on kuitattu Reserve for General Banking Riskiltä (Fonds pour risques bancaires généraux) olevalta saatavalta.

SG Cowen on yksi monista vastaajista kanteessa, joka koskee kirjanpitoa, joka aiheutti Lernout & Hauspie Speech Products, N.V.:n ("L&H") romahduksen, joka on SG Cowenin entinen asiakas. Eräässä Bostonin tuomioistuimessa vireillä olevassa

kanteessa Dragon Systems Inc.:n entiset omistajat väittävät, että SG Cowen on rikkonut liittovaltion arvopaperimarkkinalakeja antamalla kantajalle olennaisesti virheellisiä tietoja, kun SG Cowen neuvoi L&H:ta Dragonin ostossa ja julkisti olennaisesti harhaanjohtavia tietoja L&H:sta. Tapaus on selvityksen alla. Toisessa kanteessa, joka on vireillä samassa tuomioistuimessa, Dictaphone Litigation Trustin edunvalvoja väittää, että SG Cowen antoi olennaisesti virheellisiä tietoja Dictaphonelle, kun SG Cowen oli L&H:n taloudellinen neuvonantaja Dictaphonen ostossa, ja julkisti olennaisesti harhaanjohtavia tietoja L&H:sta, jotka rikkovat useita liittovaltion arvopaperimarkkinalakeja. SG Cowen on esittänyt muutetun kanteen hylkäämistä. Toisessa New Jersey tuomioistuimessa olevassa L&H:ta koskevassa kanteessa, L&H:n osakkeita ylimyöneet väittävät, että SG Cowen on osallistunut juoneen ja samalla rikkonut useita liittovaltion arvopaperimarkkinalakeja, jossa L&H:n osakkeen hintaa on nostettu keinotekoisesti vääräksi ja harhaanjohtavaksi, SG Cowenin väitetuiksi tekemillä tutkimusraporteilla. SG Cowenin esitys kanteen hylkäämiseksi on vireillä. Société Générale on tehnyt varauksen tässä asiassa.

13. Tunnusluvut

Seuraavat Société Généralen tunnusluvut on laskettu 31.12.2003 ja 31.12.2002 p tt neilt  tilikausilta laadittujen tilinp t sten perusteella ja ne esitet n Ranskassa sovellettavien laskentaperiaatteiden mukaisessa muodossa.

Tunnusluku	2003	2002
Liikevaihto (miljoonaa euroa)	15637	14573
Liikevoitto (miljoonaa euroa)	2492	1397
Liikevoiton osuus prosentteina liikevaihdosta	16 %	10 %
Voitto ennen satunnaiseriä (miljoonaa euroa)	4283	2495
Voitto ennen satunnaiseriä prosentteina liikevaihdosta	27 %	17 %
Voitto ennen varauksia ja veroja (miljoonaa euroa)	3843	2746
Voitto ennen varauksia ja veroja prosentteina liikevaihdosta	25 %	19 %
Vakavaraisuusaste (B.I.S. Ratio)	11,7 %	11,1 %
Oman pääoman tuotto	16,2 %	9,4 %
Voitto ennen satunnaiseriä =	Liikevoitto ennen vähemmistöosuuksia - Verot - Liikearvon poisto - Eri-tyiset erät	
Vakavaraisuusaste (B.I.S. Ratio) =	Vakavaraisuuspääoma / Riskisijoitukset	
Oman pääoman tuotto =	Liikevoitto / Keskimääräinen sijoitettu pääoma	

14. Tilintarkastuskertomukset

Lakisääteisten tilintarkastajien tilintarkastuskertomukset Société Généralen osakkeenomistajille konsernitilinp t ksest  31.12.2003, 31.12.2002 ja 31.12.2001 p tt neilt  tilikausilta:

Tilintarkastuskertomus vuodelta 2003

Yhti kokouksenne nimitt min  lakis  teisins  tilintarkastajina olemme tarkastaneet oheisen Société Généralen konsernitilinp t ksen 31.12.2003 p tt neelt  tilikaudelta.

Konsernitilinp t s on Yhtiön johdon laatima. Tehtävämme on esittä näkemyksemme tästä tilinp t ksest  suorittamamme tilintarkastuksen perusteella.

Olemme suorittaneet tilintarkastuksen Ranskassa sovellettavien ammatillisten standardien mukaisesti. Nämä standardit edellyttävät, että suunnittelemme ja suoritamme tilintarkastuksen siten, että saamme riittävän varmuuden siitä, että tilinp t ksess  ei ole olennaisia virheitä. Tarkastus sis lt  tilinp t ksess  esitettyjen summien ja tietojen tutkimisen testien perusteella. Se sis lt  l s ksi noudatettujen kirjanpitoperiaatteiden sekä johdon tilinp t st  laatiessaan esittämien merkittävien päätelmien ja tilinp t ksen yleisen laadintatavan arvioimisen. Käsityksemme mukaan suorittamamme tilintarkastus antaa riittävät perusteet arviollemme ja lausunnollemme.

Näkemyksemme mukaan konsernitilinp t s antaa oikean ja riittävän kuvan konsernin taloudellisesta tilanteesta sekä sen varoista ja veloista 31.12.2003, ja sen liiketoiminnan tuloksesta tuolloin p tt neen  tilikautena Ranskan hyvän kirjanpitoavan mukaisesti.

Rajoittamatta lausuntoamme haluamme kiinnittää huomiota konsernitilinpäätöksen liitteessä 1 mainittuihin kirjanpitoperiaatteiden muutoksiin, jotka aiheutuvat luottoriskin kirjanpitokohteluun liittyvän säännöksen CRC-2002-03 ja aineettomasta ja aineellisesta omaisuudesta tehtäviin poistoihin liittyvän säännöksen CRC-2002-10 soveltamisesta.

Tänä vuonna voimaan tulleiden Ranskan kauppalain (Code de Commerce) artiklojen L.225-235 arviointimme perustelua koskevien vaatimusten mukaisesti tuomme tietoonne seuraavat asiat:

- Kuten liitteessä 1 esitetään, Yhtiönne kirjaa varauksen kattaakseen sen toiminnoista aiheutuvat luottoriskit. Olemme arvioineet Yhtiön johdon käyttöönottamien menetelmät näiden riskien tunnistamiseksi ja arvioimiseksi sekä tarpeelliseksi harkittujen varauksen suuruuden määrittämiseksi.
- Kuten liitteessä 1 esitetään, Yhtiönne käyttää sisäisiä malleja sellaisten rahoitusinstrumenttien arvon määrittämiseksi, joita ei ole järjestäytyneillä markkinoilla. Olemme arvioineet näihin instrumentteihin liittyvien tunnuslukujen määrittämiseksi suunniteltujen mallien valvontamenetelmät sekä näihin instrumentteihin sisältyvät riskit.
- Konserni on tehnyt tämänhetkessä vuoden loppuun liittyvässä menettelyssään merkittäviä kirjanpidollisia arvioita, jotka liittyvät tytäryhtiöihin tehtyihin konsolidoimattomien sijoitusten arvoihin, verosaatavien hyödyntämiseen sekä liikearvon ja eläke- ja erovastuiden arvostamiseen. Olemme tarkastaneet taustalla olevat oletukset ja vahvistaneet, että nämä kirjanpidolliset arviot perustuvat kirjallisesti tallennettuihin menetelmiin liitteessä 1 esitettyjen kirjanpitoperiaatteiden mukaisesti.

Tämän perusteella olemme arvioineet näiden arvioiden kohtuullisuuden. Arviointimme näistä asioista on tehty ottamalla konsernitilinpäätös kokonaisuudessaan huomioon, mikä on vaikuttanut varauksittoman lausunnon antamiseen tämän kertomuksen ensimmäisessä osassa.

Olemme tarkastaneet myös hallituksen toimintakertomuksessa annetut tiedot. Meillä ei ole huomautettavaa sen esityksen riittävyyden ja konsernitilinpäätöksen mukaisuuden suhteen.

Neuilly-sur-Seine ja Courbevoie, 12.3.2004

Lakisääteiset tilintarkastajat

DELOITTE TOUCHE TOHMATSU

ERNST & YOUNG AUDIT

*Edustajanaan:
José-Luis Garcia*

*Edustajanaan:
Christian Mouillon*

Tilintarkastuskertomus vuodelta 2002

Société Générale'n varsinaisina tilintarkastajina olemme tarkastaneet Société Générale'n konsernitilinpäätöksen, joka on laadittu Ranskan 31.12.2002 voimassa olleiden kirjanpitoperiaatteiden mukaisesti. Konsernitilinpäätöksen raportointivaluutta on euro.

Konsernitilinpäätöksen laatiminen on yhtiön hallituksen vastuulla. Tehtävämme on esittää näkemyksemme tästä tilinpäätöksestä suorittamamme tilintarkastuksen perusteella.

Olemme suorittaneet tilintarkastuksen Ranskassa sovellettavien ammatillisten standardien mukaisesti. Nämä standardit edellyttävät, että suunnitellamme ja suoritamme tilintarkastuksen siten, että saamme riittävän varmuuden siitä, että tilinpäätöksessä ei ole olennaisia virheitä. Tarkastus sisältää tilinpäätöksessä esitettyjen summien ja tietojen tutkimisen testien perusteella. Se sisältää lisäksi noudatettujen kirjanpitoperiaatteiden sekä johdon tilinpäätöstä laatiessaan esittämien merkittävien päätelmien ja tilinpäätöksen yleisen laadintatavan arvioimisen. Käsityksemme mukaan suorittamamme tilintarkastus antaa riittävät perusteet arviollemme ja lausunnollemme.

Näkemyksemme mukaan konsernitilinpäätös antaa oikean ja riittävän kuvan konsernin taloudellisesta tilanteesta sekä sen varoista ja veloista 31.12.2002, ja sen liiketoiminnan tuloksesta tuolloin päättyneenä tilikautena Ranskan hyvän kirjanpitotavan mukaisesti.

Olemme tarkastaneet myös hallituksen toimintakertomuksessa annetut tiedot. Meillä ei ole huomautettavaa sen esityksen riittävyyden ja konsernitilinpäätöksen mukaisuuden suhteen.

Neuilly-sur-Seine ja Pariisi, 5.3.2003

Lakisääteiset tilintarkastajat

BARBIER FRINAULT & AUTRES

ERNST & YOUNG AUDIT

*Edustajanaan:
Philippe Peuch-Lestrade
Isabelle Santenac*

*Edustajanaan:
Christian Mouillon*

Tilintarkastuskertomus vuodelta 2001

Société Générale'n varsinaisina tilintarkastajina olemme tarkastaneet Société Générale'n konsernitilinpäätöksen, joka on laadittu Ranskan 31.12.2001 voimassa olleiden kirjanpitoperiaatteiden mukaisesti. Konsernitilinpäätöksen raportointivaluutta on euro.

Konsernitilinpäätöksen laatiminen on yhtiön hallituksen vastuulla. Tehtävämme on esittää näkemyksemme tästä tilinpäätöksestä suorittamamme tilintarkastuksen perusteella.

Olemme suorittaneet tilintarkastuksen Ranskassa sovellettavien ammatillisten standardien mukaisesti. Nämä standardit edellyttävät, että suunnittelemme ja suoritamme tilintarkastuksen siten, että saamme riittävän varmuuden siitä, että tilinpäätöksessä ei ole olennaisia virheitä. Tarkastus sisältää tilinpäätöksessä esitettyjen summien ja tietojen tutkimisen testien perusteella. Se sisältää lisäksi noudatettujen kirjanpitoperiaatteiden sekä johdon tilinpäätöstä laatiessaan esittämien merkittävien päätelmien ja tilinpäätöksen yleisen laadintatavan arvioimisen. Käsityksemme mukaan suorittamamme tilintarkastus antaa riittävät perusteet arviollemme ja lausunnollemme.

Näkemyksemme mukaan konsernitilinpäätös antaa oikean ja riittävän kuvan konsernin taloudellisesta tilanteesta sekä sen varoista ja veloista 31.12.2001, ja sen liiketoiminnan tuloksesta tuolloin päättyneenä tilikautena Ranskan hyvän kirjanpitotavan mukaisesti.

Rajoittamatta lausuntoamme haluamme huomauttaa tilinpäätöksen liitteissä 1 ja 15 kuvatusta, Ranskan kirjanpitolausunkunnan (*Comité de la Réglementation Comptable*) määräyksessä CRC-2000-05 määrittelystä, Code des Assurances –lain sääntelypiiriin kuuluvien yhtiöiden konsolidoitujen tilinpäätöstietojen esittämistavan muutoksesta.

Olemme tarkastaneet myös hallituksen toimintakertomuksessa annetut tiedot. Meillä ei ole huomautettavaa sen esityksen riittävyyden ja konsernitilinpäätöksen mukaisuuden suhteen.

Neuilly-sur-Seine ja Pariisi, 6.3.2002

Lakisääteiset tilintarkastajat

BARBIER FRINAULT & AUTRES -
ARTHUR ANDERSEN

ERNST & YOUNG AUDIT
FIDUCIAIRE DE FRANCE

Edustajanaan:
Philippe Peuch-Lestrade
Isabelle Santenac

Edustajanaan:
Christian Mouillon

RANSKALAISTEN JA SUOMALAISTEN PANKKIEN LASKENTAPERIAATTEIDEN KESKEISET EROT

Alla olevassa taulukossa on kuvattu olennaisimmat erot ranskalaisten ja suomalaisten pankkien laskentaperiaateissa. Vähäisiä eroja Société Générale'n konsernitilinpäätökseen liittyen ei käsitellä tässä yhteydessä.

Ranskan laskentaperiaatteet	Suomen laskentaperiaatteet	Keskeiset erot
<p>1) Laskentaperiaatteiden muutokset</p> <p>Laskentaperiaatteita voidaan yleisesti muuttaa vain lain tai Ranskan Kirjanpito-komitean ("Comité de Réglementation Comptable") vaatimuksesta. Lisäksi laskentaperiaatteita voidaan muuttaa siinä tapauksessa, että on mahdollista valita kahden vaihtoehdoisen periaatteen välillä, ja jos yhtiön tilanteessa tapahtuu muutos (jolloin laskentaperiaatteen muutos mahdollistaa tapahtumien ja toimien tarkoituksenmukaisemman esittämisen tilinpäätöksessä) tai yhtiö päättää soveltaa suositeltavampaa laskentaperiaatetta.</p> <p>Muutosta sovelletaan taannehtivasti lukuun ottamatta tilanteita, joissa vaikutusta muutokseen ei ole mahdollista arvioida aiempina kausina. Taannehtiva soveltaminen edellyttää, että (i) aiempien kausien vertailutiedot tulee oikaista ja muutokset selvittää liitetiedoissa ja (ii) aiheutuvat kumulatiiviset oikaisut on tehtävä voittovarojen alkusaldoon.</p> <p>Jos oikaisua ei yksittäisessä yrityksessä verotussyistä voi kirjata voittovarioihin, voidaan se kirjata kuluvalle kaudelle tulosvaikutteisesti. Tällöin kirjaus on oikaistava konsernitilinpäätöksessä tasevaikutteiseksi.</p>	<p>1) Laskentaperiaatteiden muutokset</p> <p>Laskentaperiaatteita voidaan yleisesti muuttaa vain uuden lain tai Kirjanpitolautakunnan (KILA) antaman suosituksen vaatimuksesta. Kirjanpitosuosituksen puuttuessa muutos voidaan tehdä, mikäli se mahdollistaa tapahtumien ja toimien tarkoituksenmukaisemman esittämisen tilinpäätöksessä. Laskentaperiaatteiden muutoksen perusteet ja niiden vaikutus on esitettävä tilinpäätöksen liitetiedoissa. Aikaisempien vuosien vertailutiedot on esitettävä oikaistuna laskentaperiaatteiden muutosten mukaisesti.</p> <p>Muutosten vaikutukset käsitellään tulosvaikutteisesti.</p>	<p>1) Laskentaperiaatteiden muutokset</p> <p>Ranskassa laskentaperiaatteiden muutoksesta aiheutuvat kumulatiiviset oikaisut tehdään sen vuoden avaavaan taseeseen (vertailutiedot mukaan lukien), jolloin periaate muuttuu. Oikaisut vaikuttavat vain voittovarioihin. Poikkeuksena tilanteet, joissa voittovarojen muutoksesta aiheutuu tuleva verovelvoite. Tällöin laskentaperiaatteen muutos voi vaikuttaa myös yksittäisen yrityksen tuloslaskelmaan.</p> <p>Suomessa muutokset tehdään aina tulosvaikutteisesti.</p>
<p>2) Konsernitilinpäätös</p> <p>Hankintamenomenetelmää käytetään yleisesti.</p> <p>Yhdistelmämenetelmän (tai sitä vastaavan menetelmän käyttö) on tammikuusta 2000 alkaen ollut sallittua Ranskan kirjanpitosäännösten mukaan. Aiemmat konsolidointisäännökset mahdollistivat (osake)pääoman korotuksella rahoitetusta hankinnasta syntyneen liikearvon kirjaamisen suoraan sijoitettua lisäpääomaa vastaan. Tässä yhteydessä hankitut varat ja velat kirjattiin yleensä aiempiin kirjanpitoarvoihinsa.</p> <p>Pääomaosuusmenetelmää sovelletaan sellaisten yhtiöiden kohdalla, joissa Société Généralella on huomattava vaikutusvalta, joiden kohdalla omistusosuus on 20-50% ja joissa Société Générale'n pääomaosuus nettovarallisuudesta ylittää 0,1 % emoyhtiön omasta pääomasta. Vuoden 2000 tammikuuhun asti sellaisen Société Générale'n määräysvallassa olevien yhtiöiden, joiden toiminnot eivät liittyneet pankkitoimintaan (pääasiassa vakuutus-, kiinteistönkehitys- ja tietojenkäsittelypalvelut), kohdalla sovellettiin konsolidoinnissa pääomaosuusmene-</p>	<p>2) Konsernitilinpäätös</p> <p>Hankintamenomenetelmää käytetään yleisesti.</p> <p>Yhdistelmämenetelmää voidaan käyttää, jos (i) Konserniyrityksillä on vähintään 9/10 tytäryhtiön kaikista osakkeista, (ii) tytäryrityksen osakkeet on hankittu siten, että emoyritys on niiden vastikkeeksi laskenut liikkeeseen omia osakkeitaan, (iii) mahdollinen käteisvastike ei ylitä kymmenesosaa osakkeiden nimellisarvosta tai (iv) tytäryritys ja emoyritys eivät kooltaan tai toiminnaltaan olennaisesti poikkea toisistaan.</p> <p>Pääomaosuusmenetelmää käytetään sellaisten tytäryhtiöiden kohdalla, jotka eivät ole luotto- tai rahoituslaitoksia, sijoituspalveluyrityksiä, rahastoyhtiöitä tai palveluyrityksiä sekä osakkuusyhtiöiden kohdalla, joissa osuus äänivallasta on 20-50 %.</p> <p>Konsernitilinpäätöstä ei ole tarpeen laatia, jos emoyhteisöllä on vain osakkuus- eikä lainkaan tytäryhtiöitä.</p>	<p>2) Konsernitilinpäätös</p> <p>Yhdistelmämenetelmän käytölle asetetuissa ehtoissa saattaa olla eroja Suomen ja Ranskan kirjanpitoperiaatteiden välillä. Tiettyjä eroja voi olla myös aikaisemman ranskalaisen menetelmän (joka salli liikearvon kirjaamisen sijoitettua lisäpääomaa vastaan) sekä suomalaisen yhdistelmämenetelmän välillä.</p> <p>Vuoden 2000 tammikuusta alkaen Ranskan uudet pankkeja koskevat konsolidointisäännökset edellyttävät emoyrityksen määräysvallassa olevien yritysten kohdalla täydellistä konsolidointia, vaikka niiden toiminnot eivät liittyisikään pankkitoimintaan.</p> <p>Lisäksi Ranskassa saattaa olla tilanteita, joissa 20 %:sti omistettu yhteisö pitää konsolidoida täysin, jos muulla osakkeenomistajalla tai osakkeenomistajien ryhmällä ei ole Société Générale konsernin äänioikeusosuutta suurempaa prosenttiosuutta kyseisessä yhteisössä.</p> <p>Tammikuusta 2000 alkaen on määritelty uudet kriteerit erityisyhtiöiden konsolidoinnille (SPE, Special Purpose Entity). Kriteerien tarkempi tarkastelu määrittelee tapauskohtaisesti sen tuleeko kyseinen</p>

<p>telmää.</p> <p>Täysi konsolidointi: pankkialan ja pankki-toimintaan liittyvät yhtiöt, mukaan lukien laitteisto- ja kiinteistöleasingyhtiöt ja arvopaperivälitysyritykset, jotka ovat Société Générale määräysvallassa ja joiden kokonaisvarat ovat yli 0,02 % emoyhtiön kokonaisvaroista, konsolidoidaan täysin.</p> <p>Lisäksi saattaa olla tilanteita, joissa 20 %:sti omistettu yhteisö pitää konsolidoida täysin, jos muulla osakkeenomistajalla tai osakkeenomistajien ryhmällä ei ole Société Générale konsernin äänioikeusosuutta suurempaa prosenttiosuutta kyseisessä yhteisössä.</p> <p>Tammikuusta 2000 alkaen on määritelty uudet kriteerit erityisyhtiöiden konsolidoinnille (SPE, Special Purpose Entity). Kriteerien tarkempi tarkastelu määrittelee tapauskohtaisesti sen tuleeko kyseisen yritys konsolidoida vai ei</p>		<p>yritys konsolidoida vai ei.</p>
<p>3) Konserniliikearvo</p> <p>Konserniliikearvo tulee aktivoida ja poistaa määräaikaan huomioiden hankintahetken oletukset ja päämäärät. Maksimipoistoaika on 20 vuotta.</p> <p>Konsernireservi tulee kirjata varaukseksi ja tulouttaa tuloslaskelmassa systemaattisesti ajanjaksona, joka on määritelty hankintahetkellä. Konsernireserviä ei tulisi käytännöllisesti katsoen koskaan kirjata suoraan omaan pääomaan.</p>	<p>3) Konserniliikearvo</p> <p>Konserniliikearvo poistetaan suunnitelman mukaan enintään viiden vuoden kuluessa tai, jos sen vaikutusaika on tätä pidempi, vaikutusaikanaan, kuitenkin enintään 20 vuoden kuluessa.</p> <p>Jos hankintameno on pienempi kuin hankintahetken oma pääoma, tulee tämä konsernipassiiva kohdistaa niihin tytäryrityksen omaisuus- ja velkaeriin, joista konsernipassiivan katsotaan johtuvan. Konsernipassiivan kohdistamaton osa käsitellään konsernireservinä.</p> <p>Suomessa konsernireservi merkitään tuloslaskelmaan tuotoksi silloin, kun vastaava meno tai menetys on kirjattu kuluksi tytäryrityksen tuloslaskelmassa tai kun konsernireserviä vastaa realisoitunut tuotto.</p>	<p>3) Konserniliikearvo</p> <p>Konserniliikearvon poistoaika voi olla erilainen suomalaisissa ja ranskalaisissa laskentaperiaatteissa.</p> <p>Ranskassa konsernireservi kirjataan varaukseksi ja tuloutetaan määriteltynä ajanjaksona. Suomessa konsernireservi merkitään tuloslaskelmaan tuotoksi silloin, kun vastaava meno tai menetys on kirjattu kuluksi tytäryrityksen tuloslaskelmassa, tai kun konsernireserviä vastaa realisoitunut tuotto.</p>
<p>4) Laskennalliset verosaamiset ja -velat</p> <p>Laskennalliset verosaamiset ja -velat tulee kirjata konsernitilinpäätökseen. Ne voidaan haluttaessa kirjata myös yksittäisten yhtiöiden tilinpäätöksissä.</p> <p>Aikaisempina vuosina kirjatut laskennalliset verosaamiset ja -velat muutetaan vastaamaan myöhempiä verokannan muutoksia. Verokannan muutoksen vaikutus kirjataan tulosvaikutteisesti.</p> <p>Laskennalliset verosaamiset ja -velat määritetään erikseen jokaiselle verotettavalle yhteisölle.</p>	<p>4) Laskennalliset verosaamiset ja -velat</p> <p>Laskennalliset verosaamiset ja -velat tulee kirjata konsernitilinpäätökseen. Niiden kirjaaminen yksittäisen yrityksen tilinpäätökseen on sallittua mutta ei pakollista. Laskennallisten verosaamisten kirjaamisessa tulee noudattaa erityistä varovaisuutta.</p> <p>Mikäli niitä ei kirjata tilinpäätökseen yksittäisten yhtiöiden taseessa esitetään erillisenä eränä ns. tilinpäätössiirtojen kertymä. Yksittäisen yrityksen tulee joka tapauksessa esittää laskennalliset verosaamiset ja -velat tilinpäätöksen liitetiedoissa. Verokannan muutoksen vaikutus kirjataan tulosvaikutteisesti.</p>	<p>4) Laskennalliset verosaamiset ja -velat</p> <p>Sekä Ranskassa että Suomessa kirjataan laskennalliset verosaamiset ja -velat konsernitilinpäätöksessä ja haluttaessa myös yksittäisten yhtiöiden tilinpäätöksissä. Société Générale kirjaa laskennalliset verosaamiset ja -velat sekä konserni- että yksittäisten yhtiöiden tilinpäätöksissä.</p> <p>Laskennallisten verovelkojen ja -saamisten määrittämisessä saattaa ilmetä joitakin eroavaisuuksia.</p>
<p>5) Kaupankäyntitapahtumat</p>	<p>5) Kaupankäyntitapahtumat</p>	<p>5) Kaupankäyntitapahtumat</p>
<p>Kaupankäyntitapahtumat merkitään taseeseen yleensä markkina-arvoon raportointijakson lopussa, lukuun ottamatta lainoja, ottolainauksia ja lyhytaikaisia si-</p>	<p>Kaupankäyntitapahtumat merkitään taseeseen yleensä markkina-arvoon raportointijakson lopussa. Muut myyntitarkoituksessa pidettävät arvopaperit kirjataan</p>	<p>Maiden välillä saattaa ilmetä joitakin eroja epälikvidien instrumenttien sekä kaupankäynnin kohteena olevien velkapapereiden kohdalla (vastapuoliriski, tulevien hallinto-</p>

<p>joitusarvopapereita, jotka kirjataan nimellisarvoonsa. Kun instrumenteilla käydään kauppaa epälikvideillä markkinoilla, sovelletaan tasearvon laskennassa yrityksen sisäisiä hinnoittelumalleja. Tarvittaessa tasearvoa alennetaan varovaisuusperiaatteen mukaisesti.</p> <p>Kaupankäyntiarvopaperit ovat arvopapereita, jotka on hankittu nopeaa myyntiä varten (enintään 6 kuukauden ajanjakso).</p>	<p>hankintahintaan tai todennäköiseen luovutushintaan siinä tapauksessa, että todennäköinen luovutushinta on hankintamenoa alhaisempi.</p>	<p>kulujen diskontattu arvo, transaktiot epälikvideillä markkinoilla, hybridi-instrumenttien arvostus).</p> <p>Suomessa ei sovelleta ranskalaista sääntöä enintään 6 kuukauden ajanjaksosta arvopapereiden kaupankäyntiä koskien.</p>
<p>6) Pysyviin vastaaviin luettavat omaisuuserät</p> <p>Osakesijoitusten hankintamenoa verrataan niiden käypään arvoon, käyttäen kriteereinä substanssiarvoa, markkina-arvoa tai tulovirran kerrannaista.</p> <p>Pitkäaikaiset sijoitusarvopaperit ovat konsernin omistamia velka-arvopapereita, jotka se aikoo pitää pitkän ajanjakson eräpäivään saakka, ja joiden kohdalla konsernilla on tarvittavat keinot joko korkofutuureja käyttäen pysyvästi suojata asemansa mahdollisen korkotason vaihtelusta aiheutuvan arvopapereiden arvonalenemisen varalta, tai pitää arvopaperit pitkällä tähtäimellä hankkimalla rahoitusta (velkaerä), mukaan lukien pysyvästi saatavilla oleva rahoitus, joka on ehdoiltaan vastaavaa ja jota käytetään näiden arvopapereiden rahoittamiseen.</p>	<p>6) Pysyviin vastaaviin luettavat omaisuuserät</p> <p>Pysyviksi vastaaviksi luokitellut arvopaperit käsittävät tytär- ja osakkuusyhtiöiden osakkeet sekä hankkimishetkellä pysyviksi omistuksiksi luokitellut korkoa tuottavat arvopaperit, jotka sisältyvät erikseen hallinnoitavaan salkkuun. Nämä arvopaperit arvostetaan hankintamenoon/ jaksotettuun hankintamenoan ottaen huomioon mahdollisen pitkän aikavälin arvonalennustarve.</p>	<p>6) Pysyviin vastaaviin luettavat omaisuuserät</p> <p>Suomessa ei ole ranskalaisia vaatimuksia vastaavia säännöksiä joko korkoaseman suojauksesta tai pysyvästi käytössä olevasta rahoituksesta (jolloin tarkoituksena on pitää arvopaperit eräpäivään saakka) ja siksi käytäntö saattaa erota.</p>
<p>7) Omat osakkeet</p> <p>Omia osakkeita voidaan hankkia eri tarkoituksiin, kuten työntekijöille jaettaviksi, mitätöitäviksi, tai mihin tahansa muuhun tarkoitukseen arvopaperimarkkinalainsäädännön mukaisesti ja 10 prosentin rajoituksen puitteissa.</p> <p>Hankitut osakkeet tulee kirjata pysyviin vastaaviin sijoitukseksi luokiteltuna ja konsernitilinpäätöksessä vähentää omasta pääomasta, paitsi jos yhtiön johto on julkisesti ilmoittanut, että se aikoo käyttää kyseisiä osakkeita optio-ohjelmassa tai osakkeen hinnan puolustamiseen. Tällaisessa tilanteessa omat osakkeet luokitellaan vaihtuviin vastaaviin.</p> <p>Arvonalentumiset ja myyntivoitot/tappiot tulee kirjata muita osakesijoituksia vastaavasti. Osakkeisiin liittyvät osingot kirjataan voittovaroihin.</p>	<p>7) Omat osakkeet</p> <p>Syyskuusta 1997 alkaen suomalaiset yritykset ovat voineet hankkia omia osakkeitaan (julkisen osakeyhtiö 5 prosentin rajoituksen puitteissa) voitonjakokelpoisilla varoilla.</p> <p>Julkisen osakeyhtiö voi kirjata julkisen kaupankäynnin kohteena olevat omat osakkeensa taseeseensa, tällöin hankintameno on kuitenkin kirjattava erikseen jakokelvottomiin voittovaroihin.</p>	<p>7) Omat osakkeet</p> <p>Ranskassa omien osakkeiden hankinnasta, käyttötarkoituksesta ja niiden esittämisestä taseessa on säädetty tarkasti laissa. Suomessa vastaavia yhtä tarkkoja säännöksiä ei ole.</p>
<p>8) Luottotappiot</p> <p>Luottotappiovaraus on tehtävä silloin, kun on olemassa riski, että lainanottajat eivät kykene suoriutumaan velvollisuuksistaan ja sitoumuksistaan joko osaksi tai kokonaan. Ranskan Pankkikomission suositusten mukaisesti lainoja ja sitoumuksia, joiden maksu on yli kolme kuukautta myöhässä (kiinteistölainojen kohdalla kuusi kuukautta ja paikallisille viranomaisille annettujen lainojen osalta yhdeksän kuukautta) pidetään epävarmoina luottoina.</p>	<p>8) Luottotappiot</p> <p>Saatava luokitellaan järjestämättömäksi, jos korko, lainan pääoma tai tapahtunut tilinylitys on yli 90 päivää myöhässä, tai jos muut olosuhteet antavat aiheutta epävarmuuteen saatavien maksusta.</p> <p>Luokiteltaessa saatava järjestämättömäksi siirrytään kassaperusteiseen kirjanpitoon koron osalta. Kertynyttä korkotuloa ei siten enää kirjata tilinpäätöksen. Kaikki aiemmat jaksotukset puretaan.</p>	<p>8) Luottotappiot</p> <p>Ranskassa kiinteistölainat luokitellaan järjestämättömiksi vasta 6 kk:n viivästyksen jälkeen ja paikallisille viranomaisille annetut lainat 9 kk:n viivästyksen jälkeen, Suomessa tällaisilla lainoilla ei ole erityiskohtelua.</p> <p>Suomessa millekään järjestämättömälle saatavalle ei jaksoteta korkoa, Ranskassa se jaksotetaan osalle niistä.</p>

<p>Maariskivaraukset tehdään kokonaisarvostelun pohjalta, ja ne perustuvat Société Généraleen arvioon maakohtaisista tai jokaiseen velalliseen kyseisessä maassa liittyvistä riskeistä taseen laatimispäivänä. Kriteereinä käytetään arviota maiden kansantaloudellisista, rahoituskellisista, sosiaalisista ja poliittisista tilanteista sekä jälkimarkkinoiden diskonttokorkoa.</p> <p>Ranskan kirjanpitokomitean antama, 1. tammikuuta 2003 voimaan astunut uusi säädös (CRC 2002-03) tarkentaa määritelmää epävarmoista saatavista. Säädöksen mukaan epävarmojen saatavien alla taseen liitetiedoissa tulee seurata omana alaryhmänä (compromised) sellaisia saatavia, jotka ovat olleet epävarmoja jo vähintään vuoden tai joita yritys on oikeusteitse yrittänyt periä takaisin.</p> <p>Tällaisten saatavien osalta ei tehdä korkojaksotusta vaikka muiden epävarmojen saatavien osalta se tehdään normaalisti.</p>	<p>Saatavat kirjataan taseeseen oikaistuna toteutuneilla luottotappioilla ja luottotappiovarauksella. Maariskivarausta ei ole pakollista kirjata erikseen.</p> <p>Suomessa tilinpäätössiirtojen kertymän alle omana eränään voidaan erityisesti verotussyistä kuitenkin merkitä nk. ”yleinen tappiovaraus”. Tähän erään kirjataan luottolaitostoimintaan liittyviä yksilöimättömiä luottotappio-, kurssi- ja muihin yleisiin riskeihin liittyviä varauksia. Erään ei kuitenkaan saa kirjata tuloslaskelman erään ”luotto- ja takaustappiot” kirjattavia tappioita.</p>	<p>Ranskalaisten pankkisäännösten mukaan maariskeihin liittyvät varaukset sisällytetään taseessa erään yleiset riskit ja sitoumukset (vastattaviin).</p> <p>Suomessa ei vastaavaa säännöstä ole vaikkakin myös maariskeihin liittyviä varauksia voi joissakin tapauksissa sisältyä erään ”yleinen tappiovaraus”. Suomessa nämä varaukset tehdään kuitenkin ensisijaisesti verotussyistä.</p>
<p>9) Tuloksesta tehtävät rahastosiirrot</p> <p>Ranskassa tulee muodostaa lakisääteinen rahasto (suuruudeltaan 10 %:a osakepääomasta), varaamalla tähän tarkoitukseen vuosittain 5 % nettovoitosta. Rahastoa voidaan käyttää vain kertyneen tappion kattamiseen yhtiökokouksen päätöksellä.</p>	<p>9) Tuloksesta tehtävät rahastosiirrot</p> <p>Ei lakisääteisiä veloitteita.</p>	<p>9) Tuloksesta tehtävät rahastosiirrot</p> <p>Ranskassa yhtiöiden on muodostettava erillinen rahasto voitoistaan (5 % nettovoitosta).</p> <p>Suomessa ei vastaavaa veloitetta.</p>
<p>10) Eläkevastuut</p> <p>Ranskalaisen laskentakäytännön mukaan useimmat järjestelmät koskevat monia työnantajia ja ne käsitellään maksuperusteisina järjestelminä. Jos näin ei ole, vastuuta (jota ranskalaisen laskentakäytännön mukaan pidetään vain potentiaalisena vielä ansaitsemattomien oikeuksien kohdalla) voidaan jaksottaa (suositeltava menettely). On myös sallittua ilmoittaa mahdolliset vastuut ainoastaan liitetiedoissa.</p>	<p>10) Eläkevastuut</p> <p>Eläkevastuut, jotka käsitellään etuusperusteisina, on katettava ja kirjattava kuluksi täysin. Hallitukselle, toimitusjohtajalle ja/tai muulle yhtiön johtohenkilölle, joka on vastaavassa asemassa, myönnetty eläke-etuusohjelmat, työsuhteen jälkeiset etuohjelmat tai niitä vastaavat etuudet täytyy ilmoittaa tilinpäätöksen liitetiedoissa.</p> <p>Yleisimmin käytössä oleva TEL-järjestelmä on käsitelty maksuperusteisesti suomalaisessa tilinpäätöksessä.</p>	<p>10) Eläkevastuut</p> <p>Ranskassa yhtiön hallitukselle, myönnettyjä eläke-etuusohjelmia, työsuhteen jälkeisiä etuohjelmia tai niitä vastaavia etuuksia ei ole pakko ilmoittaa tilinpäätöksen liitetiedoissa.</p>
<p>11) Aineellinen ja aineeton käyttöom.</p> <p>Toimitilat, koneet ja kalusto sekä muu aineellinen käyttöomaisuus kirjataan hankintamenoona pl investoinnit, joille on tehty arvonkorotus (nämä arvostetaan uudelleen arvostettuun arvoon).</p> <p>Poistot lasketaan yleensä käyttäen tasa-poistomenetelmää tai menojään-nösmenetelmää omaisuuden arvioituna käyttöaikana seuraavalla tavalla: Rakenukset (20-35 vuotta); toimistolaitteet ja -kalusteet (10 vuotta); muut koneet ja ajoneuvot (4 tai 5 vuotta); tietokoneohjelmat (3-5 vuotta).</p> <p>Ranskan kirjanpitokomitean antama, 1. tammikuuta 2003 voimaan astunut uusi säädös (CRC 2002-10) käsittelee käyttö-</p>	<p>11) Aineellinen ja aineeton käyttöom.</p> <p>Aineellinen käyttöomaisuus kirjataan hankintamenoarvoonsa vähennettynä suunnitelman mukaisilla poistoilla. Poistot lasketaan käyttöomaisuuden vaikutusajalta yleisesti joko tasapoistomenetelmää tai menojään-nösmenetelmää käyttäen.</p> <p>Jos hyödykkeen todennäköisesti tulevaisuudessa kerryttämä tulo on pysyvästi vielä poistamatonta hankintamenoa pienempi, erotus on kirjattava arvonalennuksena kuluksi.</p> <p>Sellaisen käyttöomaisuuskokonaisuuden osat, joita pystytään käyttämään erikseen voidaan Suomessa arvostaa taseeseen erikseen ja poistaa kukin sille ominaisen</p>	<p>11) Aineellinen ja aineeton käyttöom.</p> <p>Ranskan laskentaperiaatteiden mukaisesti hyödykkeen kirjanpitoarvoa ei ole mahdollista alentaa suoraan.</p>

<p>omaisuuden poistoja ja arvonalentumisen kirjaamista. Sen mukaan sellaisen käyttöomaisuuden osalta, joka vaatii huomattavia peruskorjauksia tai -parannuksia on tällainen korjauskulu joko aktivoitava taseeseen realisoitessaan ja poistettava sieltä käyttöaikanaan tai siitä on kirjattava vastaavansuuruinen varaus. Lisäksi sellaiset käyttöomaisuuskokonaisuuden osat, joita voidaan käyttää erikseen tulee myös taseessa arvostaa erikseen ja soveltaa kuhunkin sille ominaista poistomenetelmää ja käyttöikä.</p>	<p>käyttöön ja poistomenetelmän mukaan. Käyttöomaisuuden perusparannusmenot voidaan joko aktivoida taseeseen alkuperäisen käyttöomaisuuteen liittäen tai omana eränä.</p>	
<p>12) Kaupankäyntipäivä / selvityspäivä kirjauksen perustana</p>	<p>12) Kaupankäyntipäivä / selvityspäivä kirjauksen perustana</p>	<p>12) Kaupankäyntipäivä / selvityspäivä kirjauksen perustana</p>
<p>Ranskassa kirjauksen perustana käytetään selvityspäivää kuitenkin siten, että jo kaupankäyntipäivästä alkaen varoja / velkoja seurataan kirjanpidon ulkopuolella, josta ne selvityspäivänä siirretään tulokseen/taseeseen.</p>	<p>Suomessa kirjauksen perustana käytetään yleensä kaupankäyntipäivää.</p>	<p>Ranskassa käytetään selvityspäivään ja Suomessa kaupankäyntipäivään perustavaa kirjaamistapaa.</p>
<p>13) Johdannaiset</p>	<p>13) Johdannaiset</p>	<p>13) Johdannaiset</p>
<p>Ranskassa johdannaisia, joita ei käytetä kaupankäyntiin eikä suojaustarkoitukseen, käsitellään varovaisuusperiaatteen mukaisesti niin, että ainoastaan mahdolliset realisoitumattomat tappiot kirjataan tulosvaikutteisesti.</p>	<p>Suomessa kaikkiin ei-suojaaviin johdannaisiin käytetään samaa kirjausperiaatetta ja sekä realisoitumattomat voitot että tappiot kirjataan tulosvaikutteisesti.</p>	<p>Ranskassa ei-suojaavien kaupankäyntivarastoon sisällyttömien johdannaisen osalta ainoastaan mahdolliset realisoitumattomat tappiot kirjataan tulosvaikutteisesti.</p>
<p>14) IAS-standardien käyttöönoton mukanaan tuomat muutokset</p>	<p>14) IAS-standardien käyttöönoton mukanaan tuomat muutokset</p>	<p>14) IAS-standardien käyttöönoton mukanaan tuomat muutokset</p>
<p>Société Généralin johdon tilannekatsaus: <i>"Tähän mennessä identifioidut erot eivät sisällä muutoksia, jotka mahdollisesti seuraavat IAS 39 ja IAS 32 standardien käyttöönottoa. Tämä johtuu siitä, että näitä standardeja ei ole vielä virallisesti hyväksytty European Accounting Regulation Committeeen toimesta."</i></p> <p>Peruserot Société Généralin nykyisten laskentakäytäntöjen ja IAS standardien välillä on listattu alla (vain erot, jotka ovat merkityksellisiä vertailun kannalta on otettu huomioon):</p> <p>- SG:n taseessa on ryhmään "yleiset pankkitoimintaan liittyvät riskit" kuuluvia varauksia (maariskit, väärinkäytösriskit ym.). Nämä varaukset eivät välttämättä ole IAS 30 ja IAS 37 standardien mukaisia varauksia ja niiden sisältöä tullaan tarkastelemaan uudelleen vuoden 2004 kuluessa.</p>	<p>Koska Société Générale ei ole vielä identifioinut IAS 32 ja IAS 39 standardien käyttöönoton mukanaan tuomia eroja omiin laskentakäytäntöihinsä niiden mahdolliset vaikutukset tähän vertailuun on tässä tarkastelussa poissuljettu.</p> <p>Suomalaisessa laskentakäytännössä on ollut mahdollista tehdä nk. "yleinen tappiovaraus" luottolaitostoimintaan liittyviä yksilöimättömiä luottotappio-, kurssi- ja muita yleisiä riskejä vastaan. Tällainen varaus on tehty etupäässä verotussyistä. IAS 30 ja IAS 37 käyttöönotto saattaa johtaa näiden erien uudelleen tarkasteluun ja mahdollisesti joidenkin tehtyjen varauksen tulouttamiseen konsernitilinpäätöksessä. Yksittäisten yhtiöiden tilinpäätöksissä varauksen tulevan kohtelun määrää verottajan suhtautuminen uusiin säännöksiin.</p>	<p>IAS 32 ja IAS 39 standardien käyttöönoton mahdollisesti mukanaan tuoma vaikutus tähän vertailuun on toistaiseksi tuntematon.</p> <p>Yksittäisen yhtiön tilinpäätöksessä varauksen kohtelu tulee tulevaisuudessakin säilymään Suomessa samana ja tulee olemaan riippuvainen verottajan kannanotoista.</p>

<p>- IAS 19 käyttöönoton myötä tietyt SG:n varaukset koskien esimerkiksi työntekijöiden eläkevastuita ja muita työntekijöille myöhemmin maksettavia korvauksia joudutaan ryhmittelemään uudelleen, mikä saattaa muuttaa myös kyseisten erien kirjanpidollista käsittelyä. Lisäksi joitakin nyt taseen ulkopuolella käsiteltäviä eriä saatetaan joutua merkitsemään taseeseen (kts. kohta 10).</p> <p>- Eräät SG:n taseessa tällä hetkellä rahoitusleasingsopimuksina käsitellyt vuokrasopimukset saatetaan joutua uudelleen luokittelemaan IAS 17 käyttöön oton myötä tavallisiksi vuokrasopimuksiksi, mikä vaikuttaa myös niiden kirjanpidolliseen käsittelyyn.</p> <p>- SG:n mukaan IAS 18 mukaisen efektiivisen koron käyttöönotto palkkioiden jaksotuksissa tulee johtamaan jo kirjattujen tuottojen ja kulujen oikaisemiseen joitakin osin.</p> <p><u>IAS – standardien käyttöönottoon valmistautuminen:</u> Vuoden 2003 aikana Société Générale analysoi ja identifioi merkittävimmät erot nykyisten laskentakäytäntöjen ja uusien (vuoden 2005 alusta sovellettavissa olevien) IFRS-standardien välillä. Samalla identifioitiin tietojärjestelmiltä vaadittavat modifioinnit uusien standardien käyttöönottamiseksi. Implementointi on tarkoitus tehdä vuoden 2004 aikana.</p>	<p>Suomen tällä hetkellä yleisimmin käytössä oleva eläkejärjestelmä TEL on käsitelty konsernitaseessa maksuperusteisesti. IAS 19 voimaantulon myötä TEL-järjestelmän käsittely joudutaan arvioimaan uudelleen erityisesti työkyvyttömyyseläkkeen osalta.</p> <p>Hallitukselle, toimitusjohtajalle ja/tai muulle yhtiön johtohenkilölle, joka on vastaavassa asemassa, myönnetty eläke-etuusohjelmat, työsuhteen jälkeiset etuohjelmat tai niitä vastaavat etuudet tulee ilmoittaa tilinpäätöksen liitetiedoissa IAS 24 mukaisesti (kts. kohta 10).</p> <p>Suomessa IAS-käyttöönotto edellyttää yksityiskohtaisempaa leasingsopimusten läpikäyntiä, joka mahdollisesti vaikuttaa niiden luokitteluun.</p> <p>Myös Suomessa IAS 18 saattaa aiheuttaa tiettyjä oikaisuja tuottojen ja kulujen jo tehdyissä jaksotuksissa.</p>	<p>IAS 19 käyttöönoton myötä kummankin maan eläkejärjestelmä ja muut vastaavat etuudet tullaan arvioimaan ja ryhmittelemään uudelleen (defined benefit vai defined contribution) Tällä saattaa olla vaikutusta kummassakin maassa kyseisten erien kirjanpidolliseen käsittelyyn ja sitä kautta tähän vertailuun.</p> <p>IAS 17 käyttöönoton jälkeen suomalainen laskentakäytäntö ei eroa SG:n soveltamasta.</p> <p>IAS 18 käyttöönoton jälkeen suomalainen laskentakäytäntö ei eroa SG:n soveltamasta.</p>
<p>Lisäksi erojen identifioinnin yhteydessä SG on tehnyt päätöksen käyttää hyväkseen IAS 22 alla säädettyä siirtymäsäännöksen mahdollisuutta, joka sallii ennen 1.1.2004 tehtyjen yritysten yhteenliittymien arvostamisen avaavassa taseessa alkuperäiseen / vanhaan arvoonsa ja uusien IAS standardien noudattamista vasta tämän päivän jälkeen tehtyjen hankintojen arvostuksessa.</p> <p>Järjestelmät ja laskentakäytännöt tullaan lopullisesti muokkaamaan ja ohjeistamaan uusien standardien mukaisiksi vuoden 2004 aikana. Itse implementointi tullaan toteuttamaan vaiheittain:</p> <p>- ensimmäinen vaihe toteutetaan vuoden 2004 alusta ja se sisältää vertailuvuoden tiedon keruun European Accounting Regulation Committeeen vahvistamien IAS-standardien mukaisena tilikauden alusta asti</p> <p>- toinen vaihe alkaa vuoden 2005 alusta ja se tarkoittaa komitean vuoden 2004 aikana hyväksymien standardien käyttöönottoa konsernin virallisina laskenta-periaatteina.</p>		

<p>Vuoden 2004 ensimmäisen puoliskon aikana tullaan tuottamaan tarvittavat vertailutiedot. Loppuvuosi omistetaan varsinaisen IAS-käyttöönoton (1.1.2005) valmistelulle. Tämä tarkoittaa mm. oikeaoppisen avaavan taseen valmistelua, ylimääräistä koulutusta sekä järjestelmien ja prosessien testausta.</p>		
--	--	--

LIITE

TILINPÄÄTÖSTIEDOT

Tähän Listalleottoesitteeseen sisältyvät liitteenä Société Générale –konsernin ja Liikkeeseenlaskijan tilinpäätöstiedot 31.12.2003, 31.12.2002 ja 31.12.2001 päättyneiltä tilikausilta sekä 31.12.2003 päättyneen tilikauden konsernitilinpäätöksen liitetiedot ja hallituksen toimintakertomus siinä muodossa kuin ne on julkaistu Societe Generalen tilikaudelta 2003 laatimassa vuosikertomuksessa.

Lisäksi liitteenä on 30.7.2004 julkaistu Société Générale –konsernin tilikauden 2004 toisen neljänneksen osavuositulosta koskeva tiedote. Kyseiset tilinpäätöstiedot esitetään Rahoitustarkastuksen myöntämän poikkeusluvan nojalla Englannin kielellä ja Ranskan tasavallan lainsäädännön mukaisessa muodossa.

Group management report

Group activity and results

The 2003 financial year was marked by a gradual improvement in the global equity markets, with both stock market indexes and trading volumes on the primary and secondary markets picking up from the second quarter of the year. At the same time, interest rates remained persistently low over the first nine months of the year in both the United States and Europe.

The economic climate brightened in the United States compared with 2002, while Europe experienced sluggish growth. In parallel, the euro firmed up significantly against the dollar, hitting record highs at the end of 2003 (the EUR/USD parity stood at 1.26 at the end of December 2003 and averaged 1.13 over the year).

Against this backdrop, the Société Générale Group turned in very good performances, notching up 40% growth in operating income over 2003. These solid results were achieved thanks to the expansion and development of the Group's franchises through a combination of organic growth and selective acquisitions, enhanced operating efficiency and an improved risk profile. Lastly, the industrial equity portfolio made a small positive contribution to Group earnings.

Net income for the financial year came out at EUR 2.5 billion, up 78% on 2002. The Group's return on equity (ROE) after tax stood at 16.2% in 2003, up from 9.4% in 2002.

Summary consolidated income statement

<i>(in millions of euros)</i>	2003	2002	Change (%)
Net banking income	15,637	14,573	+ 7
Operating expenses	(10,568)	(10,526)	+ 0
Gross operating income	5,069	4,047	+ 25
Net allocation to provisions	(1,226)	(1,301)	- 6
Operating income	3,843	2,746	+ 40
Net income from long-term investments	397	(299)	NM
Net income from companies accounted for by the equity method	43	48	- 10
Exceptional items	(150)	(11)	x 13.6
Amortization of goodwill	(217)	(184)	+ 18
Income tax	(1,161)	(649)	+ 79
Net income before minority interests	2,755	1,651	+ 67
Minority interests	(263)	(254)	+ 4
Net income	2,492	1 397	+ 78
ROE after tax %	16.2	9.4	

During 2003, the Group integrated the Tunisian bank UIB (Union Internationale de Banques), as well as the European multi-make operational leasing and fleet management activities of Hertz Lease (these acquisitions were finalized at the end of 2002). The Group also acquired and consolidated in its 2003 accounts Compagnie Bancaire Genève, which bolstered the Group's private banking platform in Switzerland, Constellation Financial Management (a management fees securitization business), and two retail banks outside France in Réunion (BFCOI) and Ghana (SSB).

Net banking income rose by 7% to EUR 15.6 billion (up 8.7% when adjusted for changes in Group structure and at constant exchange rates). Revenues increased by 4.3% in the French Retail Banking

Networks, 17.6% in Financial Services and 7.8% in Corporate and Investment Banking (+15.6% when adjusted for changes in Group structure and at constant exchange rates). Net banking income generated by Global Investment Management was stable over the full year when adjusted for changes in Group structure and at constant exchange rates, with a marked pickup seen in the second half of the year. Revenue growth was principally underpinned by the development of the Group's existing franchises, together with selective acquisitions in businesses offering strong potential for profitable growth (notably Financial Services and Private Banking).

Revenues for the period included a capital gain in the amount of EUR 187 million realized on the disposal of a property asset.

When adjusted for changes in Group structure, at constant exchange rates and excluding this capital gain, net banking income was up 7.3%.

Operating expenses came out at EUR 10.6 billion, stable in absolute terms and up 2% when adjusted for changes in Group structure and at constant exchange rates. This trend reflects the full impact of the rightsizing of the Cash Equity and Advisory platform decided in 2002, as well as the continued implementation of the major productivity enhancement programs launched in 2001 (in particular, centralization of purchasing function and rationalization of European back offices). At the same time, a tight rein was kept on the headcount (total staff numbers dipped 0.7% between 2002 and 2003), while the Group pursued its policy of selective investment in sales and information systems.

The combined effect of revenue growth and rigorous cost control produced a sharp fall in the cost/income ratio from 72.2% in 2002 to 67.6% in 2003.

Gross operating income rose by 25% between 2002 and 2003 to stand at EUR 5.1 billion. When adjusted for changes in Group structure, at constant exchange rates and excluding the capital gain on the property disposal, it was up by 22%.

The net allocation to provisions fell 6% to EUR 1.2 billion in 2003. Expressed as a proportion of risk-weighted assets at the end of the year, the cost of commercial risk fell over the year to 59 bp versus 70 bp in 2002. On the Corporate and Investment Banking side, this included a marked reduction in specific provisioning for identified risks and a reinforcement of the general credit risk reserve in the amount of EUR 285 million. Risk provisioning booked by Retail Banking and Financial Services was stable at around EUR 650 million, while the cost of risk of the French Networks held steady at 37 bp in 2003 versus 36 bp in 2002.

The combination of sustained growth in gross operating income and lower risk provisioning drove operating income up 40% on 2002 to EUR 3.8 billion in 2003. When adjusted for changes in Group structure, at constant exchange rates and excluding the capital gain on the property disposal, operating income showed a rise of 32%.

Net income from long-term investments had a positive impact of EUR 397 million in 2003 versus a negative contribution of EUR 299 million in 2002. This change reflects:

- on one hand, the contribution made by the Group's industrial equity portfolio (EUR 124 million in 2003 versus EUR -350 million in 2002) in light of the pickup in the Paris Bourse over the

period (CAC 40: +16%). At December 31, 2003, the market value of the industrial equity portfolio stood at EUR 3.0 billion, representing an unrealized capital gain of EUR 0.4 billion;

- on the other hand, the Group disposed of its stake in Crédit Lyonnais during the year, generating a pre-tax capital gain of EUR 242 million. The planned trimming of the industrial equity and real estate investment portfolios was begun in 2003 (EUR – 320 million of net disposals over the year).

Goodwill amortization totaled EUR 217 million compared with EUR 184 million in 2002, reflecting the acquisitions made and exceptional amortization expenses of EUR 48 million booked over the period on goodwill related to past acquisitions.

Exceptional items, which amounted to EUR – 150 million, notably included an allocation of EUR 150 million to the general reserve for banking risks and exceptional charges linked to the Gruttadauria fraud totaling EUR 46 million, which were offset by a write-back in the same amount from the general reserve for banking risks.

Corporate income tax came out at EUR 1,161 million, corresponding to an effective tax rate of 27.4% versus 26.6% in 2002.

Overall, attributable net income stood at EUR 2.5 billion in 2003 compared with EUR 1.4 billion in 2002. The ROE after tax came out at 16.2% (with average allocated capital of EUR 15.4 billion) versus 9.4% in 2002 (with average allocated capital of EUR 14.9 billion).

Earnings per share (EPS) in 2003 stood at EUR 6.07, up 78% on 2002.

Activity and results of core businesses

The financial statements of each core business are drawn up in accordance with those of the Group in order to:

- determine the results of each core business as if it were a stand-alone entity;
- present a true and fair view of each business's results and profitability over the period.

The business disclosed correspond to the three key axes of the Group's development strategy:

- **Retail Banking and Financial Services**, which groups the Société Générale and Crédit du Nord networks in France, the retail banking networks outside France, the Group's business finance subsidiaries (vendor finance, IT asset leasing and management, operational vehicle leasing and fleet management),

consumer credit, banking services and securities (means of payment, correspondent banking, custody services), and life and non-life insurance activities;

■ **Global Investment Management**, which comprises the Group's Asset Management and Private Banking businesses;

■ **Corporate and Investment Banking**, which covers two types of activity:

– **Corporate Banking and Fixed Income**, including:

- the Debt Finance platform, which groups the structured finance (export finance, project finance, acquisition finance, property finance, financial engineering), debt, currency and treasury activities,
- brokerage on the financial futures and commodities markets (FIMAT),
- commodity finance and trading,
- commercial banking (notably, plain vanilla corporate loans),

– **Equity and Advisory activities** comprising:

- equity activities (primary market, brokerage, derivatives, trading),
- advisory (mergers and acquisitions),
- private equity.

In addition, the Corporate Center acts as the central funding department of the Group's three core businesses. As such, it recognizes the cost of carry of equity investments in subsidiaries and related dividend payments, as well as income and expenses stemming from the Group's asset/liability management (ALM) and the amortization of goodwill. Furthermore, income from the Group's industrial equity and real estate investment portfolios, as well as from its equity investments in banks, is allocated to the Corporate Center, as are income and expenses that do not relate directly to the activity of the core businesses (activities in the process of being developed: for example, online brokerage, Groupama Banque).

The principles used to determine the income and profitability of each core business are outlined below.

Allocation of capital

■ The general principle used in the allocation of capital is compliance with the average of current regulatory requirements over the period, to which a prudential margin is added. This margin is set by the Group on the basis of an assessment of the risk relating to its business mix (i.e. capital representing 6% of risk-weighted commitments).

■ **Consequently:**

- in Retail Banking, capital is allocated on the basis of weighted risks. In the case of life insurance, the specific regulations governing this business are also taken into account;
- in Global Investment Management, the amount of capital allocated corresponds to the larger of either the capital requirement calculated on the basis of weighted risks or the amount representing operating expenses for a three-month period, the latter being the regulatory standard in this business;
- in Corporate and Investment Banking, capital is allocated on the basis of weighted risks and the value at risk in capital market activities. For the majority of transactions, market risk is calculated using an in-house model validated by the French Banking Commission;
- capital allocated to the Corporate Center corresponds to the sum of the regulatory requirement with respect to its assets (essentially the equity and real estate portfolios), and the surplus (or lack) of capital available at the Group level (the difference between the combined capital requirements of the core businesses, as defined above, and average Group capital after payment of the dividend).

Net banking income

Net banking income for each core business includes:

- revenues generated by its activity;
- the yield on normative capital allocated to the core business, which is defined on an annual basis by reference to an estimated rate of return on Group capital during the financial year. On the other hand, the yield on the difference between the core business's book capital and its normative capital is reassigned to the Corporate Center.

Operating expenses

Each core business's operating expenses include its direct expenses, its management overheads and a share of the head-office expenses, which are fully redistributed between the core businesses.

The Corporate Center only books costs relating to its activity, to projects involving different businesses or to exceptional events.

Group management report



Provisions

The provisions are charged to each core business so as to reflect the cost of risk inherent in their activity during each financial year.

Provisions concerning the whole Group and country risk reserves are booked by the Corporate Center.

Net income from long-term investments

Net income from long-term investments principally comprises capital gains realized by the core businesses on the disposal of securities, as well as income from management of the Group's industrial equity portfolio and its equity investments in banks.

Amortization of goodwill

Goodwill amortization expenses are booked by the Corporate Center.

Income tax

The Group's tax position is managed centrally, with a view to optimizing the consolidated tax expense.

Income tax is charged to each core business on the basis of a normative tax rate, which takes into account the local tax rate of the countries in which it conducts its activities and the nature of its revenues.

Summary of results and profitability by core business

Income statement by core business

	2003	2002	2003	2002	2003	2002	2003	2002	2003	2002
(in millions of euros)	Retail Banking and Financial Services		Global investment Management		Corporate and Investment Banking		Corporate Centre and other		Group	
Net banking income	9,222	8,684	1,270	1,304	5,141	4,769	4	(184)	15,637	14,573
Operating expenses	(6,200)	(5,873)	(864)	(905)	(3,274)	(3,487)	(230)	(261)	(10,568)	(10,526)
Gross operating income	3,022	2,811	406	399	1,867	1,282	(226)	(445)	5,069	4,047
Net allocation to provisions	(648)	(653)	(2)	(14)	(519)	(717)	(57)	83	(1,226)	(1,301)
Operating income	2,374	2,158	404	385	1,348	565	(283)	(362)	3,843	2,746
Net income from long-term investments	5	21	(11)	(10)	29	24	374	(334)	397	(299)
Net income from companies accounted for by the equity method	13	14	0	0	17	18	13	16	43	48
Exceptional items	0	0	0	0	0	0	(150)	(11)	(150)	(11)
Amortization of goodwill	0	0	0	0	0	0	(217)	(184)	(217)	(184)
Income tax	(812)	(741)	(120)	(120)	(307)	(78)	78	290	(1,161)	(649)
Net income before minority interests	1,580	1,452	273	255	1,087	529	(185)	(585)	2,755	1,651
Minority interests	(187)	(175)	(24)	(15)	(8)	(20)	(44)	(44)	(263)	(254)
Net income	1,393	1,277	249	240	1,079	509	(229)	(629)	2,492	1,397
Allocated capital	7,415	6,858	420	356	3,579	3,593	3,945	4,085	15,359	14,892
ROE after tax (%)	18.8	18.6	59.3	67.4	30.1	14.2			16.2	9.4

In 2003, all the Group's Retail Banking and Financial Services activities turned in robust performances, while the Global Investment Management businesses held up well under difficult stock market conditions at the start of the year. Thanks to excellent performances by the fixed income and equity derivatives businesses,

the full impact of cost-cutting initiatives and an optimized capital allocation policy, the Corporate and Investment Banking arm registered an exceptionally high level of profitability in 2003 (ROE after tax of 30.1%).

Group management report

Retail Banking and Financial Services

(in millions of euros)	2003	2002	Change %
Net banking income	9,222	8,684	+ 6
Operating expenses	(6,200)	(5,873)	+ 6
Gross operating income	3,022	2,811	+ 8
Net allocation to provisions	(648)	(653)	- 1
Operating income	2,374	2,158	+ 10
Net income from long-term investments	5	21	- 76
Net income from companies accounted for by the equity method	13	14	- 7
Income tax	(812)	(741)	+ 10
Net income before minority interests	1,580	1,452	+ 9
Minority interests	(187)	(175)	+ 7
Net income	1,393	1,277	+ 9
<i>Of which:</i>			
<i>Société Générale Network</i>	738	706	+ 5
<i>Crédit du Nord Network</i>	140	121	+ 16
<i>Specialized Financial Services</i>	301	260	+ 16
<i>Retail Banking outside France</i>	214	190	+ 13
Average allocated capital	7,415	6,858	+ 8
ROE after tax (%)	18.8	18.6	

Retail Banking and Financial Services saw net income rise by 9% in 2003 for an ROE after tax of 18.8%, compared with 18.6% in 2002. These results reflected excellent commercial and financial performances across the board.

French Networks: growth and profitability

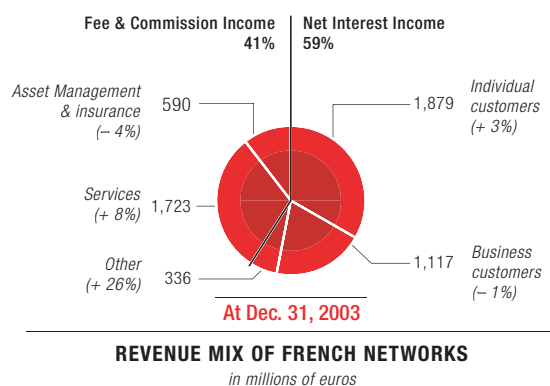
In France, 2003 was marked by a lackluster economic environment and low interest rates. Against this backdrop, the Group's two domestic retail banking networks – Société Générale and

Crédit du Nord – once again demonstrated the robustness and performance potential of their banking models.

The quality of the networks' franchises, the accent placed on the customer relationship and the harnessing of synergies between customer segments remained the cornerstones of the banking models of both networks, which complement each other in terms of their respective structures and organizations. Serving 8.3 million customers at the end of 2003, the two networks form the leading non-mutual retail banking group in France.

Both networks continued to attract new customers in 2003, with a net increase of 129,000 current accounts (+2.4%). At the same time, the quality of the customer relationships produced a further increase in the average number of products held per current account, which stood at 7.4 at the end of 2003 versus 7.1 at the end of 2002. Lastly, new loans and inflows into savings products were particularly robust on the mortgage loan (+39% versus 2002), consumer credit (+10%) and customer deposit (+3%) segments.

Under these circumstances, net banking income rose 4.3% between 2002 and 2003 to stand at EUR 5,645 million. Despite low interest rates over the year, net interest income rose 3.9% in relation to 2002 on the back of growth in customer loans and



deposits, notably on the individual customer segment. Fee and commission income rose strongly over the year (+4.9%), fuelled by service commissions (+8.4%).

As part of the rationalization of its platform, the Société Générale network continued to centralize its back offices. The number of local back-office structures thus fell from 136 to 109 between 2000 and 2003, while 7 customer service units (which are intended to pool the after-sales service activities handled up to now within the branch groups) were in place at the end of 2003. At Crédit du Nord, the administrative tasks of 550 branches serving individual customers and SMEs are currently being transferred across to 27 specialized regional processing centers. At the same time, the customer relationship management (CRM) tools and channels are continuing to be deployed: in the Société Générale network, 21,000 staff were trained in the CRM application in 2003, while the multimedia customer relations centers continued to develop, employing 580 staff at the end of 2003 versus 370 at end-2002. Lastly, the Société Générale and Crédit du Nord networks continued to optimize their geographical footprint, opening 32 points of sale over the year and installing an additional 339 ATMs in 2003.

Despite continued sales investment, the French Networks kept the increase in operating expenses down to 2.9% versus 2002, with a stabilization of staff numbers. The cost/income ratio shed one point between 2002 and 2003 to stand at 69.4%.

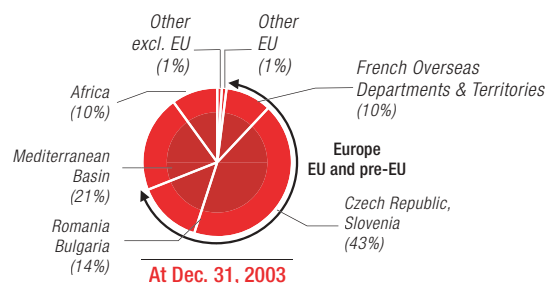
This combination of growth in net banking income and tight cost control produced an 8% rise in gross operating income.

The cost of risk of the French Networks was stable in 2003 at 37 bp compared with 36 bp in 2002.

Operating income was up by 7% on 2002.

Net income booked by the French Networks came out at EUR 878 million in 2003, up 6% on 2002. The ROE after tax for the year was a remarkable 19.7%, up 0.4 point on the previous year.

Retail Banking outside France: ongoing development and high profitability



BREAKDOWN OF NET BANKING INCOME BY REGION

In order to bolster its international retail banking platform, the Group acquired two banks in 2003 in Réunion (BFCOI) and Ghana (SSB). Furthermore, Union Internationale de Banques (UIB) in Tunisia, which was taken over at the end of 2002, was consolidated in the Group's accounts at the start of 2003. Before recognizing the acquisition of General Bank of Greece, which should be completed in the first half of 2004, 64% of the business line's outstanding loans were concentrated in EU member states or accession countries.

Thanks to sustained organic growth and after recognizing those acquisitions made during the year, the business line served over 5 million customers (individuals and businesses) across 31 entities at the end of 2003. The international retail banking networks were reinforced over the period with the opening of 63 new outlets (on a like-for-like basis).

Net banking income was up by 1.6% in 2003 (+2.9% when adjusted for changes in Group structure and at constant exchange rates). Revenue growth, which was fuelled by the robust commercial development of all entities, was nevertheless limited at Komerční Banka by two factors: first, the negative impact of the disposal of part of the bad loan book built up prior to the bank's takeover by the Société Générale Group, and second, the negative impact on the bank's interest margin of the convergence of Czech interest rates on those of the European Union.

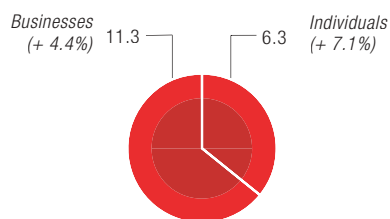
In 2003, the international retail banking networks accounted for 11% of Group net banking income.

The business line kept a lid on operating expenses, which rose by 3.1% when adjusted for changes in Group structure and at constant exchange rates. The positive effects of the restructuring plan at Komerční Banka (6% drop in operating expenses at constant exchange rates) offset the cost of investments in certain entities such as Egypt and Russia (3 branches at the end of 2003).

The net allocation to provisions was down sharply (-25% when adjusted for changes in Group structure and at constant exchange rates) on 2002, when the business line was affected by provisioning linked to the crisis in Argentina. Consequently, net income rose by 13% in 2003 to stand at EUR 214 million, while the ROE after tax came out at 32.1% for the year (30% in 2002), above the target level.

Financial Services: increase in core profitability

The Group's Financial Services activities encompass three business lines: Specialized Financing, Life Insurance, and Securities and Banking Services.



OUTSTANDING LOANS IN 2003
(% change vs. 2002)
in billions of euros

In 2003, the Group consolidated the European activities of Hertz Lease, which have bolstered its European **operational leasing, fleet management and vehicle financing** platform. With a presence in 19 countries, this activity had over 500,000 vehicles under management at the end of 2003 (up 3% on 2002), ranking it second in Europe.

In **equipment finance**, the Group registered further dynamic top-line growth on the large corporates segment. New leasing volumes were up by 2.5% over the year and margins improved by 8 bp.

The **consumer credit activities** also turned in a satisfactory performance, with growth in existing activities (new loans up 10% when adjusted for changes in Group structure) and developments under way in the Czech Republic and Russia.

Net banking income booked by the Group's Specialized Financing activities in 2003 rose by 8.4% when adjusted for changes in Group structure and at constant exchange rates. The business line's operating income over the period was up by 18.5% on the previous year, while the ROE after tax stood at 17.1% in 2003 compared with 14.9% in 2002.

The **Life Insurance business line** registered a sustained level of activity in 2003, with written premiums in France rising by 18% in relation to 2002, compared with 10% growth for the French bancassurance market as a whole. Investments are currently being made in support of the Group's international retail banking network (in Morocco, the Czech Republic and Egypt). Over the year, net banking income generated by the business line was up 10% on 2002 when adjusted for changes in Group structure and at constant exchange rates.

Despite little improvement in market conditions until the end of the year, the **Securities and Banking Services business line** saw assets under custody grow by 32% between the end of 2002 and the end of 2003 on the back of successful sales activity.

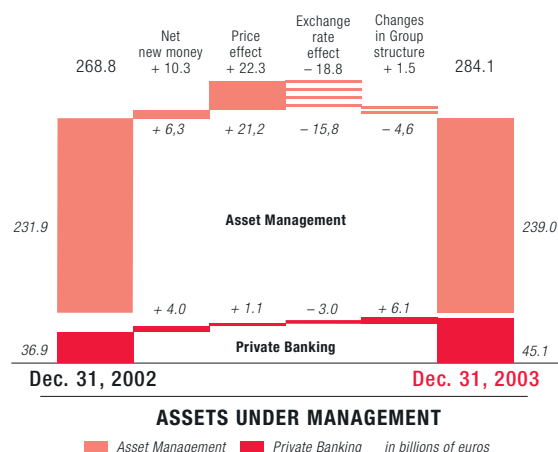
Overall, the **Financial Services** arm booked net income of EUR 301 million in 2003, up 16% on 2002. The ROE after tax in 2003 came out at 13.1%, stable against the previous year.

Global Investment Management:
resilient performance over year

(in millions of euros)	2003	2002	Change %
Net banking income	1,270	1,304	- 3
Operating expenses	(864)	(905)	- 5
Gross operating income	406	399	+ 2
Net allocation to provisions	(2)	(14)	- 85
Operating income	404	385	+ 5
Net income from long-term investments	(11)	(10)	+ 10
Income tax	(120)	(120)	+ 0
Net income before minority interests	273	255	+ 7
Minority interests	(24)	(15)	+ 60
Net income	249	240	+ 4
Of which:			
Asset Management	188	201	- 6
Private Banking	61	39	+ 56

Following a difficult start to the year, the Group's Global Investment Management arm confirmed its recovery potential in the second half against the backdrop of more bullish stock markets and an improved financial environment. In 2003, this business booked net income of EUR 249 million, up slightly on 2002 (+4%).

Assets under management amounted to EUR 284.1 billion at end-December 2003 compared with EUR 268.8 billion at end-December 2002, up 6% thanks to a robust net inflow of new money (EUR +10.3 billion) and a favorable price effect (EUR +22.3 billion). The exchange rate effect remained negative over the period at EUR -18.8 billion. The Private Banking business recognized the acquisition of Compagnie Bancaire Genève in the second quarter of 2003, with EUR 8 billion under management.



Asset Management

The Asset Management business line registered EUR 6.3 billion of net new money in 2003. After recognizing price effects (EUR +21 billion), exchange rate effects (EUR -16 billion), and the disposal and closure of low-margin activities in the United States (EUR - 4.6 billion), assets under management stood at EUR 239 billion at end-December 2003, ranking the Group as the fourth largest euro-zone bank in asset management.

The Group's alternative management⁽¹⁾ activities continued to develop successfully with over EUR 30 billion⁽²⁾ of assets under management at the end of 2003 and a net inflow of EUR 2.8 billion (9% of total assets invested in alternative management products), making the Group one of the European leaders on this segment. Commercial innovation in this activity was notably reflected in the launch of the first real estate investment trust in France, as well as new funds including Oil & Gas and growth capital funds in France and Eastern Europe. Moreover, the Group continued to reinforce its structured products offering on the credit derivatives, mortgage-backed securities and hedge fund segments.

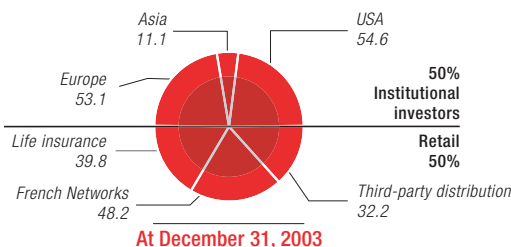
In terms of commercial development, the joint venture set up by SG Asset Management in 2002 with Baosteel, the leading Chinese industrial group, attracted nearly EUR 0.5 billion of new money in 2003 with the launch of its first mutual fund, distributed through the second largest Chinese bank (China Construction Bank).

(1) Performance-guaranteed funds, future funds, hedge funds, private equity.
 (2) Excluding assets managed by Lyxor Asset Management (EUR 28 billion at December 31, 2003), whose results are consolidated in the Equity and Advisory business line.

Group management report

The performance of funds remained excellent: 90% of equity products managed by SG AM Paris outperformed their benchmark over one year and 82% ranked in the 1st and 2nd performance quartiles. Moreover, 98% of equity assets managed by TCW outperformed their benchmark over one year.

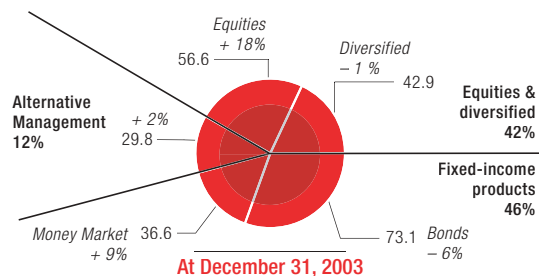
The breakdown of assets between institutional investors and retail clients remained well balanced. Assets managed for institutional investors totaled EUR 118.8 billion, representing 50% of total assets under management. Moreover, the geographic diversification of assets (USA 30%, Europe 65%, Asia 5%) ensures a strong capacity to weather any crises on local markets.



BREAKDOWN OF ASSETS UNDER MANAGEMENT BY CLIENT SEGMENT AND GEOGRAPHIC REGION
in billions of euros

The share of assets invested in equity, diversified and alternative management products rose to 54% in 2003 from 52% in 2002. Assets invested in alternative management accounted for 12% of total assets under management at the end of 2003, compared with 13% in 2002.

After a difficult start to 2003, revenues booked by Asset Management picked up steadily and held up well over the full year



BREAKDOWN OF ASSETS UNDER MANAGEMENT BY TYPE OF PRODUCT
in billions of euros

(-1% when adjusted for changes in Group structure and at constant exchange rates). The gross margin (net banking income/average assets under management) was stable over the period at 39 bp, compared with 40 bp in 2002.

Operating expenses were stable between 2002 and 2003 when adjusted for changes in Group structure and at constant exchange rates, enabling operating income in 2003 to come out at a level close to that seen in 2002 (-1.5% when adjusted for changes in Group structure and at constant exchange rates). Net income for the year amounted to EUR 188 million, compared with EUR 201 million in 2002.

Private Banking

2003 saw the Group's Private Banking arm reinforce its platform in Europe, with the acquisition of Compagnie Bancaire Genève bolstering the business line's presence on offshore markets in Europe. SG Private Banking Suisse, which was formed by the merger of Compagnie Bancaire Genève and SG Rüegg (the Group's existing Swiss subsidiary), had EUR 12.1 billion under management at end-December 2003 and gathered EUR 0.4 billion of net new money over the second half of 2003.

Private Banking also reaped the rewards of its sales strategy in Asia, where it had EUR 6.2 billion under management at end-2003, representing average annual growth in assets under management of 20% over the past three years.

At the same time, the business line continued to develop its structured product and alternative management offering, with revenues from these products accounting for 11% of total revenues in 2003 compared with 2% in 2000. Total assets invested in alternative management products grew by 50% in 2003 to stand just shy of EUR 600 million.

Total assets under management amounted to EUR 45.1 billion⁽³⁾. The net inflow of new money remained robust at EUR +4 billion including Compagnie Bancaire Genève. Price and exchange rate effects were slightly negative at EUR -1.9 billion versus EUR -5.8 billion in 2002.

When adjusted for changes in Group structure and at constant exchange rates, net banking income was up by 8%, essentially driven by the sharp increase in commissions on structured products (notably in Asia). Operating expenses were up 5% on the same basis. Operating income totaled EUR 78 million, up 41% on 2002 when adjusted for changes in Group structure and at constant exchange rates, while net income amounted to EUR 61 million (against EUR 39 million in 2002).

⁽³⁾ Excluding the assets of customers managed directly by the French networks (EUR 63 billion held by clients with financial assets exceeding EUR 150,000).

**Corporate and Investment Banking:
exceptional profitability**

<i>(in millions of euros)</i>	2003	2002	Change %
Net banking income	5,141	4,769	+ 8
Operating expenses	(3,274)	(3,487)	- 6
Gross operating income	1,867	1,282	+ 46
Net allocation to provisions	(519)	(717)	- 28
Operating income	1,348	565	x 2.4
Net income from long-term investments	29	24	+ 21
Net income from companies accounted for by the equity method	17	18	- 6
Income tax	(307)	(78)	x 3.9
Net income before minority interests	1,087	529	x 2.1
Minority interests	(8)	(20)	- 60
Net income	1,079	509	x 2.1
Average allocated capital	3,579	3,593	- 0
ROE after tax (%)	30.1	14.2	

In 2003, the Group's Corporate and Investment Banking arm turned in excellent performances in an environment marked by very low interest rates over the large part of the year and an upswing on the equity markets. The Corporate Banking and Fixed Income business line booked a high level of revenues, essentially driven by the treasury and fixed income activities, while the Equity and Advisory businesses produced excellent performances, notably thanks to very good results from equity derivatives. As a result, net banking income was up 16% when adjusted for changes in Group structure and at constant exchange rates.

Against this backdrop, the Group maintained its top-tier positions in structured finance and derivatives. At the same time, it improved its competitive positions on the euro capital markets, notably in corporate euro bond issues (ranked 6th in 2003 versus 8th in 2002 – source: *Thomson Financial*). Some notable success was achieved in Europe outside France, notably with bond issues for German corporates and syndicated loans for Spanish corporates.

2003 saw the full impact of the cost-cutting measures in place since the end of 2001: operating expenses were down by 6.1%

in absolute terms (+2% on a like-for-like basis). The exceptional level of revenues booked by the treasury and fixed income activities, combined with the sizeable reduction in costs, produced a 7-point drop in the cost/income ratio versus 2002 at 64% (excluding restructuring costs). The compensation ratio (total compensation/net banking income, net of provisions) was also down at 46.5% in 2003 compared with 49.3% in 2002 (excluding severance costs).

The net allocation to provisions booked by Corporate and Investment Banking dropped from EUR 717 million in 2002 to EUR 519 million in 2003, while including an allocation of EUR 285 million to the general credit risk reserve. Following the sizeable level of provisioning booked in 2001, this fall reflected both the marked improvement in the US economic climate and the positive effects of a dynamic portfolio management policy.

Under these conditions, Corporate and Investment Banking generated net income of EUR 1.079 billion, a twofold increase on 2002. With the level of allocated capital stable between 2002 and 2003 at EUR 3.6 billion, the ROE after tax of the business stood at 30.1% in 2003.

Group management report

Corporate Banking and Fixed Income

<i>(in millions of euros)</i>	2003	2002	Change %
Net banking income	3,277	3,187	+ 3
Operating expenses	(1,945)	(1,969)	- 1
Gross operating income	1,332	1,218	+ 9
Net allocation to provisions	(482)	(699)	- 31
Operating income	850	519	+ 64
Net income from long-term investments	31	40	- 23
Net income from companies accounted for by the equity method	17	18	- 6
Income tax	(185)	(111)	+ 67
Net income before minority interests	713	466	+ 53
Minority interests	(8)	(20)	- 60
Net income	705	446	+ 58
Average allocated capital	3,185	3,150	+ 1
ROE after tax (%)	22.1	14.2	

2003 was marked by very low interest rates over the first nine months of the year in both the United States and Europe. In addition, sluggish economic growth in Europe weighed on business investment

2003 highlights

Fixed Income

The Group ranked 6th in 2003 for corporate euro bond issues compared with 8th in 2002 (source: *Thomson Financial*) and made significant progress on its target segments in Europe outside France, namely German corporate euro bond issues where it ranked 3rd (10th in 2002) and Spanish syndicated loans in Europe where it ranked 4th in 2003 (8th in 2002). Over the year, the Group won several mandates from French and European issuers, notably including a EUR 5 billion bond issue for KfW, convertible into Deutsche Telekom shares. In addition, the Group was bookrunner of an innovative deal for Michelin: the first deeply subordinated issue under the new Financial Security Act enabling issuers to launch lowest ranking subordinated debt issues.

Financing

Despite a persistently low level of productive investment, the financing activities enjoyed a satisfactory year overall. The Group consolidated its leadership or position among the global leaders in export finance (ranked 1st worldwide by *Trade Finance* for the second consecutive year and among the top 3 every year for the past 9 years), project finance (ranked 5th worldwide by *Project Finance International*) and commodity finance (ranked 1st worldwide by *Trade Finance*). Among the highlights in 2003, the Group participated in the financing of a power plant for AES (Spain/US) in the amount of EUR 665 million. The bank also financed the acquisition of SigmaKalon (France), a subsidiary of Total, by Bain Capital.

FIMAT (financial instruments and commodities brokerage)

Fimat produced a sound performance in 2003 and remains among the worldwide leaders in its markets.

Results

Corporate Banking and Fixed Income was able to capitalize on this environment, registering revenue growth over the year (+3% in absolute terms). This performance was essentially driven by the exceptional performances of the treasury and fixed income activities over the first three quarters of the year. At the same time, the financing activities showed a slight pick-up against a backdrop of particularly weak economic growth.

The increase in revenues generated by Corporate Banking and

Fixed Income was accompanied by a 1% drop in operating expenses in absolute terms, notably thanks to tight control of recruitment.

The net allocation to provisions booked by Corporate Banking and Fixed Income fell by 31% in 2003. This drop reflected the fall in specific provisioning for identified risks, while the general credit risk reserve was reinforced over the period by EUR 285 million.

Overall, net income was up 58% and the ROE after tax stood at a high level of 22.1% versus 14.2% in 2002.

Equity and Advisory

<i>(in millions of euros)</i>	2003	2002	Change %
Net banking income	1,864	1,582	+ 18
Operating expenses	(1,329)	(1,518)	- 12
Gross operating income	535	64	x 8.4
Net allocation to provisions	(37)	(18)	x 2.1
Operating income	498	46	x 10.8
Net income from long-term investments	(2)	(16)	- 88
Net income from companies accounted for by the equity method	0	0	NM
Income tax	(122)	33	NM
Net income before minority interest	374	63	x 5.9
Minority interests	0	0	NM
Net income	374	63	x 5.9
Average allocated capital	394	443	- 11
ROE after tax (%)	94.9	14.2	

2003 highlights

Equity Derivatives

The Equity Derivatives business line held onto its position as global market leader (named "Equity Derivatives House of the Year" by *The Banker* in September 2003). In addition, the Group ranked 1st in warrants and among the Top 3 in Europe for Exchange Traded Funds (ETF). In 2003, the Group developed its range of innovative structured products based on equities, indexes, equity baskets and fund units (creation of Titanium range, Prestissim, etc.). The arbitrage and volatility trading activities notched up strong performances in 2003.

Primary Equity

In a European primary market up by 8%, the Group maintained its position among the leading players in Europe and was top in France. The main deals managed by the Group in 2003 included convertible issues for PPR and Alcatel and a secondary offering for Renault.

Equity Brokerage

After a difficult 2002, the 2003 financial year saw a recovery in global equity markets, which the Group was able to capitalize on. The Group retained its position as the number one broker on the French market with a market share of 11.3% (versus 10.7% in 2002). The equity research department was restructured and was ranked number 3 in France at the end of 2003 (source: *Agefi*).

Group management report

Mergers and acquisitions

In a market down by 6% in Europe and by 31% in France in 2003, the Group ranked 3rd in France on the basis of announced deals and 9th on the basis of completed deals. It was notably involved in two major transactions: the public exchange offer made by France Telecom for Orange as advisor and the purchase offer made by Alcan for Pechiney.

Private Equity

In 2003, the Private Equity activity generated positive revenues after a 2002 marked by the significant depreciation of US and UK funds, as well as sizeable capital losses on disposals. The decision to downsize this portfolio resulted in several lines being sold during 2003.

Corporate Center

<i>(in millions of euros)</i>	2003	2002
Net banking income	4	(184)
Operating expenses	(230)	(261)
Gross operating income	(226)	(445)
Net allocation to provisions	(57)	83
Operating income	(283)	(362)
Net income from long-term investments	374	(334)
Net income from companies accounted for by the equity method	13	16
Exceptional items	(150)	(11)
Amortization of goodwill	(217)	(184)
Income tax	78	290
Net income before minority interests	(185)	(585)
Minority interests	(44)	(44)
Net income	(229)	(629)

Over the 2003 financial year, the Corporate Center showed a negative bottom line of EUR 229 million, compared with a negative net income of EUR 629 million in 2002.

This improvement was due to the following elements:

- a pick-up in gross operating income of EUR 220 million following the disposal of a property asset (capital gain of EUR 187 million) and tighter cost control (EUR -40 million);
- net income from long-term investments of EUR 374 million versus a negative contribution of EUR 334 million in 2002. A capital gain

Results

The Equity and Advisory activities saw net banking income rise 18% in relation to 2002. This growth reflected solid performances by Equity Derivatives, which registered very high levels of client-driven activity in structured and listed products.

Operating expenses of the Equity and Advisory business line fell by 6% in 2003 in absolute terms and excluding restructuring costs. This reflected the full impact of the restructuring initiatives implemented in 2001 and 2002. The headcount (excluding support functions and management) dropped by 6% between end-December 2002 and end-December 2003.

Overall, net income booked by Equity and Advisory came out at EUR 374 million in 2003 for an ROE after tax of 95%, compared with 14% in 2002.

of EUR 242 million was booked on the disposal of the Group's shares in Crédit Lyonnais. In addition, capital gains and write-backs of provisions were booked on the industrial equity portfolio in the amount of EUR 124 million. At December 31, 2003, the net book value of the industrial equity portfolio stood at EUR 2.6 billion, representing an unrealized capital gain of EUR 0.4 billion. The Group began to trim its industrial equity and real estate portfolios in 2003, with EUR 0.3 billion (book value) being sold during the second half of 2003.

The Corporate Center also recognized:

- a net allocation to provisions for litigation of EUR 57 million;
- a net allocation to the general reserve for banking risks of EUR 105 million;
- a goodwill amortization expense of EUR 217 million, including an accelerated amortization charge of EUR 48 million.

Financial policy

The objective of the Group's capital management policy is to optimize the use of capital in order to maximize the short- and long-term return for shareholders, while maintaining a capital adequacy ratio (Tier-one ratio) in keeping with the share's stock market status and the target rating needed for the Group's capital market activities.

The Tier-one ratio stood at 8.7% at December 31st 2003 and reflected the respective changes in available funds and funds used over the period.

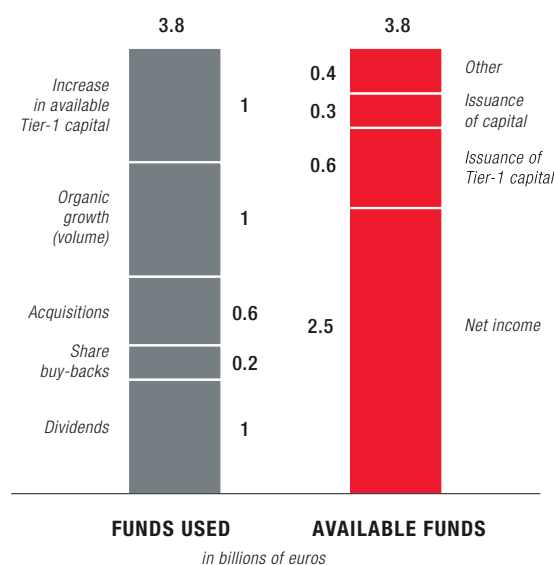
Available funds:

- attributable net income of EUR 2.5 billion;
- additional paid-in capital from the issuance of preferred shares in October 2003 in the amount of EUR 0.6 billion;
- additional paid-in capital from capital increases reserved for employees in the amount of EUR 0.3 billion;
- various elements, including the amortization of goodwill and changes in reserves in the amount of EUR 0.4 billion, excluding the impact of fluctuations in the US dollar.

Funds used:

- financing of organic growth: EUR 1 billion in 2003 at constant exchange rates, notably linked to the development of the Group's franchises in France and in Specialized Financing;
- financing of acquisitions: EUR 0.6 billion in 2003 (including EUR 0.3 billion for Compagnie Bancaire Genève);
- the 2003 dividend, which was up 19% on 2002 (payout ratio of 41% in 2003);
- share buybacks intended to offset the dilutive impact of capital increases reserved for employees, corresponding to 6.3 million shares in 2003 (EUR 0.2 billion).

The balance of available funds (EUR 1 billion) contributed directly in 2003 to increasing the Group's Tier-one ratio.



At constant exchange rates.

Recent developments and future prospects

The Group will pursue its **strategy of profitable growth** in 2004 **while continuing to reduce its cost/income ratio.**

The Group will further enhance the quality and size of its franchises.

It will reinforce its centers of excellence, namely the French Networks and Corporate and Investment Banking.

As regards the French Networks, the Group has a high-quality franchise. The reorganization of the Société Générale network in 2003 and the local banking model of Credit du Nord's network of regional banks are principally intended to meet the needs of their customers as fully as possible. The new IT tools enabling even more effective customer relationship management and the customer service units will further enhance the dynamic sales performance and service quality of the networks in 2004.

In Corporate and Investment Banking, the Group has a robust platform that has produced one of the highest returns on equity in Continental Europe over the past 5 years. It will continue with its strategy of profitable growth while harnessing synergies with the Group's other core businesses:

- by drawing on its three core competency businesses: euro capital markets, derivatives and structured finance;
- by focusing on Europe for its geographical development;
- by enhancing the offering aimed at financial institution groups.

The Group **will develop its growth drivers** through a combination of organic growth, partnerships and selective acquisitions.

It will continue to **expand its customer base in international retail banking** by pursuing its strategy of organic growth and acquisitions ("EU 25", emerging countries) and by reinforcing synergies between entities (information systems, sales practices, risk management).

The **Financial Services** activities, **which have taken on a true European dimension, will continue to develop within the enlarged European Union**, with priority given to equipment finance, operational vehicle leasing and consumer credit.

Global Investment Management currently has a powerful and well-balanced platform. While giving priority to reinforcing its presence on high-potential product segments (alternative management, multi-management, etc.) and to its commercial development, this business **will continue to look into opportunities for partnerships and acquisitions, notably in Europe and Asia**. It will be bolstered by a competitive service offering following the integration of all the Group's securities business lines (Global Securities Services for Investors) in 2004.

Lastly, the Group will pursue the **goal of lowering its cost/income ratio** in 2004.

In order to meet customer expectations as efficiently and cost-effectively as possible, the Group stands by its objective of realizing cost savings of some EUR 750 million by 2004 relative to its 2001 cost base.

The continued implementation of the major cost-cutting programs will be reflected in:

- increased efficiency of the back offices;

- the rationalization and pooling of cross-business processes, notably in terms of human resources;
- tighter control of external expenditure by developing the Group-wide approach to purchasing and relations with suppliers, and by rationalizing purchasing policies (office tools, telecoms, etc.).

In conclusion, this strategy should enable the Group to continue to create shareholder value and reinforce its competitive position.

Furthermore, it will be implemented while preserving a satisfactory financial structure (notably in terms of the Tier-one ratio) that is consistent with the Group's rating.

Activity seen over the first few weeks of 2004 was in line with that at the end of 2003.

Post-closing events

Disposal of stake in Sophia

The Société Générale Group tendered its 25.2% stake in the capital of Sophia, a property management company, to the public purchase offer made by GE Real Estate Investment France in December 2003.

At closing of the offer in February 2004, GE held 88.8% of the capital and 96.8% of the voting rights in Sophia.

The capital gain of some EUR 100 million, net of tax, realized on this disposal will be booked in the Société Générale Group's accounts in the first quarter of 2004.

Acquisition of General Bank of Greece

On March 5, 2004, Société Générale acquired a stake in General Bank of Greece (GBG) and subscribed for a reserved capital increase, which together gave it a 50.01% stake in GBG's capital. Société Générale will launch a public purchase offer for the remaining share capital at the end of the first quarter of 2004.

With a network of 114 branches and 2,300 employees, GBG is the seventh largest bank in Greece with total assets of EUR 3 billion.

Analysis of consolidated balance sheet

(in billions of euros at December 31)

	2003	2002	Change %
Assets			
Interbank and money market assets	26.0	28.4	- 8.2
Customer loans	177.5	174.2	+ 1.9
Securities ⁽¹⁾	226.0	193.6	+ 16.8
<i>of which: securities purchased under resale agreements</i>	75.4	59.0	+ 27.7
Net investments of insurance companies	42.9	37.3	+ 15.1
Other assets	56.5	59.5	- 5.0
<i>of which: option premiums</i>	21.4	21.5	- 0.2
Long-term assets	10.4	8.5	+ 22.2
Total assets	539.4	501.4	+ 7.6
Liabilities and shareholders' equity			
Interbank and money market liabilities ⁽²⁾	147.1	125.0	+ 17.7
Customer deposits	160.2	152.8	+ 4.9
Bonds and subordinated debt ⁽³⁾	17.3	18.2	- 5.0
Securities	92.9	90.7	+ 2.4
<i>of which: securities sold under repurchase agreements</i>	51.7	59.8	- 13.5
Other liabilities and provisions	59.4	59.3	+ 0.1
<i>of which: option premiums</i>	23.7	21.7	+ 9.2
Underwriting reserves of insurance companies	41.2	35.8	+ 15.1
Equity and general reserve for banking risks	21.3	19.5	+ 9.0
<i>General reserve for banking risks</i>	0.3	0.2	+ 50.7
Minority interests	2.0	1.9	+ 2.5
Preferred shares	2.1	1.7	+ 27.1
Shareholders' equity	16.9	15.7	+ 7.3
Total liabilities and shareholders' equity	539.4	501.4	+ 7.6

(1) Including securities purchased under resale agreements previously booked under interbank assets.

(2) Including negotiable debt instruments previously booked under "Securitized debt payables".

(3) Including undated subordinated capital notes.

The principal changes in the consolidated balance sheet were as follows:

- Customer loans at December 31, 2003 totaled EUR 177.5 billion, up 2% in relation to end-December 2002 (of which 1% linked to changes in Group structure). This increase notably reflected growth in mortgage loans (+16%) and in equipment loans to SMEs (+34%).
- The securities portfolio amounted to EUR 226 billion, up 17% despite an unfavorable dollar effect. This change was principally linked to the increase in the portfolio of securities purchased under resale agreements (+28%) and in the equity portfolio (+34%).
- Customer deposits totaled EUR 160.2 billion at December 31, 2003, up 5% on the previous year (of which +2% linked to changes in Group structure). This increase was essentially driven by growth in individual customer sight deposits (+19%) and special savings account deposits (+18%). Term deposits were down 12%.

Group shareholders' equity stood at EUR 16.9 billion at December 31, 2003, representing an increase of 7% in relation to end-December 2002. This stability essentially reflected the following:

- net income for the period: EUR 2.5 billion;
- the dividend paid during the 2003 financial year: EUR - 0.9 billion;
- translation differences, notably linked to the dollar's depreciation: EUR -0.6 billion.

A net allocation of EUR 105 million was made to the general reserve for banking risks.

After recognizing the general reserve for banking risks (EUR 0.3 billion), minority interests (EUR 2 billion) and preferred shares (EUR 2.1 billion), total equity amounted to EUR 21.3 billion.

This represented a B.I.S. ratio of 11.7% at December 31, 2003. The Tier-one ratio stood at 8.7% of risk-weighted assets (EUR 195.6 billion) compared with 8.1% at December 31, 2002.

Changeover to IAS

(International Accounting Standards)

Main differences identified between the accounting standards currently applied by the Société Générale Group and the IFRS (International Financial and Reporting Standards) adopted by the European Accounting Regulation Committee in July 2003.

All the accounting principles applied by the Group in accordance with Regulations 1999-07 and 2000-04 of the *Comité de la Réglementation Comptable* (French Accounting Regulation Committee) are described in detail in Note 1 of the notes to the consolidated financial statements.

These principles differ in certain aspects from those that must be applied by all listed companies as of January 1, 2005, in accordance with the European regulation published by the European Commission on July 19, 2002. Europe has opted for IFRS as the European financial reporting framework, subject to the said standards being validated by the European Accounting Regulation Committee (ARC).

Consequently, the differences identified at this stage do not take into account the standards relating to the treatment of financial instruments (IAS 39) and equity and debt instruments (IAS 32), which have not been adopted by the ARC, nor amendments to adopted standards still to be approved by the ARC, nor those standards still in the form of exposure drafts that will be published by the IASB (International Accounting Standards Board).

The main differences identified to date between the IFRS approved by the ARC and the accounting principles applied in preparing the Société Générale Group's consolidated financial statements for the 2003 financial year are set out below.

Business combinations (IAS 22)

The Group has retained the option provided for under the standard with respect to the first-time adoption of the International Financial Reporting Standards (IFRS 1), which consists in not restating acquisitions made prior to January 1, 2004 (opening balance). As such, goodwill on acquisitions financed by capital increases before January 1, 2000 and charged directly against capital will be retained in the opening balance.

This accounting treatment is no longer allowed with future acquisitions.

The draft amendment to IAS 22 currently provides for the elimination of goodwill amortization and the introduction of a goodwill impairment test at least once a year.

General reserve for banking risks (IAS 30 and 37)

The Société Générale Group has built up a general reserve for banking risks. Allocations to and write-backs from this general reserve are recognized under a special account heading on the income statement, below *Earnings before exceptional items and tax*.

Along with general risk reserves that do not comply with the conditions for accounting recognition defined in the standards, the general reserve for banking risks cannot be maintained in the accounts under IAS and instead is considered to constitute retained earnings.

Tangible fixed assets (IAS 16 and 36)

The revaluations of operating assets carried out by the Group in 1991 and 1992 may be either cancelled by adopting the historical cost valuation method or maintained by applying the provisions of the standard on the first-time adoption of IFRS. Moreover, this standard offers the possibility of revaluing fixed assets individually at their market value upon the first-time adoption of IFRS and of subsequently retaining this value as the historical cost of the revalued assets. Furthermore, the adoption of the component depreciation method, which demands the use of different depreciation lives for each component of a single fixed asset, should result in the calculation of a depreciation difference charged against capital.

As regards proprietary real estate investments held with a view to generating rental income and earning a return on the invested capital, the Group has not yet decided whether it will opt for the possibility of valuing such assets at their recoverable value, which would lead to the recognition of an unrealized capital gain increasing Group equity.

Leases (IAS 17)

The analysis of the substance of lease contracts, in accordance with IAS 17, which is more specific than the equivalent French standards, could lead to some contracts currently treated as finance leases being reclassified as rental agreements. In addition, IAS 17 imposes a more systematic revision of unsecured estimated residual values used to calculate the gross investment of the lessor in the finance lease and the need to adjust any financial income already recognized in the accounts.

Commissions (IAS 18)

The methods for the forward averaging of certain commissions received or paid in the course of financial intermediation activities will lead to the reversal of income and expenses booked under the current rules when issuing the loans in order to reintegrate the amounts at the effective interest rate of these loans in accordance with IAS 18.

Employee benefits (IAS 19)

In accordance with the accounting principles described in Note 1 of the notes to the consolidated financial statements for the 2003 financial year, the Group books provisions covering its pension liabilities, lump-sum retirement payments and long-service awards.

The main differences identified to date between these principles and the provisions of IAS 19 are as follows:

- **Scope of benefits**

A certain number of additional benefit categories are provided for under IAS, principally those related to retiree medical and life insurance.

- **Valuation methods**

At the current time, all entities within the Group use the valuation methods authorized in the country in which they are based. IAS 19 imposes the adoption of a single method based on coherent and consistent assumptions (for example, harmonization of actuarial calculations, discount rates, demographic assumptions, etc.) and the valuation of financial hedges at their market value, capped according to specific rules.

- **Financial reporting rules**

The current rules are complemented by the recognition on the balance sheet of certain hedges.

- **Publication requirements**

In addition, the notes to the financial statements will set out the methodology and assumptions used, the sensitivity of the results to these assumptions and additional non-accounting information explaining the possible future impact on results (unrecognized actuarial differences, amortizable past service costs).

Main impact on processes and systems

The changes linked to the adoption of the new accounting standards are felt at three different levels:

- At the operating level: modification of processes and systems for handling banking transactions in order to obtain the information required for accounting purposes under the new standards.
- At the level of each legal entity: adjustments to the accounting system of each legal entity so that it is able to produce IAS-compliant accounts alongside accounts prepared in accordance with local standards.
- At the Group level: enhancement of the Group's reporting standards, which are currently based on French standards and which in future will enable parallel reporting under two sets of standards in order to meet both French regulatory constraints and European requirements.

The adoption of IAS supposes a prior impact analysis for each of the Group's operating activities. The accounting systems of the entities and the Group's reporting systems can be adapted in parallel. The operational roll-out subsequently requires the integration of the various systems in order to ensure the quality of the information produced.

Organization of the program for the changeover to IFRS within the Société Générale Group

At the start of 2002, the Société Générale Group began a preliminary analysis of the impact of the changeover to IFRS in Europe. Following the publication in July 2002 of the European regulations confirming the implementation timetable, the Group set about creating the necessary project structures. A Group-level program was put in place at the start of 2003 in order to handle coordination of the various projects and look after monitoring at the General Management level. A steering committee meets once a quarter to this end. The program manager reports to the Group chief financial officer.

The program is responsible for analyzing IAS, interpreting the standards, and translating them into accounting principles for the Société Générale Group. It handles the functional coordination (verification of compliance with the Group's IFRS) of system and process upgrades, and checks the quality of the information produced during testing and the certification process. A change management project was launched to coordinate training, communication initiatives and changes to working practices.

The program comprises a set of projects, with each project featuring a project management team and dedicated resources. Projects have been set up within each business and for each of the corporate departments concerned.

Progress of groundwork for adopting new standards

As at the end of 2003, the majority of IFRS applicable in 2005 have been covered by a preliminary analysis and impact study. The most significant systems impacts have been covered by specifications, and will be developed and implemented in 2004.

Overall, there will be a gradual roll-out throughout the 2004 financial year, based on:

- A first stage at the start of 2004 aimed at enabling the production of comparative data based on the standards validated by ARC, i.e. excluding IAS 32 and IAS 39 on financial instruments.
- A second stage at the start of 2005 that takes on board the standards validated by Europe during 2004.

General IAS training initiatives were run throughout 2003, with priority given to those staff involved in the work of the program. The first half of 2004 will see the Group step up these efforts, notably as regards operational staff responsible for producing 2004 comparative data (staff from the Finance Department and operational staff from the core businesses). The second half of the year will be dedicated to preparations for January 1, 2005 (production of the opening balance over a full normative basis), including additional operational training on standards not applicable in 2004 and systems and process tests.

Report of the statutory auditors on the consolidated account

(Free translation of the French original)

Statutory auditors' report, prepared in accordance with article L.225-235 of the French Company Law (Code de Commerce), on the report prepared by the Chairman of the Board of Directors of Société Générale, on the internal control procedures relating to the preparation and processing of financial and accounting information.

To the Shareholders of Société Générale,

In our capacity as statutory auditors of Société Générale, and in accordance with article L.225-235 of the French Company Law (*Code de Commerce*), we report to you on the report prepared by the Chairman of the Board of Directors of your company in accordance with article L.225-37 of the French Company Law for the year ended December 31, 2003.

Under the responsibility of the Board of Directors, Company's management has to determine and implement appropriate and effective internal control procedures. It is for the President to give an account, in his report, of the conditions in which the tasks of Board of directors are prepared and organized and the internal control procedures in place within the company.

It is our responsibility to report to you our observations on the information and assertions set out in the report of the Chairman of the Board of Directors, on the internal control procedures relating to the preparation and processing of financial and accounting information.

In accordance with the professional guidelines applicable in France we have obtained an understanding of the objectives and general organization of internal control, as well as the internal control procedures relating to the preparation and processing of financial and accounting information, as set out in the report of the Chairman of the Board of Directors.

On the basis of these procedures, we have no matters to report in connection with the information and the assertions given on the internal control procedures relating to the preparation and processing of financial and accounting information, contained in the report of the Chairman of the Board of Directors, prepared in accordance with article L.225-37 of the French Company Law.

Neuilly-sur-Seine and Courbevoie, March 12, 2004

The Statutory Auditors

DELOITTE TOUCHE TOHMATSU



José-Luis Garcia

ERNST & YOUNG AUDIT



Christian Mouillon

Consolidated financial statements

Consolidated balance sheet at December 31, 2003

Assets

<i>(in millions of euros at December 31)</i>	2003	2002	2001
Cash, due from central banks and post office accounts	6,755	5,090	6,979
Due from banks <i>(Note 3)</i>	60,282	54,354	63,548
Customer loans <i>(Note 4)</i>	193,547	184,769*	182,738*
Lease financing and similar agreements <i>(Note 5)</i>	18,321	17,351	16,634*
Treasury notes and similar securities <i>(Note 6)</i>	30,610	28,010	38,648
Bonds and other debt securities <i>(Note 6)</i>	67,772	65,295	52,361
Shares and other equity securities <i>(Note 6)</i>	46,864	34,852	37,420
Treasury stock (short-term investment portfolio) <i>(Note 6)</i>	163	167	168
Investments of insurance companies <i>(Note 7)</i>	42,884	37,257	35,361
Investments in non-consolidated subsidiaries and affiliates and other long-term equity investments <i>(Note 8)</i>	5,274	6,267	6,479
Investments in subsidiaries and affiliates accounted for by the equity method	554	591	701
Tangible and intangible fixed assets <i>(Note 9)</i>	7,663	5,740	5,781*
Goodwill <i>(Note 10)</i>	2,150	2,154	2,462
Accruals, other accounts receivable and other assets <i>(Note 11)</i>	56,548	59,495	63,219
Total	539,387	501,392	512,499

Off-balance sheet items

Loan commitments granted <i>(Note 19)</i>	86,656	82,154	99,603
Guarantee commitments granted <i>(Note 19)</i>	46,336	44,590*	39,546*
Commitments granted on securities	12,474	7,206	6,359
Foreign exchange transactions <i>(Note 20)</i>	318,862	349,409	342,685
Forward financial instrument commitments <i>(Note 21)</i>	5,546,999	5,187,753	5,290,456
Insurance commitments granted	354	342	348

(The accompanying notes are an integral part of the consolidated financial statements).

* Amounts restated in relation to those given in the 2001 and 2002 annual reports.

Liabilities and shareholders' equity

<i>(in millions of euros at December 31)</i>	2003	2002	2001
Due to central banks and post office accounts	2,827	1,478	1,847
Due to banks (Note 12)	83,608	69,239	85,124
Customer deposits (Note 13)	196,090	196,085	200,316
Securitized debt payables (Note 14)	82,917	77,877	62,974
Underwriting reserves of insurance companies (Note 15)	41,164	35,760	34,134
Accruals, other accounts payable and other liabilities (Note 16)	97,726	87,767	95,280
Negative goodwill (Note 10)	1	–	7
Provisions for general risks and commitments (Note 17)	2,849	2,474*	2,396
Subordinated debt (Note 18)	10,945	11,199	10,483
General reserve for banking risks	312	207	366
Preferred shares	2,120	1,668	1,890
Minority interests	1,951	1,904	1,932
Shareholders' equity			
Common stock	548	538	539
Additional paid-in capital	4,200	3,819	3,980
Treasury stock	(1,139)	(924)	(1,162)
Retained earnings	10,776	10,904	10,239
Net income	2,492	1,397	2,154
Sub-total	16,877	15,734	15,750
Total	539,387	501,392	512,499

Off-balance sheet items

Loan commitments received	2,782	3,739	3,765
Guarantee commitments received	34,898	33,723	33,029
Commitments received on securities	10,438	7,185	8,279
Foreign exchange transactions (Note 20)	321,435	351,801	344,428
Insurance commitments received	177	140	117

(The accompanying notes are an integral part of the consolidated financial statements).

* Amounts restated in relation to those given in the 2002 annual report.

Consolidated financial statements

Consolidated income statement

<i>(in millions of euros at December 31)</i>	2003	2002	2001
Net interest income from:			
Transactions with banks <i>(Note 24)</i>	(1,176)	(1,224)	(1,318)
Transactions with customers <i>(Note 25)</i>	4,374	4,224	3,073
Bonds and other debt securities	1,632	1,291	1,545
Other interest and similar revenues	295	102	552
Net income from lease financing and similar agreements <i>(Note 26)</i>	1,488	1,374	1,234
Sub-total	6,613	5,767	5,086
Dividend income <i>(Note 27)</i>	582	291	211
Dividends paid on preferred shares <i>(Note 1)</i>	(120)	(131)	(109)
Net interest and similar income	7,075	5,927	5,188
Net fee income <i>(Note 28)</i>	5,084	4,993*	5,008*
Net income from financial transactions <i>(Note 29)</i>	3,002	3,263	3,258
Other net operating income	476	390	512
Gross margin of insurance business <i>(Note 30)</i>	45	51	136
Net income from other activities <i>(Note 31)</i>	284	99	146
Net banking income	15,637	14,573	13,966
Personnel expenses <i>(Note 32)</i>	(6,323)	(6,179)*	(5,897)*
Other operating expenses	(3,580)	(3,669)	(3,698)
Depreciation and amortization	(665)	(678)	(601)
Total operating expenses	(10,568)	(10,526)	(10,196)
Gross operating income	5,069	4,047	3,770
Cost of risk <i>(Note 33)</i>	(1,226)	(1,301)	(1,067)
Operating income	3,843	2,746	2,703
Net income from companies accounted for by the equity method <i>(Note 34)</i>	43	48	(18)
Net income from long-term investments <i>(Note 35)</i>	397	(299)	474
Earnings before exceptional items and tax	4,283	2,495	3,159
Exceptional items <i>(Note 36)</i>	(46)	(170)	(17)
Income tax <i>(Note 37)</i>	(1,161)	(649)	(739)
Amortization of goodwill	(217)	(184)	(76)
Allocation to/reversal from the General reserve for banking risks	(104)	159	-
Net income before minority interests	2,755	1,651	2,327
Minority interests	(263)	(254)	(173)
Net income	2,492	1,397	2,154
Earnings per share in euros ⁽¹⁾	6.07	3.41	5.35
Diluted earning per share in euros ⁽¹⁾	6.02	3.41	5.35

(The accompanying notes are an integral part of consolidated financial statements).

* Amounts restated in relation to those given in the 2001 and 2002 annual reports.

⁽¹⁾ Earnings per share (EPS) are calculated on the basis of the average number of outstanding shares over the financial year, after deducting treasury stock from shareholders' equity. Diluted EPS also takes into account the existence of stock options that have been awarded but not yet exercised.

Changes in shareholders' equity

(in millions of euros)	Common stock and additional paid-in capital ⁽¹⁾	Treasury stock and assimilated ⁽²⁾	Retained earnings	Revaluation and reassessment reserves	Shareholders' equity
Balance at December 31, 2001	4,519	(1,162)	11,996	397	15,750
Increase in common stock ⁽¹⁾	(163)				(163)
Net income for the period			1,397		1,397
Dividends paid			(871)		(871)
Revaluation and reassessment reserves				(15)	(15)
Treasury stock ⁽²⁾		222	17		239
Société Générale shares in escrow account ⁽²⁾		16			16
Translation differences and other ⁽⁴⁾			(558)		(558)
Restatement of underwriting reserves of insurance companies			(61)		(61)
Goodwill charged ⁽¹⁾					-
Balance at December 31, 2002	4,356	(924)	11,920	382	15,734
Increase in common stock ⁽¹⁾	321				321
Net income for the period			2,492		2,492
Dividends paid			(864)		(864)
Revaluation and reassessment reserves				(104)	(104)
Treasury stock ⁽²⁾		(215)	18		(197)
Translation differences and other ⁽⁴⁾	71		(576)		(505)
Restatement of underwriting reserves of insurance companies					-
Goodwill charged ⁽¹⁾					-
Balance at December 31, 2003	4,748	(1,139)	12,990	278	16,877

(in millions of euros)	Shareholders' equity	General reserve for banking risks ⁽⁵⁾	Minority interests	Preferred shares ⁽³⁾	Total equity
Balance at December 31, 2001	15,750	366	1,932	1,890	19,938
Increase in common stock ⁽¹⁾	(163)				(163)
Net income for the period	1,397		254		1,651
Dividends paid	(871)		(133)		(1,004)
Revaluation and reassessment reserves	(15)				(15)
Treasury stock ⁽²⁾	239				239
Société Générale shares in escrow account ⁽²⁾	16				16
Translation differences and other ⁽⁴⁾	(558)	(159)	(149)	(222)	(1,088)
Restatement of underwriting reserves of insurance companies	(61)				(61)
Goodwill charged ⁽¹⁾	-				-
Balance at December 31, 2002	15,734	207	1,904	1,668	19,513
Increase in common stock ⁽¹⁾	321				321
Net income for the period	2,492		263		2,755
Dividends paid	(864)		(127)		(991)
Revaluation and reassessment reserves	(104)				(104)
Treasury stock ⁽²⁾	(197)				(197)
Société Générale shares in escrow account ⁽⁴⁾	(505)	105	(89)	452	(37)
Restatement of underwriting reserves of insurance companies	-				-
Goodwill charged ⁽¹⁾	-				-
Balance at December 31, 2003	16,877	312	1,951	2,120	21,260

(1) At December 31, 2003, Société Générale's fully paid-up capital stock amounted to EUR 548,043,436 and was made up of 438,434,749 shares with a nominal value of EUR 1.25.

During 2003, Société Générale carried out capital increases for a total amount of EUR 10.3 million, with EUR 310.4 million of additional paid-in capital, as follows:

- EUR 9.2 million, with EUR 282.9 million of additional paid-in capital, was the result of employees subscribing for shares under the Company-sponsored employee share ownership plan.
- EUR 1.1 million, with EUR 27.5 million of additional paid-in capital, resulted from the exercise by employees of options granted by the Board of Directors.

Goodwill on acquisitions that were financed by the conversion into shares of the convertible bonds issued in May 1993 were charged in 1998 against the additional capital arising on this capital increase, in proportion to the part of the total acquisition cost covered by the capital increase. If the goodwill relating to these transactions had not been charged against shareholders' equity, it would have given rise to an amortization expense of EUR 20 million for the 2003 financial year and an exceptional amortization expense of EUR 84 million.

It would have been booked on the assets side of the consolidated balance sheet for a net amount of EUR 57 million at December 31, 2003.

(2) Treasury stock held by Group companies at December 31, 2003 (26,688,579 shares; EUR 1,139 million) represented 6.09% of Société Générale's capital stock.

Société Générale bought back its own shares for a net amount (after deduction of disposals) of EUR 211 million in 2003. Moreover, the 2,116,427 Société Générale shares deposited in an escrow account to enable possible adjustments to the acquisition price paid for TCW were returned to Société Générale.

Net capital losses on treasury stock in 2003 have been charged against shareholders' equity for an amount of EUR 1.2 million. Dividend income on these shares (EUR 18.9 million) has been eliminated from consolidated income.

(3) In 1997, Société Générale issued USD 800 million of preferred shares in the United States through its subsidiary SocGen Real Estate Company LLC.

Société Générale repeated this operation in 2000 by issuing EUR 500 million of preferred shares through its subsidiary SG Capital Trust, and in 2001 by issuing USD 425 million through SG Americas.

In 2003, Société Générale issued a further EUR 650 million of preferred shares in the United States through its subsidiary SG Capital Trust III.

These preferred shares are included in Tier-one capital for the purpose of determining Société Générale's prudential ratios.

(4) At December 31, 2003, currency translation differences related to foreign branches of Group banks and consolidated companies within the euro zone amounted to EUR (4) million.

The variation in the currency translation difference at Group level over the 2003 financial year was EUR (571) million. EUR (368) million of this change can be attributed to the fall of the dollar against the euro, EUR (46) million to the fall of Sterling, EUR (33) million to the fall of the Egyptian pound and EUR (24) million to the fall of the Czech Koruna.

Given the strong probability of recovery, SG Cowen booked deferred taxes in 2003 relating to the amortization of the goodwill generated in 1998 when it was acquired by Société Générale. The contra entries of these deferred taxes were apportioned in the respective amounts of EUR 18 million and EUR 70 million to the income statement and capital stock according to the same distribution ratio as that used when the goodwill was originally booked in the consolidated accounts.

(5) Reversals of EUR 159 million in 2002 and EUR 45.6 million in 2003 were made from the General reserve for banking risks to cover charges and allowances linked to a fraud affecting Cowen's former private client brokerage division. An allocation of EUR 150 million was also made to the general reserve over the 2003 financial year (see Note 1).

NOTES TO THE CONSOLIDATED FINANCIAL STATEMENTS

Note 1

Significant accounting principles

The consolidated accounts of the Société Générale Group for the 2003 financial year have been drawn up in accordance with the provisions of Regulation No. 99-07 of the French Accounting Regulation Committee (*Comité de la réglementation comptable*) on the consolidation rules applicable to companies that come under the French Banking and Finance Regulation Committee (*Comité de la réglementation bancaire et financière*).

The presentation of the financial statements complies with the provisions of Regulation No. 2000-04 of the French Accounting Regulation Committee concerning consolidated financial statements produced by companies that come under the French Banking and Finance Regulation Committee.

Income and expenses booked on the income statement are classified by type of instrument rather than by purpose.

The consolidated financial statements of Société Générale include the financial statements of the Parent Company and of the French and foreign companies making up the Group. Since the financial statements of foreign subsidiaries are prepared using accounting principles generally accepted in their respective countries, any necessary restatements and adjustments are made prior to consolidation so that they comply with the accounting principles used by Société Générale.

Consolidation principles

Consolidation methods

The consolidated financial statements include the financial statements of Société Générale and of all significant subsidiaries over which Société Générale exercises control. Companies with a fiscal year ending more than three months before or after that of Société Générale prepare pro-forma statements for a twelve-month period ended December 31.

The following consolidation methods are used:

Full consolidation

This method of consolidation applies to companies over which Société Générale exercises sole control and which are involved in banking and finance activities, or activities directly linked to the same (insurance, property development, computer equipment leasing, vehicle leasing, oil trading).

Sole control over a subsidiary is defined as the power to dictate the financial and operational policies of the said subsidiary. It is achieved:

- either by directly or indirectly holding the majority of voting rights in the subsidiary;
- or by appointing for two successive financial years the majority of the members of the board of directors, executive committee or supervisory board of the subsidiary; the Group is assumed to have appointed the said majority when it has held directly or indirectly during this period over 40% of the voting rights in the said subsidiary and no other partner or shareholder has held directly or indirectly a proportion of the voting rights greater than its own;
- or by the ability to exercise a controlling influence over a subsidiary under the terms and conditions of a contract or in accordance with the subsidiary's by-laws, when the applicable law allows the same and the Group is a shareholder in or partner of the said subsidiary; controlling influence is understood to exist as soon as the Group has the possibility to draw on or decide on the use of the assets, liabilities and off-balance sheet items of the said subsidiary in the same way that it can make use of these items in subsidiaries under its sole control. In the absence of such contracts or by-laws, controlling influence over a credit institution or investment company is also assumed to exist when the Group holds at least 20% of the voting rights and no other shareholder or group of shareholders holds a proportion of the voting rights greater than its own.

However, only companies which make a significant contribution to the Parent Company accounts, and in particular those companies with total assets in excess of 0.02% of total Group assets or in which the shareholders' equity held by the Group is in excess of 0.10% of Parent Company shareholders' equity, are fully consolidated.

Proportionate consolidation

Companies over which the Group exercises joint control are consolidated by the proportionate method.

Joint control exists when control over a subsidiary run jointly by a limited number of partners or shareholders is shared in such a way that the financial and operating policies of the said subsidiary are determined by mutual agreement.

A contractual agreement must require the consent of all partners or shareholders for exercising control over the economic activity of the said subsidiary and taking any strategic decisions.

Equity method

Companies over which the Group exercises significant influence are accounted for by the equity method. Significant influence is the power to influence the financial and operating policies of a subsidiary without exercising control over the said subsidiary. In particular, significant influence can result from Société Générale being represented on the board of directors or supervisory board, from involvement in strategic decisions, from the existence of significant intercompany transactions, from the exchange of management staff, or from the company's technical dependency on Société Générale. The Group is assumed to exercise significant influence over the financial and operating policies of a subsidiary when it holds directly or indirectly at least 20% of the voting rights in this subsidiary.

However, only companies in which Société Générale's share of the net worth exceeds 0.10% of Parent Company shareholders' equity, are consolidated by the equity method.

Specific treatment for special purpose vehicles

The independent legal entities ("special purpose vehicles") that are controlled in substance by the Group are consolidated even in cases where the Group holds none of the capital in the entities.

Regulation No. 99-07 of the French Accounting Regulation Committee defines three criteria that must be considered in order to determine the existence of such a control, but states that each of them taken independently is not sufficient to prove the control. These three criteria are:

- the management and decision-making power over the ordinary activities of the entity;
- the ability to receive the majority or all of the entity's earnings;
- the exposure to the majority of the risks related to the entity.

The existence of an "autopilot" mechanism does not presuppose effective control. For special purpose vehicles involved in securitisation transactions carried out under the provisions of the law No. 88-1201 of December 23, 1988 related to mutual funds and securitization vehicles (*fonds communs de créances*) or under the provisions of an equivalent foreign regulation, the only criterion to be considered for assessing the control is that relating to management and decision-making power.

The French Securities and Exchange Commission (*Commission des Opérations de Bourse*) and the French Banking Commission (*Commission Bancaire*) issued a joint opinion at the end of 2002 setting out their interpretation of the aforementioned regulatory provisions. Further to this opinion, two special purpose vehicles

dedicated to arbitrage transactions were consolidated in the Group's accounts as of the fourth quarter of 2002, even though they only meet one of the three criteria given in Regulation No. 99-07.

Translation of foreign currency financial statements

The on- and off-balance sheet items of consolidated companies reporting in foreign currencies are translated at the official exchange rates prevailing at year-end. Income statement items of these companies are translated at average exchange rates for the year. Gains and losses arising from the translation of capital, reserves, retained earnings and income are included in shareholders' equity under Translation differences. Gains and losses on transactions used to hedge net investments in foreign consolidated entities or their income in foreign currencies, along with gains and losses arising from the translation of the capital contribution of foreign branches of Group banks are also included in shareholders' equity under the same heading.

In accordance with Recommendation 98-01 of the French National Accounting Standards Board (*Conseil national de la comptabilité*), translation differences relating to subsidiaries and branches in the euro zone are retained in shareholders' equity, and are only recognized on the income statement in the event that the said entities are sold.

The financial statements of companies operating in countries with high inflation are restated to reflect the value of their currency at year-end. The corresponding gain or loss on the net monetary assets of these companies is included in the determination of net income, while gains or losses on net non-monetary assets are included in shareholders' equity. Balance sheet, off-balance sheet and income statement items, restated as described above, are translated at the official exchange rate at closing of the accounts.

Significant adjustments made for consolidation

The main restatements made in drawing up the consolidated accounts are as follows:

Treatment of acquisitions and goodwill

The difference between the purchase price and the share of net assets acquired is allocated in the first instance to identified on- and off-balance sheet items. The analyses and appraisals required to establish the initial valuation of these items, together with any subsequent adjustments made in the light of new information, can be made at any time up to the closing of the first full financial year following the acquisition. Any changes made to the

Notes to the consolidated financial statements

posting values of the identified items are charged against the gross goodwill and the corresponding accrued amortization expenses are adjusted accordingly.

Goodwill, which is carried on the assets or liabilities side of the consolidated balance sheet, represents the balance of non-allocated differences. Goodwill is recorded in the local currency of the acquired entity, and translated at the official exchange rate at closing of the accounts. Goodwill is amortized according to a pre-defined plan over a set period according to the activity of the acquired company, the stability of its business portfolio and its teams, and according to the assumptions used and objectives set at the time of the acquisition. This period cannot in any event exceed 20 years. Goodwill is subject to a regular review based on analyses using multiple criteria similar to those employed during the initial valuation of the acquired companies. The parameters used in the valuations, such as *discounted cash flow*, *earning multiples*, *comparable valuations in recent transactions*, *market shares or assets under management*, vary depending on the business concerned. Once this review is completed, an exceptional amortization expense is booked in the event that significant unfavorable changes have affected the elements used to calculate the amortization schedule.

The goodwill booked on acquisitions made before January 1, 2000 and financed through capital increases are charged against the additional paid-in capital, in proportion to the part of the total purchase price covered by the capital increase. Regulation 99-07 no longer permits this method to be applied as of January 1, 2000 but does not oblige a retroactive restatement of transactions concluded before this date.

In the event of the full or partial disposal of companies acquired in this way, the corresponding goodwill, which was originally charged against capital, is used to adjust the capital gain or loss on disposal on the consolidated income statement, after deducting any amortization that should have been booked up to the date of disposal if this goodwill had been kept on the assets side of the consolidated balance sheet.

The tax gains generated as a result of the amortization of this goodwill are similarly charged against capital provided they are tax deductible.

Revaluation reserves

This caption includes differences which arise from:

- the statutory asset revaluations carried out in France in 1977 and 1978,

- restructuring operations and intercompany transfers of assets carried out before December 31, 1991.

Revaluation reserves resulting from intercompany profits on transfers of fixed assets subject to depreciation are recognized on the income statement in proportion to the additional depreciation booked by the company acquiring the asset.

Similarly, when such assets are sold on to third parties, the corresponding share of the revaluation reserve is credited to income. As a consequence, the profit or loss on disposal is determined by reference to the historical cost of the assets (less depreciation and allowances, which are themselves determined by reference to historical cost).

Reassessment reserves

Intercompany transfers involving most of Société Générale's offices and other premises took place during 1992. These assets, which were previously held by the Parent Company and certain real estate subsidiaries, were transferred to wholly-owned subsidiaries which are included in the tax consolidation.

Capital gains recorded by the contributing companies in their non-consolidated financial statements were eliminated for the determination of consolidated net income. These gains, net of the related deferred taxation, are included in *Reassessment reserves* in accordance with Directive 91-06 of the French Banking Commission (*Commission bancaire*).

The reassessment reserve is recorded in accordance with the same principles as those described above for revaluation reserves. Société Générale's proprietary real estate assets were written down in line with current market values, and the provisions were first charged against reassessment reserves, reversing the accounting treatment used in 1992. Deferred taxes relating to these residual reserves were adjusted accordingly.

Deferred taxes

Deferred taxes resulting from consolidation adjustments are determined separately for each taxable entity, by reference to its own tax position.

Full consolidation of insurance companies

The accounting principles specific to insurance activities have been maintained in the Group's consolidated accounts.

Regulation No. 2000-05 of the French Accounting Regulation Committee on the consolidation rules applicable to companies governed by the Insurance Code has been in force as of January

1, 2001. The principal change introduced by this regulation has been the reclassification of the majority of capitalization and equalization reserves recognized in the individual accounts of insurance subsidiaries, amounting to EUR 243 million, under shareholders' equity. The residual amount of the capitalization reserve has been reclassified under the provision for deferred policy owner benefits. In 2002, using stochastic valuation models available at year-end and based on the parameters determined at the end of 2000, the recalculation of the draw-down probabilities over 4 years of the capitalization reserves has led to an adjustment of EUR 60.6 million in the provision for deferred policy owner benefits. This correction has been recorded under equity, in the same way as the reclassification made on January 1, 2001.

Furthermore, Decree 2002-970 dated July 4, 2002 modified the Insurance Code, further specifying certain rules relating to the use of forward instruments by French insurance companies. This decree was accompanied by the publication on December 12, 2002 of Regulation No. 2002-09 of the French Accounting Regulation Committee which defines the accounting rules to be used by French insurance companies as of January 1, 2003. The consequences of these new texts were treated as a change in accounting methodology; its impact on the consolidated opening net worth was recorded under shareholders' equity in the amount of EUR 8 million.

The constituent items of insurance companies that are consolidated by either the full or proportionate method are presented under the same heading on the consolidated balance sheet, off-balance sheet and income statement, with the exception of the following items, which are posted in distinct rows in the consolidated financial statements:

Net investments of insurance companies

The investments of insurance companies include investments held to guarantee unit-linked policies, as well as other investments made to back life insurance policies and other insurance policies. Investments in the form of securities issued by companies consolidated in the Parent Company accounts are eliminated.

Investments held to guarantee unit-linked policies are marked to market; the total value of these securities corresponds to the total insurance liabilities.

Property investments are recorded at their purchase price, less acquisition costs and taxes, and inclusive of the cost of any build-

ing or renovation work; buildings are depreciated using the straight-line method over their estimated economic life. A provision for depreciation is booked in the event of a lasting and significant fall in the value of the buildings.

Bonds and other debt securities are stated at cost, exclusive of accrued interest and acquisition costs. If the redemption value of the security differs from the purchase price, the difference for each line of securities is amortized to income using an actuarial method over the term to maturity of these securities. A provision for depreciation is booked if there is a risk that the debtors will be unable to repay the principal or honor the interest payments.

Shares and other equity securities are booked at their purchase price, exclusive of costs. A provision for depreciation is booked in the event of a sustained fall in the value of the securities as determined on the basis of the estimated recoverable value.

Provisions for early redemption risk in the individual accounts of insurance companies are intended to cover the risk of insufficient investment liquidity in the event of a change in the claims experience. They serve to cover the risk of realizing capital losses on securities that come under Article R332-20 of the Insurance Code (principally shares, units in undertakings for collective investment in transferable securities and buildings).

Following an analysis of these provisions in compliance with notice No. 2004-B of the French National Accounting Standards Board's Emergency Committee, published on January 21, 2004, they were written back in 2003 for the following reasons:

- the prudential provision booked in 2002 at the request of the Insurance Control Commission, the supervisory authority for insurance companies, was based on a forward simulation which integrated a safety margin,
- the risk of booking unrealized capital losses on assets which fall under the scope of the provision for early redemption risks is covered by the provisions for long-term depreciation which have been deducted from the assets in question.

Underwriting reserves of insurance companies

Underwriting reserves correspond to the commitments of insurance companies with respect to insured persons and the beneficiaries of policies.

Underwriting reserves for unit-linked policies are valued at the end of the financial year on the basis of the market value of the assets underlying these policies.

Notes to the consolidated financial statements

Life insurance underwriting reserves principally comprise mathematical reserves, which correspond to the difference between the current value of commitments respectively made by the insurer and insured persons, and reserves for outstanding losses.

Non-life insurance underwriting reserves comprise provisions for unearned premiums (share of premium income relating to following financial years) and for outstanding losses.

Gross margin of insurance businesses

The banking account classification by type of income and expense item is used in place of the insurance companies' classification by destination. The item *Gross margin of insurance businesses* is made up of the following technical income and expense items, after reclassification by type of other technical income and expense items and elimination of intercompany items: premiums or contributions that are earned, paid or accrued, cost of benefits, net of disposals and retrocessions, including fluctuations in reserves and net income from allocated investments.

Accounting principles and valuation methods

In accordance with accounting principles applicable to French banks, the majority of transactions are recorded using valuation methods which take into account the purpose for which they were made.

In financial intermediation transactions, assets and liabilities are carried at historical cost, and provisions are booked where counterparty risks arise. Revenues and expenses arising from these transactions are recorded over the life of the transaction in accordance with the time period concept. Transactions on financial futures carried out for hedging purposes or to manage the bank's overall interest rate risk are accounted for using the same principles.

Trading transactions are generally marked to market at year-end, except for loans, borrowings and short-term investment securities, which are recorded at their face value (see below). When instruments are traded on illiquid markets, the market value used is reduced for reasons of prudence. Moreover, a provision for risks is booked to cover valuations established on the basis of in-house models (Reserve Policy), which is determined according to the complexity of the model used and the life of the financial instrument.

Amounts due from banks, customer loans, guarantees and endorsements

Amounts due from banks and customer loans are classified according to their initial duration and type into: demand deposits (current accounts and overnight transactions) and term deposits in the case of banks; and commercial loans, overdrafts and other loans in the case of customers. They also include securities purchased from banks and customers under resale agreements and loans secured by notes and securities.

Only amounts due and customer loans which meet the following criteria are offset on the balance sheet: those with the same counterparty, due date, currency, and accounting entity, and those for which an agreement exists with the counterparty allowing the Group to combine the accounts and exercise the right of offset.

Interest accrued on these receivables is recorded with these assets as *Related receivables*.

Guarantees and endorsements booked off-balance sheet represent transactions which have not yet given rise to cash movements, such as irrevocable commitments for the undrawn portion of facilities made available to banks and customers or guarantees given on their behalf.

Regulation No. 2002-03 of the French Accounting Regulation Committee relating to the accounting treatment of credit risks in companies governed by the Banking and Finance Regulation Committee and published on December 12, 2002 is applicable as of January 1, 2003. This new regulation specifies the conditions for the classification of doubtful loans in the balance sheet and the treatment of restructured loans then bearing an off-market interest rate.

If a commitment carries an identified credit risk which makes it probable that the Group will not recover all or part of the amounts due under the counterparty's commitment in accordance with the original conditions of the contract, despite the existence of a guarantee, the related outstanding loan is classified as a doubtful loan if one or more payments are more than three months overdue (six months in the case of real estate loans and nine months for loans to local authorities), or, regardless of whether any payments have been missed, if it can be assumed that there is an identified risk, or if legal proceedings have been started.

If a loan to a given borrower is classified as doubtful, all outstanding loans or commitments for that borrower are reclassified as doubtful, regardless of whether or not they are backed by a guarantee.

Provisions for doubtful loans are booked for doubtful loans or for risks in the amount of the probable losses. Furthermore, interest on doubtful loans is fully provisioned for. Provisions, write-backs of provisions, losses on bad debts and recovery of depreciated debts are booked under *Cost of risk*, except for net provisions for interest on doubtful loans which are booked under *Net Banking Income*.

Doubtful loans can be reclassified as performing loans when regular repayments have been resumed according to the original terms of the contract. Similarly, doubtful loans which have been restructured can be reclassified as performing loans. If the loans have been restructured, under off-market conditions, the difference between the new conditions and the lesser of market conditions and original ones must be booked under *Cost of risk* when the loan is restructured, then reincorporated into net interest income for the remaining term of the loan. Given the small volume of loans restructured outside the market in the 2003 financial year and previous years, this new accounting procedure has no effect on net worth at the beginning of the year in the consolidated income statement for 2003.

When a borrower's solvency is such that even after the loan has been classified as doubtful for a reasonable period, it is not foreseeable that it will be reclassified as a performing loan, the loan is identified as a non-performing loan. A loan is classified as non-performing in the event of an early termination of the contract and in any case one year after it was classified as doubtful, except when the original clauses of the contract have been respected or when the loan is covered by guarantees which ensures its recovery. Loans which have been restructured and for which the borrower has not respected the new conditions are also classified as non-performing.

The provisions booked on loans made to the real estate industry (and all real estate assets) are valued on the basis of the type of program involved as follows:

Real estate development and major renovation projects

Provisions are made based on regularly revised estimates of losses on completion, which take into account market prices and the time necessary for constructing and/or selling the property, as observed in the market for new property.

Completed buildings

Completed buildings are valued based on the rental yield, or their market value determined when necessary on the basis of expert appraisals.

Lease financing and similar agreements

This item includes financing leases, lease-purchase agreements, and similar agreements under which lessor does not intend to keep the asset at the end of the lease.

Fixed assets under pure rental agreements are booked with non-operating assets in the account *Tangible and intangible fixed assets*.

Assets subject to financing leases, lease-purchase agreements and similar agreements are carried on the consolidated balance sheet at their financial value, that is, total future lease rentals receivable less the interest included in these rentals. These amounts are substituted for those determined for tax purposes, and the difference, net of deferred taxes, is included in the consolidated reserves.

Interest accrued included in rentals not yet due is recorded with the underlying assets as *Related receivables*. Provisions are booked for doubtful financing leases and similar agreements in the same manner as amounts due from banks and customer loans.

In order to harmonize the accounting principles applied to operational leasing transactions, following recent acquisitions made by the Group, and to provide clearer information, the following changes have been applied as of January 1, 2002: the acquisition cost of leased vehicles is now amortized on a straight-line basis over the life of the contract and no longer over the estimated useful life of the vehicles; similarly, all rebates granted by car manufacturers on the purchase price of the leased vehicles (volume discount) are recorded as deferred income and spread out over the life of the contracts, whereas previously they could be booked immediately under income. The impact of these changes in methodology on the consolidated net worth at January 1, 2002 was recorded under shareholders' equity in the amount of EUR 16.2 million, net of tax effects.

Notes to the consolidated financial statements

Securities portfolio

Securities are classified according to:

- their type: public notes (Treasury notes and similar securities), bonds and other debt securities (negotiable debt instruments, interbank certificates), shares and other equity securities;
- the purpose for which they were acquired: trading, short-term and long-term investment, shares intended for portfolio activity, investments in non-consolidated subsidiaries and affiliates, and other long-term equity investments.

All securities in each category are accounted for using similar methods, as follows:

Trading securities

Trading securities are securities for which a liquid market exists and that are acquired with a view to rapid resale (within a maximum period of six months). They also include liquid securities that are held for a period of over six months in the context of market-making activities or in relation to a hedging or arbitrage transaction. They are valued at market price at year-end. Net unrealized gains or losses, together with net gains or losses on disposals, are recognized on the income statement under *Net income from financial transactions*. Coupon payments received on fixed-income securities in the trading portfolio are recorded on the income statement in the account *Net interest income from bonds and other debt securities*.

Short-term investment securities

Short-term investment securities are all those intended to be held for more than six months, except for those classified as long-term investment securities (see below).

Shares and other equity securities

Equity securities are carried on the balance sheet at cost excluding acquisition expenses, or at contribution value. At year-end, cost is compared to realizable value. For listed securities, realizable value is defined as the most recent market price. Unrealized capital gains are not recognized in the accounts but a provision for depreciation of portfolio securities is booked to cover unrealized capital losses, without the said provision being set off against any unrealized capital gains. Income from these securities is recorded in *Dividend income*.

Bonds and other debt securities

These securities are carried at cost excluding acquisition expenses and, in the case of bonds, excluding interest accrued and not yet due at the date of purchase. The positive or negative difference between cost and redemption value is amortized to income over the life of the securities concerned. Accrued interest receivable on these securities is recorded with the underlying assets as *Related receivables*. Income from these securities is included in *Net interest income from bonds and other debt securities*.

At year-end, cost is compared to realizable value or, in the case of listed securities, to their most recent market price. Unrealized capital gains are not recognized in the accounts but a provision for depreciation of portfolio securities is booked to cover unrealized capital losses, after consideration of gains made on any related hedging transactions.

Allocations to and reversals of provisions for losses on short-term investment securities together with gains and losses on sales of these securities are recorded under *Net income from financial transactions* on the consolidated income statement.

Long-term investment securities

Long-term investment securities are debt securities held by the Group, which intends to hold them on a long-term basis, in principle until maturity, and where the Group has the necessary means to:

- either permanently hedge its position against a possible depreciation in the securities due to interest rate fluctuations, using interest rate futures,
- or hold the securities on a long-term basis by obtaining funds, including available capital, which are matched and used to finance these securities.

When the interest rate or liquidity matching no longer complies with the regulations set by the French Banking Commission, the securities are reclassified as short-term investment securities.

Long-term investment securities are booked using the same principles as those applied to short-term investment securities, except that no provision is made for unrealized losses, unless there is a strong probability that the securities will be sold in the short term, or unless there is a risk that the issuer will be unable to redeem them.

Allocations to and reversals of provisions for losses on long-term investment securities, together with gains and losses on sales of these securities, are recorded under *Net income from long-term investments* on the consolidated income statement.

Shares intended for portfolio activity

This category of securities covers investments made on a regular basis with the sole aim of realizing a capital gain in the medium term and without the intention of making a long-term investment in the development of the issuing company's business, nor of participating actively in its operational management. The profitability of these investments results principally from the capital gains realized on disposal. This activity is carried out on a significant and ongoing basis through ad hoc subsidiaries or structures. This category notably includes shares held in the context of venture capital activities.

These securities are recognized on the balance sheet at their purchase price, less acquisition costs. At the closing of the financial year, they are valued at their value in use determined on the basis of the issuing company's general development prospects and the remainder of the investment horizon (for listed companies, the average share price over the last three months is considered as representative of the value in use). Unrealized capital gains are not recognized in the accounts but a provision for depreciation of portfolio securities is booked to cover unrealized capital losses, without the said provision being set off against any unrealized capital gains. Allocations to and reversals of provisions for depreciation, as well as any capital gains or losses realized on the disposal of these securities, including any profit or loss generated when tendering these securities to public share exchange offers, are booked under *Net income from financial transactions*.

Investments in non-consolidated subsidiaries and affiliates, and other long-term equity investments

This category of securities covers shares held in non-consolidated subsidiaries and affiliates, when it is deemed useful to the business of the company to hold the said shares in the long term. This notably covers investments that meet the following criteria:

- shares in companies that share directors or senior managers with the holding company, under circumstances where an influence can be exercised over the company in which the shares are held;
- shares in companies that belong to the same group controlled by individuals or legal entities, where the said persons or entities exercise control over the group and ensure that decisions are taken in unison;

- shares representing more than 10% of the voting rights in the capital issued by a credit institution or a company whose business is directly linked to that of the Group.

This category also includes other long-term equity investments, comprising equity investments made by the Group with the aim of developing ongoing professional relations by creating a privileged link with the issuing company but without exercising any influence on the management of companies in which shares are held due to the low proportion of attached voting rights.

Investments in non-consolidated subsidiaries and affiliates, and other long-term equity investments are recorded at their purchase price exclusive of acquisition costs, or in the case of securities subject to a revaluation as described above under *Revaluation reserves*, at their new value. Dividend income earned on these securities is booked on the income statement under *Dividend income*.

At closing of the financial year, investments in non-consolidated subsidiaries and affiliates are valued at their value in use, representing the price the company would accept to pay to obtain the said securities if it had to acquire them in view of its investment objective. This value is estimated on the basis of various criteria, such as shareholders' equity, profitability, and the average share price over the last three months. Unrealized capital gains are not recognized in the accounts but a provision for depreciation of portfolio securities is booked to cover unrealized capital losses. Allocations to and reversals of provisions for depreciation, as well as any capital gains or losses realized on the disposal of these securities, including any profit or loss generated when tendering such securities to public share exchange offers, are booked under *Net income from long-term investments*.

Premises, equipment and other fixed assets

Premises, equipment and other fixed assets are carried at their purchase price or, in the case of investments which have been revalued as described above under *Revaluation reserves*, at the revalued amounts.

Software developed internally is recorded on the asset side of the balance sheet in the amount of the direct cost of development, which includes expenditure on hardware and services and personnel expenses that can be attributed directly to the production and preparation of the asset for use.

Notes to the consolidated financial statements

In general, depreciation is calculated using the straight-line or diminishing balance method over the estimated useful life of the asset, as follows:

Buildings	20-35 years
Improvements	10 years
Office equipment and furniture	10 years
Other equipment and vehicles	4-5 years
Software	3-5 years

This item includes assets leased under pure rental agreements.

Regulation No. 2002-10 of the French Accounting Regulation Committee relating to the amortization and depreciation of assets will only apply to accounts for financial years beginning after January 1, 2005. However, as of January 1, 2003, in accordance with the transitional provisions specified in article 15 of the regulation and in the terms of notice No. 2003-F of the French National Accounting Board's Emergency Committee, expenditure for major repairs on fixed assets is booked as provisions for risks and charges on a straight-line basis over the period between successive major repairs. These expenditures, which must be specified in major maintenance programmes which are designed exclusively for the upkeep of the fixed assets in question and not to extend their lifetime beyond that which was initially defined, are limited within the Group to renovation work on the façades of buildings. The effect of the change in accounting methods on net worth at January 1, 2003 was booked under capital in the amount of EUR 3 million, net of tax.

Amounts due to banks, customer deposits

Amounts due to banks and customer deposits are classified according to their initial duration and type into: demand (demand deposits and current accounts) and time deposits and borrowings in the case of banks; and into regulated savings accounts and other deposits in the case of customers. They also include securities sold to banks and customers under repurchase agreements.

Interest accrued on these deposits is recorded with these liabilities as *Related payables*.

Securitized debt payables

These liabilities are classified by type of security: loan notes, inter-bank market certificates, negotiable debt instruments, bonds and other debt securities; but exclude subordinated notes which are classified under *Subordinated debt*.

Interest accrued is recorded with the underlying liabilities as *Related payables*. Bond issuance and redemption premiums are

amortized using the straight-line or actuarial method over the life of the related borrowings. The resulting expense is recorded in *Net interest income from bonds and other debt securities*.

Bond issuance costs are deferred and amortized on a straight-line basis over the life of the bonds. The corresponding amortization expense is booked on the income statement under *Net interest income from other interest and similar revenues*.

Subordinated debt

This item includes all dated or undated borrowings, whether or not in the form of securitized debt, which in the case of liquidation of the borrowing company may only be redeemed after all other creditors have been paid.

Interest accrued and payable in respect of long-term subordinated debt, if any, is shown with the underlying liabilities as *Related payables*.

Provisions for general risks and commitments

These provisions include:

- provisions for country risks, which are made on a lump-sum basis based on estimates by Société Générale of its risks on the related countries and on debtors located in these countries at the balance sheet date, using criteria such as estimates of the country's economic, financial, social and political situation, or the discount rate on the secondary market;
- provisions for commitments;
- provisions for contingencies and disputes.

A description of contingencies and disputes is provided in the Risk Management Report.

Regulation No. 2000-06 of the French Accounting Regulation Committee on liabilities is applicable to financial statements covering periods beginning on or after January 1, 2002. In accordance with this regulation, provisions for risks and contingencies are defined as liabilities without a precisely defined amount or due date; a liability represents an obligation of the entity towards a third party that will probably or necessarily lead to a transfer of funds to the third party, without compensation for at least an equivalent amount being expected from this third party. This new definition had no impact on the amount of provisions for risks and contingencies booked on the liabilities side of the consolidated balance sheet at the beginning of 2002.

A provision had been booked at December 31, 1999 for the costs relating to the second stage of the introduction of the euro in

2002 and had been readjusted on December 31, 2000 and December 31, 2001. In accordance with the recommendation made by the French National Accounting Standards Board, this charge related to additional expenses to be incurred as a result of this change over the period 2001 through 2002. On December 31, 2002, this provision was fully reversed.

Regulation No. 99-06 of the French Banking Regulation Committee defines the funds necessary for the deposit guarantee fund. These resources comprise certificates of association acquired by each entity, together with annual subscription fees. Regulation No. 99-08 of the same Committee set the total amount of these subscription fees, which were payable over the period 1999 through 2002 in order to endow the fund. Half of the said fees were paid in the form of guarantee deposits. Certificates of association and guarantee deposits are booked on the balance sheet under *Other sundry debtors*. A provision was booked at the end of 1999 under *Exceptional items* for all subscription fees to be paid by Group companies over the 2000-2002 period for the initial endowment of the guarantee fund. Subsequent fees were booked under *Other operating expenses*.

A provision is booked to cover stock options or shares allocated to employees at year-end, for an amount determined on the basis of the value of the underlying securities and booked under *Personnel expenses*.

Société Générale signed an early retirement agreement which came into force on January 1, 2002 and will be applicable until March 31, 2006. A provision was booked on the basis of the cost attached to employees who were granted early retirement.

General reserve for banking risks

In accordance with Regulations 90-02 and 92-05 of the French Banking Regulation Committee, a General reserve for banking risks was set up in 1993 via a transfer from the general reserve for country risks, net of related deferred taxes. Additional allocations were made to this fund in 1996 and 2003.

During the 2002 and 2003 financial years, SG Cowen recorded charges and exceptional provisions intended to cover the various consequences of a fraud committed over a period of ten years, which affected the former retail brokerage activity of this company. This activity was acquired with Cowen & Company in 1998 and was subsequently sold in 2000. Insofar as this fraud does not relate to the day-to-day management of one of the Group's operating activities but instead to a business that has since been sold and essentially concerns a period prior to the Group's acquisition

of the business, these charges were booked under exceptional items. In light of the nature of these charges, a reversal was made from the General reserve for banking risks in the same amount in 2002 and 2003.

Preferred shares

In the second half of 1997, Société Générale issued USD 800 million in preferred securities through a wholly-owned US subsidiary. These non-voting securities are entitled to a fixed non-cumulative dividend equal to 7.64% of nominal value. This dividend is payable semi-annually by decision of the subsidiary's Board of Directors.

In the first half of 2000, Société Générale issued EUR 500 million in preferred securities through a wholly-owned US subsidiary. These securities are entitled to a fixed non-cumulative dividend equal to 7.875% of nominal value payable annually, with a step-up clause that comes into effect after 10 years.

In the fourth quarter of 2001, Société Générale issued USD 425 million in preferred securities through a wholly-owned US subsidiary. These securities are entitled to a non-cumulative dividend payable quarterly (USD 335 million paying a fixed rate of 6.302% and USD 90 million paying a variable rate of Libor + 0.92%), with a step-up clause that comes into effect after 10 years.

In the fourth quarter of 2003, Société Générale issued EUR 650 million of preferred shares through a wholly-owned US subsidiary (paying a non-cumulative dividend of 5.419% annually) with a step-up clause that comes into effect after 10 years.

Dividend income is charged to the item *Dividends paid on preferred shares*. Preferred securities are included in Tier-one capital for the purpose of determining Société Générale's prudential ratios.

Treasury stock

In accordance with the provisions of Recommendation No. 2000-05 of the French National Accounting Standards Board relating to the recognition in the accounts of treasury stock held by companies governed by the French Banking and Finance Regulation Committee, Société Générale shares acquired by the Group with a view to allocating the same to employees are booked as short-term investment securities (treasury stock) on the assets side of the balance sheet.

Notes to the consolidated financial statements

Société Générale shares held with a view to underpinning the share price or as part of arbitrage transactions on the CAC 40 index are booked under trading securities.

Other Société Générale shares, and in particular those held by certain Group companies for purposes of control or cancellation, are deducted from capital and reserves for the determination of shareholders' equity.

Transactions denominated in foreign currencies

Gains and losses arising from ordinary activities in foreign currencies are booked on the income statement. In accordance with Regulation 89-01 of the French Banking Regulation Committee, outright forward foreign exchange transactions and those used to hedge other forward foreign exchange transactions are valued on the basis of the forward foreign exchange rate of the currency involved for the remaining maturity. Spot and other forward foreign exchange positions are revalued on a monthly basis using official month-end spot rates. Unrealized gains and losses are recognized on the income statement. Premiums and discounts resulting from hedged forward foreign exchange transactions, as defined by article 9 of the above-mentioned regulation, are amortized to income on a straight-line basis over the remaining term to maturity of these transactions.

Forward financial instruments

Forward financial instruments relating to interest rates, foreign exchange or equities are used for trading and hedging purposes and are accounted for in compliance with Regulations 88-02 and 92-04 of the French Banking Regulation Committee and Directive 88-01 of the French Banking Commission. Nominal commitments on forward financial instruments are posted as one off-balance sheet item. The nominal contract value represents the volume of outstanding transactions and does not represent the potential for gain or loss associated with the market or counterparty risk on such transactions.

Credit derivatives purchased to hedge credit risks on financial assets that are not valued at market value are classified and treated as guarantee commitments received.

Accounting income or expense on these forward financial instruments depends on the purpose for which the transaction was concluded, as follows:

Hedging transactions

Revenues and expenses on forward financial instruments used as a hedge, and assigned from the beginning to an identifiable item or group of similar items, are recognized in the income statement in the same manner as revenues and expenses on the hedged item. Revenues and expenses on interest rate instruments are booked as net interest income in the same interest income or expense account as the items hedged. Revenues and expenses on other instruments such as equity securities, stock market indexes or foreign exchange are booked as net income from financial transactions in the account *Net income from forward financial instruments*.

Revenues and expenses on forward financial instruments used to hedge or manage an overall interest rate risk are recognized in the income statement over the life of the instrument as net income from financial transactions in the account *Net income from forward financial instruments*.

Trading transactions

Trading transactions include instruments traded on organized or similar markets and other instruments, such as credit derivatives and composite option products, which are included in the trading portfolio although they are traded over-the-counter on less liquid markets, together with debt securities with a forward financial instrument component, as soon as this classification in the accounts most appropriately reflects the results and associated risks. Trading transactions are marked to market at year-end; in the absence of a liquid market, this value is generally determined on the basis of in-house models. Where necessary, these valuations are adjusted for reasons of prudence by applying a discount (Reserve Policy). This discount is determined on the basis of the instruments concerned and the associated risks, and takes into account:

- a prudential valuation of all the instruments, regardless of the liquidity of the corresponding market,
- a reserve calculated according to the size of the position and intended to cover the risk that the Group will be unable to liquidate the investment in one go due to the size of the holding,
- an adjustment for the reduced liquidity of instruments and modeling risks in the case of complex products, as well as transactions on less liquid markets (less liquid since they have developed recently or are more specialized).

Furthermore, for over-the-counter transactions on forward interest rate instruments, the market value recognizes counterparty risks and the discounted value of future management costs.

The corresponding gains or losses are directly booked as income for the period, regardless of whether they are realized or unrealized. They are recognized on the income statement as *Net income from financial transactions*.

Gains or losses corresponding to contracts concluded within the scope of cash management activities managed by the trading room, in order to benefit from any interest rate fluctuations, are recorded when liquidated or over the life of the contract, depending on the type of instrument. Unrealized losses are provided for at year-end and the corresponding amount is booked under *Net income from financial transactions*.

Personnel expenses

This item includes all expenses related to personnel, notably the cost of the legal employee profit sharing and incentive plans for the financial year as well as the cost of internal restructuring operations.

Under law No. 2003-775 dated August 21, 2003 which reformed the French pension system, the method used to estimate provisions for retirement payments in the Group's French subsidiaries was changed. The difference in results is booked under *Personnel expenses* as of the date on which the regime was changed, and on a straight-line basis for the average number years still to be worked by the staff entitled to the payment.

Cost of risk

The item *Net cost of risk* is limited to net allocation to provisions for counterparty risks, country risks and disputes. Net provisions for risks and commitments are classified by type of risk in the corresponding accounts on the income statement.

Net income from long-term investments

This item covers capital gains or losses realized on disposals, as well as the net allocation to provisions for investments in non-consolidated subsidiaries and affiliates, other long-term equity investments, long-term investment securities, and offices and other premises. Income from real-estate holdings excluding offices (essentially assets held in the Group's real estate portfolio) is booked under *Net banking income*.

Income tax

Current taxes

In France, the normal corporate income tax rate is 33.3%. However, long-term capital gains on equity investments are taxed at 19%. Moreover, French companies are subject to a surcharge introduced in 1995 equal to 3% of the tax due before allocation of tax credits, and to a *Contribution sociale de solidarité* (national contribution payment based on pre-tax earnings) introduced in 2000 equal to 3.3% (after a deduction from basic taxable income of EUR 0.76 million). Dividends from companies in which Société Générale's interest is at least 5% are tax exempt.

Tax credits arising in respect of interest from loans and income from securities are recorded in the relevant interest account to the extent that they have effectively been applied in settlement of income taxes for the year. The related tax charge is included under *Income tax* on the consolidated income statement.

Deferred taxes

Deferred taxes are booked when there is a timing difference between the restated book value and the tax value of balance sheet items. They are calculated using the liability method of tax allocation. Deferred taxes recorded in earlier years are adjusted for subsequent changes in the tax rate. The effect of such changes is included when determining the deferred tax expense for the period. Net deferred tax assets are not recorded unless it is probable that the subsidiary has a recovery in view on a determined time.

For 2003 and the following years, tax rates applicable to French companies to determine their deferred tax are 35.43% for the normal rate and 20.20% for the reduced rate.

Deferred taxes are determined by each tax entity within the Group and are not discounted when the corresponding effect is not significant or when a precise timetable has not been drawn up.

Exceptional items

This caption includes income earned and expenses incurred by the Group that are considered to be exceptional in view of either the amount involved or the manner in which they were generated. In most cases, the said income or expenses are produced by events that fall outside the Group's activity.

Notes to the consolidated financial statements

Pension and retirement costs

In France

In 1993, Société Générale and its French banking subsidiaries, together with the rest of the French banking industry, joined the national unfunded multi-employer retirement plans Agirc and Arrco. As a result, these companies' pension schemes have been closed and they are only liable for benefits in relation to employees who have already retired and payments relating to the past services of current employees. The actuarial present value of residual liabilities under these plans has been estimated, based on information currently available. The assets of the retirement plans and the provisions made are sufficient to cover the present value of liabilities. In case of shortage, this cost is recorded as an allowance over the average remaining service life of the employees in question.

In addition, several Group companies pay retirement benefits based on the number of years of service to retiring employees, as well as long-service awards and supplementary pensions.

Commitments under these various plans amounted to EUR 958 million at December 31, 2003 and were fully covered by assets or provisions.

Outside France

The commitments under these various plans (pensions, retirement payments, long-service awards) are covered by assets or provisions. The majority of these commitments relate to retirement benefits accruing to active staff or former staff who have left the company.

At December 31, 2003, the commitments relating to the Group's main foreign entities were estimated at EUR 874 million, of which 80% were covered by assets or provisions.

The remaining 20% is the unfunded actuarial liability. In accordance with Group practice, this is covered by a provision which is booked over the average remaining period of active service of the employees in question.

Under IFRS standards adopted in July 2003 by the European Accounting Regulation Committee, the accounting principles described in this note for Société Générale Group's consolidated accounts will be modified for the 2005 accounts and for the comparative data published for the 2004 financial year. A description of the main differences between the adopted IFRS standards and the accounting principles described in this note can be found in the Group Management Report.

Note 2

Consolidation scope

As at December 31, 2003, the Group's consolidation scope included 701 companies:

- 607 fully consolidated companies,
- 48 proportionately consolidated companies,
- 46 companies accounted for by the equity method.

In accordance with the consolidation rules defined in Regulation No. 99-07 of the French Accounting Regulation Committee, none of the special purpose vehicles created in the course of Société Générale's client-related securitization activities are controlled by the Group.

Any commitments granted to these entities, notably in the form of liquidity lines or letters of guarantee, are recognized and valued in accordance with the generally accepted accounting principles applicable to these instruments.

The main changes to the consolidation scope at December 31, 2003 compared with the scope applicable for the accounts at December 31, 2002 were as follows:

- During the first half of 2003:
 - the Group acquired a 47.66% stake in the capital of SSB Bank in Ghana, which was fully consolidated.
 - Société Générale bought the car leasing group Axus International from the Ford Group.
 - Boursorama, which is 67%-owned by the Société Générale Group, acquired 100% of the online broker Selftrade. These two entities were merged during the second half of 2003.
 - the Group raised its stake in TCW to 60.90%, representing a 1.15% increase against December 31, 2002.

Agreements signed at the time of the acquisition of TCW include deferred put and call options on 14.25% of TCW's capital, broken down into annual tranches of 4.75% over the period 2004-2006. The strike price of these options is dependent on the company's future performance.

The balance of shares held by employees is subject to deferred call and put options, exercisable from 2008, at strike prices that are dependent on future performance.

- The Société Générale Group acquired a further 15% of C.G.L., raising its total holding to 99.73% at the end of December 2003.
- The Group increased its stake in La Marocaine Vie from 52.70% at December 31, 2002 to 70.15% at June 30, 2003.
- The US arbitrage vehicle, Pace, was fully consolidated.

■ During the second half of 2003:

- the assets acquired from Constellation were transferred to a specially created and wholly owned company, SG Constellation LLC, which was fully consolidated. At the same time, the Group purchased a 51% stake in Lightning Finance Company Ltd., which was also fully consolidated;
- Société Générale took a 67% stake in Compagnie Bancaire Genève. Following the merger with SG Rüeegg Bank, the Group's ownership interest in the newly created SG Private Banking (Suisse) stood at 77.6%.

Agreements provide for deferred put and call options on the 22.4% of the capital held by minority interests, exercisable as of April 1, 2008 at the earliest, at strike prices that are dependent on the company's future performance.

Notes to the consolidated financial statements

- Société Générale acquired 50% of the capital in Banque Française Commerciale de l'Océan Indien, which was fully consolidated.
- Société Générale created ONYX TRUST, a wholly owned Korean investment fund, which was fully consolidated.
- ALD Czech Republic and ALD Portugal, which are wholly owned by the Group, were fully consolidated.
- Locat Rent, in which the Group holds 50% of the capital, was proportionately consolidated.
- Groupama Banque, in which Société Générale holds a 40% stake, was proportionately consolidated.
- The Group acquired 50% of the UK-based Infrastructure Principal Finance Fund, which was proportionately consolidated.
- Lyxor Europerformance 1, an investment fund wholly owned by the Group, was fully consolidated.
- SGAM HDG Investment, a dedicated fund owned by the Group, was fully consolidated.
- The Group bought out the minority interests in Fenwick Lease by acquiring the 50.59% of shares that it did not already own. Fenwick Lease was subsequently fully consolidated.

Note 3

Due from banks

(in millions of euros at December 31)	2003	2002	2001
Deposits and loans			
Demand			
Current accounts	7,590	8,583	8,579
Overnight deposits and loans	702	267	301
Loans secured by overnight notes	53	385	-
Term			
Term deposits and loans ⁽¹⁾	9,635	12,928	12,881
Subordinated and participating loans	688	539	418
Loans secured by notes and securities	45	187	227
Related receivables	208	270	250
Gross amount	18,921	23,159	22,656
Provisions for possible losses	(94)	(114)	(118)
Net amount	18,827	23,045	22,538
Securities purchased under resale agreements	41,455	31,309	41,010
Total	60,282	54,354	63,548

(1) At December 31, 2003 doubtful loans amounted to EUR 143 million (of which EUR 124 million were non-performing loans) against EUR 117 million at December 31, 2002 and EUR 149 million at December 31, 2001.

Note 4

Customer loans

(in millions of euros at December 31)	2003	2002	2001
Trade notes	7,729	7,903	6,771
Other loans ^{(1) (2)} :			
Short-term loans	39,021	43,610	42,763
Export loans	3,610	4,649	4,948
Equipment loans	33,214	27,506	25,502
Mortgage loans	40,743	35,233	32,182
Other loans	27,690	31,105*	31,521
Sub-total	144,278	142,103	136,916
Overdrafts	12,238	12,361	11,358
Related receivables	1,461	1,386*	1,356*
Gross amount	165,706	163,753	156,401
Provisions for possible losses	(6,497)	(6,894)*	(6,706)*
Net amount	159,209	156,859	149,695
Loans secured by notes and securities	443	227	168
Securities purchased under resale agreements	33,895	27,683	32,875
Total	193,547	184,769*	182,738*
(1) Other loans by customer type:			
Non-financial customers			
- Corporates	68,286	70,724	71,832
- Individual customers	52,568	45,926	41,668
- Local authorities	6,265	6,762	5,201
- Self-employed professionals	6,870	6,455	6,135
- Governments and central administrations	1,959	2,116	1,977
- Other	2,440	1,755	2,715
Financial customers	5,890	8,365	7,388
Total	144,278	142,103	136,916

(2) At December 31, 2003 doubtful loans amounted to EUR 10,115 million (of which EUR 5,693 million were non-performing loans) against EUR 10,064 million at December 31, 2002 and EUR 9,066 million at December 31, 2001.

* Amounts restated in relation to those given in the 2001 and 2002 annual reports.

Notes to the consolidated financial statements

Note 5

Lease financing and similar agreements

(in millions of euros at December 31)	2003	2002	2001
Real estate lease financing agreements	5,650	5,452	5,222
Equipment lease financing agreements	9,513	8,848*	8,181*
Lease-purchase and similar agreements	3,202	3,045*	3,176*
Related receivables	206	188	255*
Gross amount (1)	18,571	17,533	16,834
Provisions for possible losses	(250)	(182)	(200)*
Net amount	18,321	17,351	16,634

(1) At December 31, 2003 doubtful loans amounted to EUR 418 million (of which EUR 117 million were non-performing loans) against EUR 284 million at December 31, 2002 and EUR 256 million at December 31, 2001.

* Amounts restated in relation to those given in the 2001 and 2002 annual reports.

Note 6

Treasury notes, bonds and other debt securities, shares and other equity securities

(in millions of euros at December 31)	2003				2002				2001
	Treasury notes and similar securities	Shares and other equity securities	Bonds and other debt securities	Total	Treasury notes and similar securities	Shares and other equity securities	Bonds and other debt securities	Total	Total
Trading securities	21,792	39,125	31,706	92,623	18,562	28,002	30,073	76,637	80,653
Short-term investment securities:									
Gross book value	4,281	8,071	15,150 (2)	27,502	3,363	7,244	13,926	24,533	20,556
Provisions	(24)	(225)	(215)	(464)	(23)	(316)	(191)	(530)	(460)
Net book value	4,257	7,846 (1)	14,935	27,038	3,340	6,928 (1)	13,735	24,003	20,096
Long-term investment securities:									
Gross book value	4,391	–	20,705 (2)	25,096	5,945	–	20,961	26,906	27,071
Provisions	–	–	(1)	(1)	–	–	–	–	(1)
Net book value	4,391	–	20,704	25,095	5,945	–	20,961	26,906	27,070
Related receivables	170	56	427	653	163	89	526	778	778
Total	30,610	47,027	67,772	145,409	28,010	35,019	65,295	128,324	128,597

(1) Of which Société Générale shares assigned to cover stock options awarded to employees: EUR 162.9 million (compared with EUR 167.3 million at December 31, 2002 and EUR 167.9 million at December 31, 2001).

	2003	2002
Number of shares	3,377,145	3,469,650
Nominal value per share (in euros)	1.25	1.25
Market value per share (in euros)	70.0	55.5
Book value per share (in euros)	48.22	48.22

(2) Of which securities carried by newly consolidated special purpose vehicles:
 – EUR 4 billion of municipal bonds intended to be held to maturity,
 – EUR 4 billion of shares issued by debt securitization funds.

Continue on next page

Note 6 (continued from previous page)

Additional information on securities

<i>(in millions of euros at December 31)</i>	2003	2002	2001
Estimated market value of short-term investment securities: Unrealized capital gains ⁽¹⁾	70	178	92
Estimated value of long-term investment securities ⁽²⁾	(2)	(64)	137
Premiums and discounts relating to short-term and long-term investment securities	(86)	(15)	70
Securities which changed category during the year:			
Trading securities reclassified as short-term investment securities	695	525	6
Securities reclassified as long-term investment securities	–	195	266
Long-term investment securities reclassified as short-term investment securities	624	778	46
Long-term investment securities sold before maturity	69	542	31
Investment in mutual funds:			
French mutual funds	12,810	8,747	5,844*
Foreign mutual funds	3,369	2,751	1,736*
Of which capital appreciation funds	688	675	80
Listed securities	117,427	112,641	109,590
Subordinated securities	727	357	263
Securities lent	3,656	4,027	3,848

(1) Not including unrealized gains or losses on any forward financial instruments used to hedge short-term investment securities.

(2) Including unrealized gain or loss on instruments used to hedge long-term investment securities.

** Amounts restated in relation to those given in the 2001 annual report.*

Note 7

Investments of insurance companies

<i>(in millions of euros at December 31)</i>	2003	2002	2001
Real estate investments	265	223	170
Bonds and other debt securities	25,728	21,222	17,887
Investments held to guarantee unit-linked policies	14,031	13,384	15,294
Other investments	1,117	867	1,002
Shares and other equity securities	1,743	1,561	1,008
Total	42,884	37,257	35,361

Notes to the consolidated financial statements

Note 8

Investments in non-consolidated subsidiaries and affiliates, and other long-term equity investments

<i>(in millions of euros at December 31)</i>	2003	2002
Principal companies ⁽¹⁾		
0 to 5 % Accor, Adecco, Alcatel, Altadis, Arcelor, Aviva, Business Objects, Cap Gemini Ernst & Young, Carrefour, Danone, Dexia, France Télécom, Havas, ONA, Pernod Ricard, Peugeot SA, Renault, Sanofi, SCH, Schneider Electric, Sodexho, Suez, TF1, Total, Veolia Environnement, Vivendi Universal, Zodiac	4,381	5,213
5 to 10% SFL, Alstom, Cologne Re Managers, Hornby Lane	629	605
10 to 30% Crédit Logement, Sopra, SCI Secovalde, Sommer SA, Sicovam Holding	376	367
Sub-total	5,386	6,185
Other companies	1,236	1,400
Gross book value ⁽²⁾	6,622	7,585
Provisions for possible losses	(1,352)	(1,332)
Advances to non-consolidated companies	4	14
Net book value ⁽³⁾	5,274	6,267

(1) Only investments with a book value over EUR 30 million at December 31, 2003 are mentioned.

(2) Movements over the 2003 fiscal year: EUR (963) million, of which: acquisitions = EUR 251 million, disposals = EUR (1,087) million, changes in consolidation scope and other movements = EUR (127) million.

(3) Of which listed companies: net book value at December 31, 2003 = EUR 3,879 million; market value = EUR 4,053 million.

Note 9

Tangible and intangible fixed assets

<i>(in millions of euros)</i>	Gross book value	Acquisitions	Disposals	Changes in consolidation scope and other movements	Gross book value	Accumulated depreciation and amortization	Net book value
	2002				2003	2003	2003
Operating assets							
<i>Intangible assets</i>							
Start-up costs	27	5	-	(13)	19	(13)	6
Software, EDP development costs	1,287	229	(17)	33	1,532	(1,032)	500
Other	441	175	(7)	(153)	456	(82)	374
Sub-total	1,755	409	(24)	(133)	2,007	(1,127)	880
<i>Tangible assets</i>							
Land and buildings	2,800	74	(47)	32	2,859	(809)	2,050
Other	3,528	370	(144)	(167)	3,587	(2,446)	1,141
Sub-total	6,328	444	(191)	(135)	6,446	(3,255)	3,191
Non-operating assets ⁽¹⁾							
<i>Tangible assets</i>							
Land and buildings	389	4	(11)	(232)	150	(57)	93
Pure rental transactions and other	2,200	607	(381)	2,572	4,998	(1,499)	3,499
Sub-total	2,589	611	(392)	2,340	5,148	(1,556)	3,592
Total	10,672	1,464	(607)	2,072	13,601	(5,938)	7,663

(1) Not including the proprietary real estate investment portfolio held by specialized financing companies.

The acquisitions made in 2003 had an impact of EUR 2,243 million on the Group's net fixed assets as at December 31, 2003 (gross fixed assets: EUR 3,174 million). AXUS International, the vehicle leasing group, accounted for EUR 1,981 million in net value terms (gross value: EUR 2,777 million).

Note 10

Goodwill ⁽¹⁾

(in millions of euros at December 31)	2003			2002			2001
	Gross book value	Accumulated amortization	Net book value	Gross book value	Accumulated amortization	Net book value	Net book value
Goodwill							
Retail Banking	1,581	(266)	1,315	1,526	(182)	1,344	1,450
French networks	115	(62)	53	113	(57)	56	62
Retail Banking outside France ⁽²⁾	1,033	(135)	898	1 046*	(85)*	961*	1,087
Specialized subsidiaries and other ⁽³⁾	433	(69)	364	367*	(40)*	327*	301
Corporate and Investment Banking	256	(177)	79	237	(161)	76	128
Corporate Banking ⁽⁴⁾	112	(41)	71	54	(31)	23	27
Investment Banking	144	(136)	8	183	(130)	53	101
Global Investment Management	918	(162)	756	840	(107)	733	883
Asset Management	595	(97)	498	678	(69)	609	741
Private Banking ⁽⁵⁾	323	(65)	258	162	(38)	124	142
Corporate Center	3	(3)	-	2	(1)	1	1
Sub-total	2,758	(608)	2,150	2,605	(451)	2,154	2,462
Negative Goodwill							
Corporate and Investment Banking	(1)	-	(1)	(42)	42	-	(7)
Sub-total	(1)	-	(1)	(42)	42	-	(7)
Net total	2,757	(608)	2,149	2,563	(409)	2,154	2,455

* Amounts restated in relation to those given in the 2002 annual report.

(1) Current and exceptional amortization expenses are assigned to the Corporate Center.

(2) The change over 2003 in gross goodwill booked by Retail Banking outside France is essentially due to:

- impact of currency translation on goodwill booked in foreign currencies (EUR -26 million);
- downward revision of the goodwill on a previous acquisition (EUR -11 million);
- the acquisition of SSB Bank in Ghana in the second quarter of 2003;
- the acquisition of the Banque Française Commerciale de l'Océan Indien in the third quarter of 2003.

(3) Mainly the acquisition of the vehicle leasing group, AXUS International, in the first quarter of 2003.

(4) Acquisition of Selftrade in the first quarter of 2003 and increase in SG's controlling stake in Boursorama.

(5) Acquisition of Compagnie Bancaire Genève in the third quarter of 2003.

Notes to the consolidated financial statements

Note 11

Accruals, other accounts receivable and other assets

<i>(in millions of euros at December 31)</i>	2003	2002	2001
Other assets			
Miscellaneous receivables	13,737	12,607	11,285
Premiums on options purchased	21,441	21,481	25,804
Settlement accounts on securities transactions	3,934	2,192	5,109
Other assets	759	1,148	786
Other insurance assets	323	212	190
Sub-total	40,194	37,640	43,174
Accruals and similar			
Prepaid expenses	524	400	517
Accrued income ⁽¹⁾	2,941	2,724	4,507
Deferred taxes ⁽²⁾	90	-	-
Other ⁽³⁾	13,013	18,952	15,241
Sub-total	16,568	22,076	20,265
Gross amount	56,762	59,716	63,439
Allowances for possible losses	(214)	(221)	(220)
Net amount	56,548	59,495	63,219

(1) This item includes the guarantee valued at EUR 157 million granted by the Czech government to cover non-performing loans at Komerční Banka.

(2) Breakdown of deferred taxes by category

<i>(in millions of euros at December 31, 2003)</i>	Deferred income tax assets	Deferred income tax liabilities
Timing differences related to:		
Inner reserve arising from lease financing transactions	30	662
Results of partnerships	-	218
Reassessment reserves (Note 1)	-	25
Other (principally relating to the deductibility of provisions)	1,370	405
Total	1,400	1,310

(3) Other accruals mainly comprise foreign currency debit adjustment accounts, discounts at issuance or redemption of bonds and assimilated securities, and the profits on revaluation of forward financial instruments.

Note 12

Due to banks

<i>(in millions of euros at December 31)</i>	2003	2002	2001
Demand deposits			
Demand deposits and current accounts	17,582	12,311	22,139
Borrowings secured by overnight notes	-	43	61
Sub-total	17,582	12,354	22,200
Term deposits			
Term deposits and borrowings	46,309	37,508	40,593
Borrowings secured by notes and securities	312	245	303
Sub-total	46,621	37,753	40,896
Related payables	324	395	481
Securities sold under repurchase agreements	19,081	18,737	21,547
Total	83,608	69,239	85,124

Note 13

Customer deposits

<i>(in millions of euros at December 31)</i>	2003	2002	2001
Special savings accounts			
Demand	21,587	18,287	16,250
Term	21,874	21,775	22,200
Sub-total	43,461	40,062	38,450
Other demand deposits			
Businesses and sole proprietors	29,650	24,866	24,291
Individual customers	23,745	21,594	20,894
Financial institutions	10,705	5,753	5,908
Other	4,184	5,303	3,692
Sub-total	68,284	57,516	54,785
Other term deposits			
Businesses and sole proprietors	25,783	25,051	20,283
Individual customers	10,213	10,988	12,687
Financial institutions	5,797	12,309	16,977
Other	5,717	5,902	6,478
Sub-total	47,510	54,250	56,425
Related payables	951	949	875
Total customer deposits	160,206	152,777	150,535
Borrowings secured by notes and securities	3,229	2,210	2,915
Securities sold to customers under repurchase agreements	32,655	41,098	46,866
Total	196,090	196,085	200,316

Note 14

Securitized debt payables

<i>(in millions of euros at December 31)</i>	2003	2002	2001
Term savings certificates	841	881	865
Bond borrowings	4,607	5,253	7,333
Related payables	84	185	215
Sub-total	5,532	6,319	8,413
Interbank certificates and negotiable debt instruments	77,052	71,104	53,706
Related payables	333	454	855
Total ⁽¹⁾	82,917	77,877	62,974

⁽¹⁾ Newly consolidated entities have an impact of EUR 1,365 million on the Group's securitized debt payables at December 31, 2003.

Notes to the consolidated financial statements

Note 15

Underwriting reserves of insurance companies

<i>(in millions of euros at December 31)</i>	2003	2002	2001
Unit-linked policy underwriting reserves	14,149	13,400	15,317
Life insurance underwriting reserves	26,882	22,262	18,726
Non-life insurance underwriting reserves	133	98	91
Total	41,164	35,760	34,134

Note 16

Accruals, other accounts payable and other liabilities

<i>(in millions of euros at December 31)</i>	2003	2002	2001
Transactions on securities			
Amounts payable for borrowed securities	8,611	6,640	6,325
Other amounts due for securities	32,575	24,272	28,870
Sub-total	41,186	30,912	35,195
Other liabilities			
Miscellaneous payables	13,927	12,627	10,239
Premiums on sold options	23,699	21,700	24,916
Settlement accounts on securities transactions	3,901	2,975	7,683
Other securities transactions	70	51	60
Related payables	227	180	227
Other insurance liabilities	73	84	58
Sub-total	41,897	37,617	43,183
Accruals and similar			
Accrued expenses	3,858	4,148	4,226
Deferred taxes	–	89	324
Deferred income	2,014	2,358	1,533
Other ⁽¹⁾	8,771	12,643	10,819
Sub-total	14,643	19,238	16,902
Total	97,726	87,767	95,280

⁽¹⁾ This item mainly comprises foreign currency credit adjustment accounts and the losses on revaluation of forward financial instruments.

Note 17

Provisions and reserves

(in millions of euros at December 31)	2003	2002	2001
Provisions for possible losses charged against assets			
Banks	94	114	118
Customer loans	6,497	6,894*	6,706*
Lease financing agreements	250	182	201*
Other	302	263	283*
Sub-total	7,143	7,453	7,308
Provisions for general risks and commitments booked as a liability			
Prudential general country risk reserve (Note 1)	453	465	599
Commitments made to banks	6	4	4
Commitments made to customers	273	327*	308
Sectoral provisions and other (1)	558	277*	–
Provisions for other risks and commitments	1,559	1,401*	1,485
Sub-total	2,849	2,474	2,396
Total provisions (excluding securities) (2)	9,992	9,927	9,704
Provisions on securities	1,816	1,862	1,032
Provisions on investments of insurance companies	2	10	4
Total provisions (3)	11,810	11,799	10,740

* Amounts restated in relation to those given in the 2001 and 2002 annual reports.

(1) As of January 1, 2003, all sectoral provisions that cannot be assigned to a single non-performing loan have been grouped in a specific account. The financial statements as at December 31, 2002 were restated accordingly for the purpose of comparison. These provisions were charged against the assets side of the balance sheet in the amount of EUR 176 million or were carried on the liabilities side of the balance sheet in the amount of EUR 101 million (EUR 71 million in off-balance sheet items relating to commitments made to customers and EUR 30 million in provisions for risks and commitments).

(2) The change in risk reserves breaks down as follows :

(in millions of euros at December 31)	2002	Net allocations	Others income statement balances (5)	Used provisions	Change in scope and exchange rates	2003
Prudential country risk reserve	465	51	–	–	(63)	453
Provisions for identified risks	8,061	948	(4)	(1,019)	(6)	7,980
Provisions for general risks and commitments (4)	1,401	83	357	(191)	(91)	1,559
Total	9,927	1,082	353	(1,210)	(160)	9,992

As regards the Group's Argentine risk, total provisions booked at December 31, 2003 stood at EUR 255 million, including EUR 219 million of provisions for commercial risks and other assets, EUR 25 million in the form of the prudential country risk reserve, and EUR 11 million of provision for general risks and commitments.

(3) An analysis of risk provisioning is given in the Management Report and the principles for allocating provisions are set out in the "Risk management" section of the annual report. The insurance underwriting reserves are presented in Note 15.

(4) Analysis of provisions for general risks and commitments

(in millions of euros at December 31)	2002	Net allocations	Others income statement balances (5)	Used provisions	Change in scope and exchange rates	2003
Provisions for pensions and other post-retirement benefits	261	–	29	–	12	302
Provisions for restructuring costs and litigations expenses	182	–	28	(10)	(21)	179
Provisions for tax adjustments	131	–	175	(3)	1	304
Provisions for forward financial instruments	39	–	70	(2)	–	107
Other provisions for risks and litigation	788	83	55	(176)	(83)	667
Total	1,401	83	357	(191)	(91)	1,559

(5) Provisions for unpaid interest income are charged against net banking income and the impact on earnings of provisions for general risks and commitments is recognized in the income statement balances.

Notes to the consolidated financial statements

Note 18

Subordinated debt

(in millions of euros at December 31)	Outstanding	2004	2005	2006	2007	2008	Beyond 2008	Undated
Issuance currency								
Subordinated capital notes								
EUR	7,411	471	567	274	547	122	5,112	318
USD	1,847	–	282	633	–	–	174	758
GBP	993	–	–	–	–	–	851	142
Other currencies ⁽¹⁾	345	–	22	45	–	54	–	224
Sub-total	10,596	471	871	952	547	176	6,137	1,442
Dated subordinated debt								
EUR	19	–	–	–	–	–	–	19
USD	60	–	–	–	–	–	32	28
Other currencies ⁽¹⁾	2	–	–	–	2	–	–	–
Sub-total	81	–	–	–	2	–	32	47
Related payables	268	–	–	–	–	–	–	268
Total	10,945	471	871	952	549	176	6,169	1,757

(1) Including EUR 22 million of subordinated debt reclassified as subordinated capital notes between December 31, 2002 and December 31, 2003.

Note 19

Commitments granted

(in millions of euros at December 31)	2003	2002	2001
Loan commitments			
to banks	3,725	5,163	6,401
to customers ⁽¹⁾	82,931	76,991	93,202
Total	86,656	82,154	99,603
Guarantee commitments			
on behalf of banks	2,340	4,999	3,185
on behalf of customers ^{(1) (2)}	43,996	39,591*	36,361*
Total	46,336	44,590	39,546

* Amounts restated in relation to those given in the 2001 and 2002 annual reports.

(1) As at December 31, 2003, credit lines and guarantee commitments granted to securitization vehicles and other special purpose vehicles amounted to EUR 19.2 billion and EUR 0.7 billion respectively.

(2) Including capital and performance guarantees given to the holders of units in mutual funds managed by Group entities.

Securitization transactions

The Société Générale Group carries out securitization transactions on behalf of customers or investors, and to this end provides credit enhancement and liquidity facilities to the securitization vehicles.

These vehicles are not consolidated in the Group's financial statements, in accordance with current accounting regulations.

As at December 31, 2003, there were five non-consolidated vehicles (Barton, Antalis, Asset One, Homes, ACE) structured by the Group on behalf of customers or investors. Total assets held by these vehicles and financed through the issuance of commercial paper amounted to EUR 13,324 million on this date.

The default risk on these assets is borne in the first place by the transferors of the underlying receivables or by third parties. The Société Générale Group provides an additional guarantee as a credit enhancement through the issuance of letters of credit in the amount of EUR 737 million. Furthermore, the Group has granted these vehicles liquidity lines in the amount of EUR 19,167 million on this date.

Note 20

Foreign exchange transactions

	2003				2002				2001			
	Assets	Liabilities	Currencies bought, not yet received	Currencies sold, not yet delivered	Assets	Liabilities	Currencies bought, not yet received	Currencies sold, not yet delivered	Assets	Liabilities	Currencies bought, not yet received	Currencies sold, not yet delivered
EUR	330,871	326,459	59,950	72,928	302,842*	288,050*	60,921	86,421	283,285	265,761	66,123	85,287
USD	126,962	140,756	146,595	129,541	124,273*	143,038*	166,817	143,769	147,794	168,626	163,887	146,032
GBP	18,563	19,484	29,389	28,369	16,147	16,295	28,503	26,865	17,571	16,661	25,394	24,679
JPY	14,817	8,493	22,378	28,988	12,894	8,285	23,719	28,070	21,853	18,323	23,844	26,017
Other currencies	48,174	44,195	60,550	61,609	45,236*	45,724*	69,449	66,676	41,996	43,128	63,437	62,413
Total	539,387	539,387	318,862	321,435	501,392	501,392	349,409	351,801	512,499	512,499	342,685	344,428

* Amounts restated in relation to those given in the 2002 annual report.

Note 21

Forward financial instrument commitments

(in millions of euros at December 31)	Trading transactions	Hedging transactions	2003	Total 2002	Total 2001
Firm transactions					
Transactions on organized markets					
– Interest rate futures	410,671	12,450	423,121	416,207	422,037
– Currency futures	2,258	967	3,225	3,166	4,199
– Other forward contracts	136,150	60	136,210	71,456	59,734
OTC agreements					
– Interest rate swaps	2,641,499	109,229	2,750,728	2,831,911	2,696,379
– Currency financing swaps	113,025	3,058	116,083	101,782	87,480
– Forward Rate Agreements (FRA)	340,394	402	340,796	303,146	331,763
– Other	28,245	19,563	47,808	41,725	17,547
Options					
– Interest rate options	1,212,844	4,702	1,217,546	1,021,073	1,024,197
– Currency options	101,722	365	102,087	94,424	130,835
– Options on stock market indexes and equities	351,213	11,803	363,016	255,386	451,793
– Other	46,370	9	46,379	47,477	64,492
Total	5,384,391	162,608	5,546,999	5,187,753	5,290,456

Credit risk equivalent (in millions of euros at December 31)

At December 31, 2003, the credit risk equivalent on these transactions determined in accordance with the methods recommended by the Basle Committee for the calculation of the international solvency ratio, breaks down as follows:

	2003	2002	2001
– OECD member governments and central banks	717	369	443
– OECD member banks and local authorities	14,282	16,414	15,949
– Customers	7,938	8,535	8,816
– Non-OECD member banks and central banks	447	420	305
Total (including netting agreements)	23,384	25,738	25,513

Bilateral netting agreements reduced the credit risk equivalent by EUR 59,994 million at December 31, 2003 versus EUR 66,701 million at December 31, 2002 and EUR 50,903 million at December 31, 2001.

Notes to the consolidated financial statements

Term to maturity (in millions of euros)

	2003		
	0-1 year	1-5 years	over 5 years
- Interest rate swaps	1,124,609	1,456,897	169,222
- Currency financing swaps	71,488	27,012	17,583
- Interest rate futures	676,069	78,216	9,632
- Foreign exchange futures	3,165	58	2
- Other firm instruments	113,571	48,517	21,930
- Interest rate options	337,562	839,544	40,440
- Foreign exchange options	94,817	7,088	182
- Other options	295,451	105,975	7,969
Total	2,716,732	2,563,307	266,960

Note 22

Breakdown of assets and liabilities by term to maturity

<i>(in millions of euros at December 31) 2003</i>	0-3 months	3 months- 1 year	1-5 years	Over 5 years	Inter- company eliminations	Total
Assets						
Transactions with banks						
Due from banks	169,494	28,097	43,900	31,105	(212,314)	60,282
Transactions with customers						
Customer loans	92,931	22,791	69,945	41,470	(33,590)	193,547
Lease financing and similar agreements	1,679	2,905	9,473	4,276	(12)	18,321
Bonds and other debt securities						
Trading securities	11,027	38,537	1,208	351	(19,417)	31,706
Short-term investment securities	3,663	8,398	12,513	5,974	(15,394)	15,154
Long-term investment securities	703	795	7,077	13,702	(1,365)	20,912
Liabilities						
Transactions with banks						
Due to banks	198,045	31,880	46,765	30,616	(223,698)	83,608
Transactions with customers						
Customer deposits	163,281	8,293	20,685	21,507	(17,676)	196,090
Securitized debt payables	43,621	23,997	30,669	20,034	(35,404)	82,917

Note 23

Consolidated cash flow statement

<i>(in millions of euros at December 31, 2003)</i>	Uses	Sources
Cash flow		4,006
Dividends paid	972	
Net cash flow (a)		3,034
Capital increase		321
Preferred shares increase		650
Treasury stock decrease/increase	368	153
Subordinated debt decrease/increase	620	340
Capital transactions (b)		476
(I) - Long-term funds (a) + (b)		3,510
Cost of investment in newly consolidated affiliates	343	
Purchase/proceeds from sale of affiliates and other long-term investments	75	1,482
Purchase/proceeds from sale of fixed assets	1,464	365
(II) - Net cash inflow/(outflow) from investing activities	35	
(I) - (II) Change in working capital		3,475
Interbank activities and cash		23,499
Customer loans	2,463	
Customer deposits		7,391
Securities activities	30,568	
Bond debt	747	
Forward financial instrument commitments	311	
Lease financing activities	1,038	
(III) - Net cash inflow/(outflow) from banking activities	4,237	
Insurance investments	5,749	
Insurance deposits		5,370
(IV) - Cash inflow/(outflow) from non-banking activities	379	
(V) - Other		1,141
(III) + (IV) - (V) Change in cash inflow/(outflow) from operating activities	3,475	

The cash flow statement summarizes the cash flows resulting from transactions carried out by the Group that have an impact on its liquidity. Non-cash flows do not figure in this statement, notably the waiver of accounts receivable.

The investment of funds is recognized at the cost price.

The funds generated on the disposal of fixed assets are booked at the selling price (including capital gains or losses).

Translation adjustments relating to capital transactions are booked in the account "Other items". In contrast, translation adjustments concerning banking and non-banking activities are recognized in the corresponding accounts.

Notes to the consolidated financial statements

Note 24

Interest income and expense from transaction with banks

<i>(in millions of euros at December 31)</i>	2003	2002	2001
Transactions with central banks, post office accounts and banks	1,601	2,090	2,973
Net premiums and discounts	75	77	52
Total interest income	1,676	2,167	3,025
Transactions with central banks, post office accounts and banks	(2,592)	(3,382)	(4,094)
Total interest expense	(2,592)	(3,382)	(4,094)
Securities purchased under resale agreements and loans secured by notes and securities	1,744	2,112	2,667
Securities sold under repurchase agreements and borrowings secured by notes and securities	(2,004)	(2,121)	(2,916)
Net interest income from transactions with banks	(1,176)	(1,224)	(1,318)

Note 25

Interest income and expenses from transactions with customers

<i>(in millions of euros at December 31)</i>	2003	2002	2001
Trade notes	660	693	619
Other customer loans			
– short-term loans	2,173	2,583	3,150
– export loans	242	524	647
– equipment loans	1,552	1,489	1,278
– mortgage loans	2,040	1,918	1,870
– other loans	1,010	1,079	921
Sub-total	7,017	7,593	7,866
Overdrafts	684	779	866
Net premiums and discounts	(9)	(22)	14
Total interest income	8,352	9,043	9,365
Special savings accounts	(1,276)	(1,298)	(1,311)
Other deposits	(1,806)	(2,510)	(3,374)
Total interest expense	(3,082)	(3,808)	(4,685)
Securities purchased under resale agreements and loans secured by notes and securities	1,698	1,593	1,561
Securities sold under repurchase agreements and borrowings secured by notes and securities	(2,594)	(2,604)	(3,168)
Net interest income from transactions with customers	4,374	4,224	3,073

Note 26

Net income from lease financing and similar agreements

(in millions of euros at December 31)	2003	2002	2001
Real estate lease financing agreements	311	305	336
Equipment lease financing agreements	565	421	329
Lease-purchase and similar agreements	612	648	569
Net total	1,488	1,374	1,234

Note 27

Dividend income

(in millions of euros at December 31)	2003	2002	2001
Dividends from shares and other equity securities	393	92	29
Dividends from investments in non-consolidated subsidiaries and affiliates, and other long-term equity investments	189	199	182
Total (1)	582	291	211

(1) Dividends received from investments in the trading portfolio have been classified under "Net income from financial transactions".

Note 28

Net fee income

(in millions of euros at December 31)	2003	2002	2001
Fee income from:			
Transactions with banks	123	93	72
Transactions with customers	1,575	1,353	1,194
Securities transactions	2,170	2,513	2,370
Primary market transactions	222	171	270
Foreign exchange transactions and forward financial instruments	428	520	369
Loan and guarantee commitments	482	454	410
Services and other	1,507	1,374	1,280
Sub-total	6,507	6,478	5,965
Fee expense on:			
Transactions with banks	(154)	(153)	(132)
Securities transactions	(293)	(368)*	(124)*
Foreign exchange transactions and forward financial instruments	(347)	(411)	(360)
Loan and guarantee commitments	(123)	(125)	(88)
Other	(506)	(428)	(253)
Sub-total	(1,423)	(1,485)	(957)
Net total (1)	5,084	4,993*	5,008*

(1) Net fee income breaks down by type of service, as follows:

- banking services and advisory	2,342	2,078	1,964
- guarantees and endorsements	358	330	323
- issuance	222	171	270
- asset management and life insurance	1,655	1,770	1,545
- brokerage and other	507	644*	906*

* As of January 1, 2003, commissions paid to brokers considered to have the same status as salaried employees, which were previously booked as fees and commissions directly charged against Net Banking Income, are now recognized under personnel expenses. The commissions have been restated in the financial statements as at December 31, 2002 in the amount of EUR 119 million and as at December 31, 2001 in the amount of EUR 92 million.

Notes to the consolidated financial statements

Note 29

Net income from financial transactions

<i>(in millions of euros at December 31)</i>	2003	2002	2001
Net income from the trading portfolio:			
Net income from transactions on trading securities	4,615	(4,959)	(1,881)
Net income from forward financial instruments	(3,244)	7,528	5,114
Net income from foreign exchange transactions	1,514	769	(28)
Sub-total ⁽¹⁾	2,885	3,338	3,205
Net income from short-term investment securities:			
Gains on sale	172	145	187
Losses on sale	(98)	(128)	(174)
Net reversal of provisions	23	26	84
Sub-total	97	43	97
Net income from shares intended for portfolio activity:			
Gains on shares intended for portfolio activity	(20)	(31)	63
Net allocation to provisions for portfolio activity	40	(87)	(107)
Sub-total	20	(118)	(44)
Net total	3,002	3,263	3,258

⁽¹⁾ As transactions are recognized on the basis of the type of instrument and not on the basis of the purpose for which they are used, the income generated by the same must be assessed as a whole. It should be noted that this income does not include either the refinancing cost of financial transactions, or trading coupons. However, it does include the sales margin generated on structured products integrating forward financial instruments or on the distribution of complex products.

Note 30

Gross margin of insurance business

<i>(in millions of euros at December 31)</i>	2003	2002	2001
Earned premiums	6,524	5,398	4,804
Cost of benefits (including change in reserves)	(6,236)	(5,150)	(4,474)
Net income from investments	151	172	135
Other technical income and expenses	(302)	(287)	(245)
Reclassification of operating expenses	(92)	(82)	(84)
Total	45	51	136

The gross margin of the insurance companies corresponds to the income generated on life and non-life insurance policies. In particular, it does not include front-end loads, management fees charged on the policy outstanding, commissions paid to the distribution networks, and financial income realized on capital investments, which are broken down in the other items making up net banking income.

The contribution of insurance companies to consolidated net banking income is as follows:

<i>(in millions of euros at December 31)</i>	2003	2002	2001
Contribution to NBI before elimination of intercompany transactions	306	284	358
Elimination of intercompany transactions*	159	165	140
Contribution to NBI after elimination of intercompany transactions	465	449	498

* This essentially concerns the elimination of commissions paid by the insurance companies to the distribution networks and the elimination of financial income on investments made in other Group companies.

Note 31

Net income from other activities

(in millions of euros at December 31)	2003	2002	2001
Net income from real estate development	30	45	29
Net income from real estate investments ^{(1) (2)}	227	38	107
Net income from other activities	27	16	10
Total	284	99	146

(1) Net Income from real estate investments in 2001 essentially comprised the capital gain of EUR 61 million realized on the disposal of the Patriges Grace Church building.

(2) Net income from real estate investments in 2003 includes a capital gain of EUR 189 million realized on the disposal of the Paris Trocadéro building.

Note 32

Personnel expenses

(in millions of euros at December 31)	2003	2002	2001
Employee compensation ⁽¹⁾	4,431	4,428*	4,294*
Social security benefits and payroll taxes ⁽¹⁾	1,657	1,537	1,419
Employee profit sharing and incentives ⁽³⁾	235	214	184
Total	6,323	6,179	5,897
Average staff ⁽²⁾	90,040	88,278	86,574
In France	51,349	50,689	49,020
Outside France	38,691	37,589	37,554

The average headcount of the newly acquired subsidiaries is not adjusted in proportion to the length of time that the subsidiaries have been owned.

The companies acquired in 2003 contributed 2,399 employees.

* As of January 1, 2003, commissions paid to brokers who are considered to have the same status as salaried employees, which were previously booked as fees and commissions directly charged against Net Banking Income, are now recognized under personnel expenses. Personnel expenses have been restated in the financial statements as at December 31, 2002 in the amount of EUR 119 million and as at December 31, 2001 in the amount of EUR 92 million.

(1) Of which EUR 1,560 million for bonuses at December 31, 2003 (EUR 1,310 million at December 31, 2002 and EUR 1,309 million at December 31, 2001).

(2) Including temporary staff.

(3) Analysis of personnel expenses for the last five years:

(in millions of euros at December 31)	2003	2002	2001	2000	1999
Société Générale *					
Profit sharing	15**	(1)	1	52	5
Incentives	49	62	50	55	41
Employer contribution	72	74	67	62	54
Sub-total	136	135	118	169	100
Subsidiaries	99	79	66	70	54
Total	235	214	184	239	154

* Including Sogénel in 2001.

** Provision for profit sharing.

Remuneration of members of the Board of Directors and Chief Executive Officers

Total attendance fees paid in January 2004 to the Company's directors for the 2003 financial year amounted to EUR 0.65 million.

The remuneration paid in 2003 to the Chief Executive Officers totaled EUR 2.79 million (including EUR 1.24 million in performance-linked bonuses for the 2002 financial year).

Notes to the consolidated financial statements

Note 33

Cost of risk

<i>(in millions of euros at December 31)</i>	2003	2002	2001
Net allocation to provisions for identified risks			
– Provisions for identified risks	(948)	(1,243)	(960)
– Provisions for risks and charges	(83)	(18)	(66)
– Losses not covered by provisions and amounts recovered on write-offs	(144)	(101)	(51)
Sub-total	(1,175)	(1,362)	(1,077)
Net allocation to general country risk reserves	(51)	61	10
Net allocation to provisions for receivables and commitments	(1,226)	(1,301)	(1,067)

Note 34

Companies accounted for by the equity method

<i>(in millions of euros at December 31)</i>	%	Activity	Société Générale's equity contribution *	Société Générale's share in net income (loss)		
	voting interest			2003	2002	2001
Non-financial companies						
Chesapeake Holding (CHC)	36.35	Structured finance	(56)	9	12	12
Sifa ⁽¹⁾	–	Portfolio management	–	–	4	4
Géodis	27.17	Industrial and commercial company	(29)	5	(13)	(36)
Property companies of the Sogéprom group		Property companies	14	7	7	–
Other			1	–	–	1
Sub-total			(70)	21	10	(19)
Financial companies						
Fiditalia Spa ⁽²⁾	100.00	Specialized financing	–	–	–	(22)
ACL	36.05	Bank	(273)	–	–	–
Sophia ⁽³⁾	25.20	Property company	(28)	9	24	17
United Arab Bank	20.00	Bank	10	4	4	4
Other ⁽⁴⁾			26	9	10	2
Sub-total			(265)	22	38	1
Total			(335)	43	48	(18)

* Including the Group's 2003 earnings.

(1) Exchange transaction during the second half of 2002 with the full stake exchanged for 100% of the capital of Fonvalor II, which is now fully consolidated.

(2) This company is now fully consolidated.

(3) This company was sold in February 2004 under the public offering made by GE Real Estate Investissement France, a subsidiary of General Electric.

(4) This item notably comprises the subsidiaries sub-consolidated by Komerční Banka (Všeobecná Stavební Sporitelna) and by Crédit du Nord.

Note 35

Net income from long-term investments

<i>(in millions of euros at December 31)</i>	2003	2002	2001
Long-term investment securities			
Net capital gains (or losses) on sale	4	47	(12)
Net allocation to provisions	–	–	5
Sub-total	4	47	(7)
Investments in non-consolidated subsidiaries and affiliates			
Gains on sale	466	484	756
Losses on sale	(48)	(125)	(94)
Net allocation to provisions	(47)	(710)	(201)
Sub-total ⁽¹⁾	371	(351)	461
Operating fixed assets			
Gains on sale	37	33	34
Losses on sale	(15)	(28)	(14)
Sub-total	22	5	20
Net total	397	(299)	474

(1) Income from investments in non-consolidated subsidiaries and affiliates at December 31, 2003 includes EUR 242 million from the disposal of equity holdings in banks and EUR 15 million of provisions on the industrial equity portfolio (EUR 772 million at December 31, 2002).

Note 36

Exceptional items

<i>(in millions of euros at December 31)</i>	2003	2002	2001
Exceptional income	2	13	31
Exceptional losses	(48)	(183)	(48)
Net total	(46)	(170)	(17)

Breakdown of exceptional items

– Provisions for costs linked to introduction of the single European currency and Y2K	–	(9)	(9)
– Contribution by French banks to the Compensation Fund and to “ <i>Fondation du Souvenir des victimes de la Shoah</i> ”	–	(2)	(3)
– Provisions for contributions to the deposits and securities guarantee fund (see Note 1)	–	–	(5)
– Provision booked to cover the fraud affecting Cowen’s former private client brokerage division *	(46)	(159)	–

* See Note 1. A reversal for an equivalent amount from the General reserve for banking risks was recognized in the accounts at December 31, 2002 and December 31, 2003.

Notes to the consolidated financial statements

Note 37

Income tax

<i>(in millions of euros at December 31)</i>	2003	2002	2001
Current taxes	(1,194)	(767)	(764)
Deferred taxes	33	118	25
Total ⁽¹⁾	(1,161)	(649)	(739)
<i>(1) The reconciliation of the difference between the Group's normative tax rate and its effective tax rate breaks down as follows:</i>			
<i>Income before tax and net income from companies accounted for by the equity method</i>	4,240	2,447	3,177
<i>Normal tax rate applicable to French companies (including 3% and 3.3% tax surcharges)</i>	35.4%	35.4%	36.4%
<i>Permanent differences</i>	- 2.5%	- 5.7%*	- 6.2%*
<i>Differential on items taxed at reduced rate</i>	- 0.7%	+ 2.7%	- 2.9%
<i>Tax rate differential on profits taxed outside France</i>	- 3.4%	- 5.2%	- 1.2%
<i>Impact of non-deductible losses for the period and use of losses carried forward</i>	- 1.4%	- 0.6%*	- 2.9%*
Effective tax rate	27.4%	26.6%	23.2%

* Amounts restated in relation to those given in the 2001 and 2002 annual reports.

Note 38

Income statement by core business

(in millions of euros
at December 31)

	2003	2002	2001	2003	2002	2001	2003	2002	2001	2003	2002	2001	2003	2002	2001
	Retail Banking			Asset Management and Private Banking			Corporate and Investment Banking			Corporate Center and other			Group		
Net banking income	9,222	8,684	7,801	1,270	1,304	1,106	5,141	4,769	5,129	4	(184)	(70)	15,637	14,573	13,966
Operating expenses	(6,200)	(5,873)	(5,317)	(864)	(905)	(692)	(3,274)	(3,487)	(3,813)	(230)	(261)	(374)	(10,568)	(10,526)	(10,196)
Gross operating income	3,022	2,811	2,484	406	399	414	1,867	1,282	1,316	(226)	(445)	(444)	5,069	4,047	3,770
Cost of risk	(648)	(653)	(503)	(2)	(14)	(9)	(519)	(717)	(543)	(57)	83	(12)	(1,226)	(1,301)	(1,067)
Net income from companies accounted for by the equity method	13	14	(16)	-	-	-	17	18	12	13	16	(14)	43	48	(18)
Net income from long-term investments	5	21	13	(11)	(10)	(5)	29	24	11	374	(334)	455	397	(299)	474
Earnings before exceptional items and tax	2,392	2,193	1,978	393	375	400	1,394	607	796	104	(680)	(15)	4,283	2,495	3,159
Exceptional items	-	-	-	-	-	-	-	-	-	(46)	(170)	(17)	(46)	(170)	(17)
Income tax	(812)	(741)	(705)	(120)	(120)	(136)	(307)	(78)	(131)	78	290	233	(1,161)	(649)	(739)
Amortization of goodwill	-	-	-	-	-	-	-	-	-	(217)	(184)	(76)	(217)	(184)	(76)
Net reversal from General reserve for banking risks	-	-	-	-	-	-	-	-	-	(104)	159	-	(104)	159	-
Net income before minority interests	1,580	1,452	1,273	273	255	264	1,087	529	665	(185)	(585)	125	2,755	1,651	2,327
Minority interests	(187)	(175)	(131)	(24)	(15)	(12)	(8)	(20)	(11)	(44)	(44)	(19)	(263)	(254)	(173)
Net income	1,393	1,277	1,142	249	240	252	1,079	509	654	(229)	(629)	106	2,492	1,397	2,154

The principles and methodology for determining results by core business are detailed in the Management Report.

Results by core business have been restated in relation to those given in the 2002 annual report due to internal business transfers.

Note 39

Geographical breakdown of net banking income*

(in millions of euros at December 31) 2003	France	Rest of Europe	Americas	Asia	Africa	Oceania	Total
Net interest and similar income ⁽¹⁾	4,838	2,332	1,420	59	407	129	9,185
Net fee income	3,098	737	956	114	159	20	5,084
Net income from financial transactions	591	(10)	2	315	27	(33)	892
Other net operating income	291	172	5	1	9	(2)	476
Net banking income	8,818	3,231	2,383	489	602	114	15,637

* Geographical region in which companies recording income are located.

(1) Including dividend income and net income from lease financing and similar agreements.

Notes to the consolidated financial statements

Note 40

Companies included in the consolidation scope

at December 31	Country	Method FULL: full consolidation PROP: proportionate consolidation EQUITY: equity method	Group ownership interest		Group voting interest	
			2003	2002	2003	2002
FRANCE						
Banks						
Banque de Polynésie	France	FULL	80.00	80.00	80.00	80.00
Barep	France	FULL	100.00	100.00	100.00	100.00
BFCOI ⁽²⁾	France	FULL	50.00	–	50.00	–
Calif	France	FULL	100.00	100.00	100.00	100.00
Crédit du Nord ⁽¹⁾	France	FULL	80.00	80.00	80.00	80.00
Génébanque	France	FULL	100.00	100.00	100.00	100.00
Groupama Banques ⁽²⁾	France	PROP	40.00	–	40.00	–
SG Calédonienne de Banque	France	FULL	100.00	100.00	100.00	100.00
SG de Banque aux Antilles	France	FULL	100.00	100.00	100.00	100.00
Financial companies						
Barep Gestion	France	FULL	100.00	100.00	100.00	100.00
Euro VL ⁽¹⁾	France	FULL	100.00	100.00	100.00	100.00
IEC	France	FULL	100.00	100.00	100.00	100.00
Lyxor Asset Management	France	FULL	100.00	100.00	100.00	100.00
Lyxor International Asset Management	France	FULL	100.00	100.00	100.00	100.00
Nofirec ⁽¹⁾	France	FULL	100.00	100.00	100.00	100.00
Pargesfonds	France	FULL	100.00	100.00	100.00	100.00
SG Asset Management	France	FULL	100.00	100.00	100.00	100.00
SGAM AI	France	FULL	100.00	100.00	100.00	100.00
SGAM Finance ⁽¹⁾	France	FULL	100.00	100.00	100.00	100.00
SGOP	France	FULL	100.00	100.00	100.00	100.00
Specialized financing						
Airbail	France	FULL	100.00	100.00	100.00	100.00
Ipersoc SAS ⁽²⁾	France	FULL	100.00	–	100.00	–
Bull Finance	France	FULL	51.35	51.35	51.35	51.35
Cafirec	France	FULL	100.00	100.00	100.00	100.00
Cofranteg	France	FULL	100.00	100.00	100.00	100.00
Compagnie Générale de Location d'Équipements ⁽¹⁾	France	FULL	99.73	84.57	99.73	84.57
Dalarec	France	FULL	100.00	100.00	100.00	100.00
Diebold Computer Leasing	France	FULL	100.00	100.00	100.00	100.00
FCC ELEC	France	FULL	–	100.00	–	100.00
Fenwick Lease ⁽¹⁰⁾	France	FULL	100.00	49.41	100.00	49.41
Fontanor ⁽¹⁾⁽²⁾	France	FULL	100.00	–	100.00	–
Franfinance ⁽¹⁾	France	FULL	99.99	99.99	99.99	99.99
Franfinance Location	France	FULL	99.99	99.99	100.00	100.00
Génécal	France	FULL	75.01	65.05	75.01	65.05
Génécomi	France	FULL	72.43	72.43	72.43	72.43
Linden SAS ⁽²⁾	France	FULL	100.00	–	100.00	–
Locaplan S.A. ⁽²⁾	France	FULL	100.00	–	100.00	–
Orpavimob S.A.	France	FULL	100.00	100.00	100.00	100.00
Promopart	France	FULL	100.00	100.00	100.00	100.00
SCP Clémence	France	FULL	100.00	100.00	100.00	100.00
SCP Cygne	France	FULL	100.00	100.00	100.00	100.00
SCP de la Prose	France	FULL	100.00	100.00	100.00	100.00
SCP Muscade	France	FULL	100.00	100.00	100.00	100.00
SCP Philibert	France	FULL	100.00	100.00	100.00	100.00
SCP Salomé	France	FULL	100.00	100.00	100.00	100.00
SG Services	France	FULL	100.00	100.00	100.00	100.00
SNC Athena Investissements ⁽²⁾	France	FULL	100.00	–	100.00	–
SNC Cofininvest	France	FULL	100.00	100.00	100.00	100.00
SNC Distinvest	France	FULL	100.00	100.00	100.00	100.00
SNC Finovadis	France	FULL	100.00	100.00	100.00	100.00
SNC Fininva	France	FULL	100.00	100.00	100.00	100.00
SNC Paris Strasbourg	France	FULL	100.00	100.00	100.00	100.00
SNC Financières Valmy Investissements	France	FULL	100.00	100.00	100.00	100.00
Sofinabail	France	FULL	100.00	100.00	100.00	100.00

Companies included in the consolidation scope

at December 31	Country	Method FULL: full consolidation PROP: proportionate consolidation EQUITY: equity method	Group ownership interest		Group voting interest	
			2003	2002	2003	2002
SAS IPF	France	FULL	100.00	100.00	100.00	100.00
Sofom	France	FULL	100.00	100.00	100.00	100.00
Sofrafi	France	FULL	100.00	100.00	100.00	100.00
Sogéfimur	France	FULL	100.00	100.00	100.00	100.00
Sogéfinancement	France	FULL	100.00	100.00	100.00	100.00
Sogéfinerg	France	FULL	100.00	100.00	100.00	100.00
Sogéga PME	France	FULL	100.00	100.00	100.00	100.00
Sogelease France	France	FULL	100.00	100.00	100.00	100.00
Solocvi	France	FULL	100.00	100.00	100.00	100.00
Temsys ⁽¹⁾	France	FULL	100.00	100.00	100.00	100.00
Valmyfin ⁽²⁾	France	FULL	100.00	–	100.00	–
Varoner 2 ⁽²⁾	France	FULL	100.00	–	100.00	–
Portfolio management						
Aurelec	France	FULL	100.00	100.00	100.00	100.00
Ezépart ⁽²⁾	France	FULL	100.00	–	100.00	–
Finareg	France	FULL	100.00	100.00	100.00	100.00
Finecorp	France	FULL	100.00	100.00	100.00	100.00
Fonvalor2	France	FULL	100.00	100.00	100.00	100.00
Géforpat	France	FULL	100.00	100.00	100.00	100.00
Géné Act 1	France	FULL	100.00	100.00	100.00	100.00
Généfinance	France	FULL	100.00	100.00	100.00	100.00
Généfitec	France	FULL	100.00	100.00	100.00	100.00
Généinvestissement	France	FULL	100.00	100.00	100.00	100.00
Généplus	France	FULL	100.00	100.00	100.00	100.00
Généval	France	FULL	100.00	100.00	100.00	100.00
Geninfo	France	FULL	100.00	100.00	100.00	100.00
Libécap	France	FULL	100.00	100.00	100.00	100.00
Megaval	France	FULL	100.00	100.00	100.00	100.00
Salvépar ⁽¹⁾	France	FULL	51.42	51.42	51.42	51.42
SCI Foncière Défense	France	FULL	99.99	99.99	100.00	100.00
SG Capital Développement	France	FULL	100.00	100.00	100.00	100.00
SGOP Holding	France	FULL	100.00	100.00	100.00	100.00
SHTV Holding	France	FULL	100.00	100.00	100.00	100.00
Sivalparts	France	FULL	100.00	100.00	100.00	100.00
Sogéfim	France	FULL	100.00	100.00	100.00	100.00
Sogéнал Participations	France	FULL	100.00	100.00	100.00	100.00
Sogéparts	France	FULL	100.00	100.00	100.00	100.00
Sogéparticipations (ex-Sogéнал) ⁽¹⁾	France	FULL	100.00	100.00	100.00	100.00
Sogéplus	France	FULL	100.00	100.00	100.00	100.00
Soginnove	France	FULL	100.00	100.00	100.00	100.00
Sté Rue Edouard-VII	France	FULL	99.91	99.91	99.91	99.91
Valminco	France	FULL	100.00	100.00	100.00	100.00
Vouric	France	FULL	100.00	100.00	100.00	100.00
Brokers						
Fimat Banque	France	FULL	100.00	100.00	100.00	100.00
Fimat SNC	France	FULL	100.00	100.00	100.00	100.00
Boursorama ^{(1) (5)}	France	FULL	71.01	67.04	71.01	67.04
SG Énergie ⁽¹⁾	France	FULL	100.00	100.00	100.00	100.00
Gaselys	France	PROP	49.00	49.00	49.00	49.00
Nabab ⁽³⁾	France	FULL	–	100.00	–	100.00
Clickoptions	France	FULL	100.00	100.00	100.00	100.00
SG Euro CT	France	FULL	100.00	100.00	100.00	100.00
SG Options Europe	France	FULL	100.00	100.00	100.00	100.00
SG Securities Paris	France	FULL	100.00	100.00	100.00	100.00
Real estate and real estate financing						
Coprim ⁽¹⁾	France	FULL	100.00	100.00	100.00	100.00
Crédit Immobilier Général ⁽³⁾	France	FULL	–	100.00	–	100.00
Galybet	France	FULL	100.00	100.00	100.00	100.00

Notes to the consolidated financial statements

Companies included in the consolidation scope

at December 31	Country	Method FULL: full consolidation PROP: proportionate consolidation EQUITY: equity method	Group ownership interest		Group voting interest	
			2003	2002	2003	2002
Généfim ⁽¹⁾	France	FULL	100.00	100.00	100.00	100.00
Généfimmo ⁽¹⁾	France	FULL	100.00	100.00	100.00	100.00
Patriges Grace Church	France	FULL	100.00	100.00	100.00	100.00
SCA Paris-Trocadéro ⁽³⁾	France	FULL	–	100.00	–	100.00
SFCC	France	FULL	99.99	99.99	99.99	99.99
Sogébaïl	France	FULL	44.26	45.92	46.79	40.67
Sogéprom ⁽¹⁾	France	FULL	77.56	68.21	69.99	59.99
Sophia ⁽¹⁾	France	EQUITY	25.20	27.41	25.20	29.45
Sophia-bail	France	FULL	63.35	64.43	51.00	51.00
Services						
CGA	France	FULL	100.00	100.00	100.00	100.00
ECS ⁽¹⁾	France	FULL	100.00	100.00	100.00	100.00
Parel	France	FULL	100.00	100.00	100.00	100.00
Socogéfi	France	FULL	100.00	100.00	100.00	100.00
Group real estate management companies						
CFM ⁽¹⁾	France	FULL	100.00	100.00	100.00	100.00
Eléaparts	France	FULL	100.00	100.00	100.00	100.00
Génégis 1	France	FULL	100.00	100.00	100.00	100.00
Génégis 2	France	FULL	100.00	100.00	100.00	100.00
Génévalmy	France	FULL	100.00	100.00	100.00	100.00
SC Alicante 2000	France	FULL	71.52	71.52	100.00	100.00
SC Chassagne 2000	France	FULL	71.52	71.52	100.00	100.00
SCI Opéra 72	France	FULL	99.99	99.99	100.00	100.00
SI 29 Haussmann	France	FULL	100.00	100.00	100.00	100.00
Société Immobilière de Strasbourg	France	FULL	100.00	100.00	100.00	100.00
Sogé Colline Sud	France	FULL	100.00	100.00	100.00	100.00
Sogé Périval 1	France	FULL	100.00	100.00	100.00	100.00
Sogé Périval 2	France	FULL	100.00	100.00	100.00	100.00
Sogé Périval 3	France	FULL	100.00	100.00	100.00	100.00
Sogé Périval 4	France	FULL	100.00	100.00	100.00	100.00
Sogéfontenay	France	FULL	100.00	100.00	100.00	100.00
Soginfo ⁽¹⁾	France	FULL	100.00	100.00	100.00	100.00
STIP	France	FULL	99.99	99.99	100.00	100.00
Valminvest	France	FULL	100.00	100.00	100.00	100.00
Insurance						
Génécar	France	FULL	100.00	100.00	100.00	100.00
Sogécap	France	FULL	100.00	100.00	100.00	100.00
Sogessur	France	FULL	65.00	65.00	65.00	65.00
EUROPE						
Banks						
Banca Romana Pentru Devzvoltare ⁽¹⁾	Romania	FULL	51.00	51.00	51.00	51.00
Komerční Banka ^{(1) (4)}	Czech Republic	FULL	60.35	60.35	60.35	60.35
Rüegg Bank ⁽⁹⁾	Switzerland	FULL	0.00	100.00	0.00	100.00
SG Bank Nederland NV	Netherlands	FULL	100.00	100.00	100.00	100.00
SG Express Bank	Bulgaria	FULL	97.95	97.95	97.95	97.95
SG Hambros Bank Limited ⁽¹⁾	Great Britain	FULL	100.00	100.00	100.00	100.00
SG Private Banking (Suisse) ^{(1) (2) (9)}	Switzerland	FULL	77.62	–	77.62	–
SG Vostok	Russia	FULL	100.00	100.00	100.00	100.00
SGBT Luxembourg ⁽¹⁾	Luxembourg	FULL	100.00	100.00	100.00	100.00
SGBT Monaco	Monaco	FULL	100.00	100.00	100.00	100.00
SKB Banka ⁽¹⁾	Slovenia	FULL	99.58	97.82	99.58	97.82
Société Générale Cyprus Ltd.	Cyprus	FULL	51.00	51.00	51.00	51.00
Sogéparticipations Belgique ⁽¹⁾	Belgium	FULL	100.00	100.00	100.00	100.00

Companies included in the consolidation scope

at December 31	Country	Method FULL: full consolidation PROP: proportionate consolidation EQUITY: equity method	Group ownership interest		Group voting interest	
			2003	2002	2003	2002
Financial companies						
Euro-VL Luxembourg (2)	Luxembourg	FULL	100.00	–	100.00	–
SG Wertpapierhandelsgesellschaft mbH (1)	Germany	FULL	100.00	100.00	100.00	100.00
Horizon Equity Sarl (1)	Luxembourg	FULL	100.00	100.00	100.00	100.00
Intersoge	Switzerland	FULL	100.00	100.00	100.00	100.00
Lightning Finance Company Ltd. (2)	Ireland	FULL	51.00	–	51.00	–
Lyxor Master Funds	Jersey	FULL	100.00	100.00	100.00	100.00
Primafair SAS (2)	Luxembourg	FULL	100.00	–	100.00	–
SG Acceptance	Netherlands	FULL	100.00	100.00	100.00	100.00
SG Asset Management Group Ltd. (1)	Great Britain	FULL	100.00	100.00	100.00	100.00
SGAM Iberia	Spain	FULL	100.00	100.00	100.00	100.00
SG Effekten	Germany	FULL	100.00	100.00	100.00	100.00
SG Finance Ireland	Ireland	FULL	100.00	100.00	100.00	100.00
SG Financial Product Cyprus	Cyprus	FULL	100.00	100.00	100.00	100.00
SG Investment UK Ltd. (1)	Great Britain	FULL	100.00	100.00	100.00	100.00
SG Russel Asset Management	Ireland	PROP	50.00	50.00	50.00	50.00
SG Securities London	Great Britain	FULL	100.00	100.00	100.00	100.00
Specialized financing						
Axus Belgium (1) (2)	Belgium	FULL	100.00	–	100.00	–
Axus Danmark A/S (2)	Denmark	FULL	100.00	–	100.00	–
Axus Finland Oy (2)	Finland	FULL	100.00	–	100.00	–
Axus Italiana S.R.L. (2)	Italy	FULL	100.00	–	100.00	–
Axus Nederland B.V. (2)	Netherlands	FULL	100.00	–	100.00	–
Axus Norge S.A. (2)	Norway	FULL	100.00	–	100.00	–
Axus Sverig AB (2)	Sweden	FULL	100.00	–	100.00	–
Axus UK Limited (2)	Great Britain	FULL	100.00	–	100.00	–
Hertz Lease de Espana S.A. (2)	Spain	FULL	100.00	–	100.00	–
Promopart Snc	Luxembourg	FULL	100.00	100.00	100.00	100.00
Sogega Pme Snc	Luxembourg	FULL	100.00	100.00	100.00	100.00
Adria Leasing Spa (GEFA-ALD group)	Italy	FULL	100.00	100.00	100.00	100.00
ALD Autoleasing GmbH (GEFA-ALD group) (1)	Germany	FULL	92.59	92.59	92.59	92.59
ALD Automotive Group PLC (ex- BCH Group) (GEFA-ALD group) (1)	Great Britain	FULL	100.00	100.00	100.00	100.00
ALD International GmbH	Germany	FULL	100.00	100.00	100.00	100.00
ALD International S.A. (1)	Germany	FULL	100.00	100.00	100.00	100.00
ALD Portugal (1) (2)	Portugal	FULL	100.00	–	100.00	–
Amber	Great Britain	FULL	100.00	100.00	100.00	100.00
ALD Automotive S.A.U.	Spain	FULL	100.00	100.00	100.00	100.00
SG Factoring Spa	Italy	FULL	100.00	100.00	100.00	100.00
Franfinance Leasing Italia Spa (ex-DB Leasing Spa) (GEFA-ALD group) (6)	Italy	FULL	100.00	100.00	100.00	100.00
Deufin Beteiligungsgesellschaft mbH (GEFA-ALD group)	Germany	FULL	100.00	100.00	100.00	100.00
DFS Czech Republik Sro (GEFA-ALD group)	Czech Republic	FULL	100.00	100.00	100.00	100.00
Franfinance Polska Sp zoo (GEFA-ALD group)	Poland	FULL	99.01	99.01	99.01	99.01
Fiditalia Spa	Italy	FULL	100.00	100.00	100.00	100.00
Fraer Leasing Spa (GEFA-ALD group)	Italy	FULL	67.75	67.75	67.75	67.75
Gefa Gesellschaft Abstatzfinanzierung (GEFA-ALD group)	Germany	FULL	100.00	100.00	100.00	100.00
Gefa Leasing GmbH (GEFA-ALD group)	Germany	FULL	100.00	100.00	100.00	100.00
ALD Czech Republic (2)	Czech Republic	FULL	100.00	–	100.00	–
Locat Rent (2)	Italy	PROP	50.00	–	50.00	–
SG Holding de Valores y Participaciones (2)	Spain	FULL	100.00	–	100.00	–
Sogelease BV Nederland	Netherlands	FULL	100.00	100.00	100.00	100.00
Sogelease Italia (6)	Italy	FULL	–	100.00	–	100.00
Brokers						
Fimat Switzerland AG	Switzerland	FULL	100.00	100.00	100.00	100.00
Fimat London branch (7)	Great Britain	FULL	100.00	100.00	100.00	100.00
Fimat Frankfurt branch (7)	Germany	FULL	100.00	100.00	100.00	100.00
Fimat Madrid branch (7)	Spain	FULL	100.00	100.00	100.00	100.00

Notes to the consolidated financial statements

Companies included in the consolidation scope

at December 31	Country	Method FULL: full consolidation PROP: proportionate consolidation EQUITY: equity method	Group ownership interest		Group voting interest	
			2003	2002	2003	2002
Insurance						
Généras	Luxembourg	FULL	100.00	100.00	100.00	100.00
Inora Life	Ireland	FULL	100.00	100.00	100.00	100.00
Komerční Pojistovna ⁽⁴⁾	Czech Republic	FULL	60.35	–	60.35	–
Meteo Transformer	Jersey	PROP	50.00	50.00	50.00	50.00
Sogelife	Luxembourg	FULL	100.00	100.00	100.00	100.00
AFRICA AND THE MIDDLE EAST						
Banks						
BFV-SG (Madagascar)	Madagascar	FULL	70.00	70.00	70.00	70.00
National SG Bank SAE	Egypt	FULL	54.33	54.33	54.33	54.33
SG Banque au Liban ⁽¹⁾	Lebanon	FULL	50.00	50.00	50.00	50.00
SG Banque en Guinée	Guinea	FULL	52.94	52.94	52.94	52.94
SG Banques au Sénégal	Senegal	FULL	57.73	57.73	57.73	57.73
SG Banques en Côte d'Ivoire ⁽¹⁾	Côte d'Ivoire	FULL	56.63	56.63	56.63	56.63
SG Marocaine de Banques ⁽¹⁾	Morocco	FULL	51.91	51.91	51.91	51.91
SGB Cameroun	Cameroun	FULL	58.08	58.08	58.08	58.08
SSB Bank Ghana ⁽²⁾	Ghana	FULL	51.00	–	51.00	–
United Arab Bank	United Arab Emirates	EQUITY	20.00	20.00	20.00	20.00
Union International de Banques	Tunisia	FULL	52.00	52.00	52.00	52.00
Financial companies						
Sogelease Maroc	Morocco	FULL	71.15	71.15	100.00	100.00
Eqdom	Morocco	FULL	44.64	44.64	53.61	53.61
Insurance						
La Marocaine Vie	Morocco	FULL	70.15	52.70	82.83	61.19
THE AMERICAS						
Banks						
Banco Société Générale SA	Argentina	FULL	99.53	99.53	99.54	99.54
Banco Société Générale Brazil SA ⁽¹⁾	Brazil	FULL	100.00	100.00	100.00	100.00
SG Canada ⁽¹⁾	Canada	FULL	100.00	100.00	100.00	100.00
Financial companies						
SG Americas Inc. ⁽¹⁾⁽¹¹⁾	United States	FULL	100.00	100.00	100.00	100.00
SG Capital Trust ⁽¹⁾	United States	FULL	–	–	100.00	100.00
SG Cowen Asset Management	United States	FULL	100.00	100.00	100.00	100.00
SG Warrants Limited	United States	FULL	100.00	100.00	100.00	100.00
SocGen Real Estate Company L.L.C.	United States	FULL	50.31	50.31	100.00	100.00
Societe General North America Inc. ⁽¹¹⁾	United States	FULL	–	100.00	–	100.00
TCW Group ⁽¹⁾	United States	FULL	60.90	59.75	60.90	59.86
Turquoise ⁽²⁾	Cayman Islands	FULL	100.00	–	100.00	–
Brokers						
Fimat Derivatives Canada Inc.	Canada	FULL	100.00	100.00	100.00	100.00
Fimat USA Inc.	United States	FULL	100.00	100.00	100.00	100.00
Services						
Fimat Facilities Management	United States	FULL	100.00	100.00	100.00	100.00

Companies included in the consolidation scope

at December 31	Country	Method FULL: full consolidation PROP: proportionate consolidation EQUITY: equity method	Group ownership interest		Group voting interest	
			2003	2002	2003	2002
Specialized financing						
Cousto Investments LP ⁽²⁾	United States	FULL	100.00	–	55.00	–
Makatea JV Inc.	United States	FULL	100.00	100.00	60.00	60.00
Mehetia Inc.	United States	FULL	100.00	100.00	51.00	51.00
SG Ariki Inc. ⁽¹⁾	United States	FULL	100.00	100.00	100.00	100.00
SG Astro Finance LP ⁽²⁾	United States	FULL	100.00	–	100.00	–
SG Astro Finance Trust ⁽²⁾	United States	FULL	100.00	–	100.00	–
SG Finance Inc.	United States	FULL	100.00	100.00	100.00	100.00
SG Preferred Capital III LLC ^{(1) (2)}	United States	FULL	100.00	–	100.00	–
Sorbier Investment Corp ⁽²⁾	United States	FULL	100.00	–	60.00	–
Surzur Overseas Ltd.	Cayman Islands	FULL	100.00	100.00	100.00	100.00
Portfolio management						
Sofital	Argentina	FULL	99.90	99.90	100.00	100.00
ASIA AND OCEANIA						
Banks						
Bank SG Indonesia	Indonesia	FULL	100.00	100.00	100.00	100.00
SG Australia Holdings ⁽¹⁾	Australia	FULL	100.00	100.00	100.00	100.00
SG Private Banking (Japan) Limited (acquisition of Chase Trust Bank)	Japan	FULL	100.00	100.00	100.00	100.00
SG Securities North Pacific	Japan	FULL	100.00	100.00	100.00	100.00
Financial companies						
Asia Credit Ltd. ⁽¹⁾	Thailand	EQUITY	36.05	36.05	36.05	36.05
SG Asia (Singapore) Ltd.	Singapore	FULL	100.00	100.00	100.00	100.00
SG Asset Management Singapore Ltd.	Singapore	FULL	95.75	95.75	100.00	100.00
SG Yamaichi Asset Management Tokyo	Japan	FULL	95.00	95.00	95.00	95.00
Société Générale Asia Ltd. (Hong Kong)	Hong Kong	FULL	100.00	100.00	100.00	100.00
Sogeko	South Korea	PROP	41.35	41.35	42.15	42.15
Onyx Trust ⁽²⁾	South Korea	FULL	100.00	–	100.00	–
Specialized financing						
Sogelease Malaysia ⁽¹⁾	Malaysia	FULL	50.00	50.00	50.00	50.00
Portfolio management						
SG Asset Management North Pacific	Japan	FULL	100.00	100.00	100.00	100.00
Brokers						
Fimat Asia Pte Limited	Singapore	FULL	100.00	100.00	100.00	100.00
Fimat Futures Hong-Kong	Hong Kong	FULL	100.00	100.00	100.00	100.00
SG Securities Asia Int. Holdings ⁽¹⁾	Singapore	FULL	100.00	100.00	100.00	100.00
Succursale Fimat Sydney ⁽⁸⁾	Australia	FULL	100.00	100.00	100.00	100.00

(1) Company carrying out sub-consolidation.

(2) Consolidated for the first time in 2003.

(3) Merged into parent company in 2003.

(4) Komerčni Pojistovna was previously sub-consolidated by Komerčni Banka.

(5) Merger of Fimatex Sa, Finance Net, Fimatex SG and Selftrade.

(6) Sogelease Italia was merged into Franfinance Leasing Italia.

(7) Branches previously sub-consolidated by Fimat Banque.

(8) Branch previously sub-consolidated by Fimat SNC.

(9) SG Rüeegg Bank was merged into SG Private Banking (Suisse).

(10) After the purchase of an additional stake of 50.59% from minority shareholders, Fenwick Lease is now fully consolidated (previously proportionately consolidated).

(11) Société Générale North America Inc. is now sub-consolidated by SG Americas Inc.

SPECIAL PURPOSE VEHICLES

PAGE ⁽²⁾	Arbitrage Vehicle	United States	FULL
TOBP	Arbitrage Vehicle	United States	FULL
TRIDENT	Arbitrage Vehicle	United States	FULL

Notes to the consolidated financial statements

Report of the Statutory Auditors on the consolidated accounts

(Free translation of the French original)

Year ended December 31, 2003

This is a free translation into English of the statutory auditors' reports issued in the French language and is provided solely for the convenience of English speaking readers. The statutory auditors' report includes for the information of the reader, as required under French law in any auditor's report, whether qualified or not, explanatory paragraphs separate from and presented below the audit opinion discussing the auditors' assessments of certain significant accounting and auditing matters. These assessments were considered for the purpose of issuing an audit opinion on the consolidated financial statements taken as a whole and not to provide separate assurance on individual account caption or on information taken outside of the consolidated financial statements. Such report, together with the statutory auditors report addressing financial reporting in management's report on internal control, should be read in conjunction and construed in accordance with French law and French auditing professional standards.

To the Shareholders of Société Générale,

In our capacity as statutory auditors, appointed by your shareholders' meeting, we have audited the accompanying consolidated accounts of Société Générale for the year ended December 31, 2003.

These consolidated accounts have been prepared by the Company's management. Our responsibility is to express an opinion on these consolidated accounts based on our audit.

Opinion on the consolidated accounts

We conducted our audit in accordance with French professional standards. Those standards require that we plan and perform the audit to obtain reasonable assurance about whether the consolidated accounts are free from material misstatement. An audit includes examining, on a test basis, evidence supporting the amounts and disclosures in these accounts. An audit also includes assessing the accounting principles used and significant estimates made by management, as well as evaluating the overall account presentation. We believe that our audit provides a reasonable basis for our opinion.

In our opinion, the consolidated accounts present fairly, in all material respects, the financial position of the Group as of December 31, 2003 and the results of the Group's operations included in the consolidation for the year then ended, in accordance with French accounting principles.

Without qualifying our opinion, we draw attention to Note 1 to the consolidated accounts with respect to the changes in the accounting principles coming from the application of the regulation CRC-2002-03 related to the accounting treatment of the credit risk and of the regulation CRC-2002-10 related to asset amortization and depreciation.

Justification of our assessments

In accordance with the requirements of article L.225-235 of the French Code de Commerce relating to the justification of our assessments, which came into effect for the first time this year, we bring to your attention the following matters:

- As detailed in Note 1 to the notes, your company records provision to cover the credit risks inherent to its activities. We have reviewed the procedures implemented by the Management for identifying and assessing these risks and determining the amount of provisions considered as necessary.
- As detailed in Note 1 to the notes, your Company uses internal models to value financial instruments that are not listed on organized markets. As such, we have reviewed the control procedures related to the models dedicated to the determination of the parameters used and the inclusion of the risks associated to these instruments.
- In its current year-end process, significant accounting estimates are performed by the Group related in particular to the value of the non consolidated investments in subsidiaries, the recovery of deferred tax assets and the evaluation of goodwills and pension and retirement liabilities. We have reviewed the underlying assumptions and verified that these accounting estimates are based on documented methods in accordance with the accounting principles described in Note 1 to the notes.

On this basis, we have assessed the reasonableness of these estimates.

Our assessment on these matters were made in the context of the performance of our audit of the consolidated financial statements taken as a whole and therefore contributed to the development of the unqualified opinion expressed in the first part of this report.

Specific procedures prescribed by law

We have also reviewed the information contained in the Board of Directors' report in accordance with French professional standards.

We have nothing to report with respect to the fairness of this information and its consistency with the consolidated accounts.

Neuilly-sur-Seine and Courbevoie, March 12, 2004

The Statutory Auditors

DELOITTE TOUCHE TOHMATSU



José-Luis Garcia

ERNST & YOUNG AUDIT



Christian Mouillon

Summary balance sheet of Société Générale

<i>in billions of euros at December 31</i>	2003	2002	Change
Assets			
Interbank and money market assets	65.8	54.1	11.7
Customer loans	127.5	121.6	5.9
Securities	190.0	156.9	33.1
<i>of which securities purchased under resale agreements</i>	50.7	40.7	10.0
Other assets	55.7	52.8	2.9
<i>of which option premiums</i>	34.7	32.3	2.4
Long-term investments	1.2	1.3	- 0.1
Total assets	440.2	386.7	53.5
Liabilities and shareholders' equity			
Interbank and money liabilities ⁽¹⁾	161.9	122.5	39.4
Customer deposits	118.8	117.6	1.2
Bonds and subordinated debt ⁽²⁾	14.1	13.6	0.5
Securities	73.3	64.1	9.2
<i>of which securities sold under repurchase agreements</i>	37.4	41.4	- 4.0
Other liabilities and provisions	56.6	54.4	2.2
<i>of which option premiums</i>	34.7	32.0	2.7
Equity and general reserve for banking risks	15.5	14.5	1.0
<i>of which general reserve for banking risks</i>	0.3	0.2	0.1
<i>of which shareholders' equity</i>	15.2	14.3	0.9
Total liabilities and shareholders' equity	440.2	386.7	53.5

(1) Including negotiable debt instruments.

(2) Including undated subordinated capital notes.

As at December 31, 2003, the parent company's total assets and liabilities amounted to EUR 440.2 billion, up 13.8% on December 31, 2002. The development of its activities was reflected in the key balance sheet figures.

- The increase in customer loans (+4.9%), which totaled EUR 127.5 billion at December 31, 2003, was essentially driven by the growth in mortgage loans (EUR +4.8 billion), equipment financing (EUR +4.5 billion) and loans to financial institutions (EUR +2.4 billion). This was offset by the decline in short-term credit facilities (EUR - 3.8 billion) and commercial loans (EUR - 1.7 billion). A notable rise of 12% was seen in outstanding loans to individual customers, fuelled primarily by the housing loan segment.
- Securities carried on the assets side of the balance sheet, excluding securities purchased under resale agreements, stood at EUR 139.3 billion at December 31, 2003, up 19.9% on year-

end 2002. This increase was notably due to the combined effect of growth in the trading portfolio (EUR +23.7 billion), investments in non-consolidated subsidiaries and affiliates (EUR +3.1 billion) and a drop in the long-term investment portfolio (EUR - 5.9 billion, including a negative EUR/USD exchange rate effect of EUR - 2 billion).

- Customer deposits rose by EUR 1.2 billion (+1%) in relation to December 31, 2002 to stand at EUR 118.8 billion at December 31, 2003. This growth essentially reflected the increase in sight deposits (EUR +6.2 billion) and special savings account deposits (EUR +2.5 billion), and the decrease in the term deposits of financial institutions (EUR - 6.5 billion).
- The increase in securities carried on the liabilities side of the balance sheet, which totaled EUR 73.3 billion at December 31, 2003 (+14.4%), principally stemmed from the rise in short sales of securities (EUR +10 billion).

Parent Company financial statements

Summary income statement of Société Générale

in millions of euros at December 31	2003						2002		
	France	03/02 (%)	International	03/02 (%)	Société Générale	03/02 (%)	France	International	Société Générale
Net banking income	5,998	- 7.0	1,707	17.5	7,705	- 2.5	6,451	1,453	7,904
Operating expenses	(4,811)	6.2	(914)	- 0.1	(5,725)	5.1	(4,530)	(915)	(5,445)
Gross operating income	1,187	- 38.2	793	47.4	1,980	- 19.5	1,921	538	2,459
Cost of risk	(613)	26.4	(109)	- 64.2	(722)	- 8.4	(485)	(303)	(788)
Operating income	574	- 60.0	684	191.2	1,258	- 24.7	1,436	235	1,671
Net income from long-term investments	70	- 120.2	20	- 57.5	90	- 129.8	(347)	46	(301)
Operating income before tax	644	- 40.8	704	150.5	1,348	- 1.6	1,089	281	1,370
Exceptional items	43	NM	-	- 100.0	43	NM	(9)	(2)	(11)
Income tax	212	- 36.3	(115)	NM	97	- 72.3	333	17	350
Net reversal from general reserve for banking risks	(104)	- 165.4	-	NM	(104)	NM	159	-	159
Net income	795	- 49.4	589	99.0	1,384	- 25.9	1,572	296	1,868

Parent company net income for the 2003 financial year stood at EUR 1,384 million, down 25.9% on 2002. The breakdown of results for Société Générale in France and abroad is given in the above table.

The principal changes in the income statement were as follows:

- Gross operating income came out at EUR 1,980 million, representing a drop of 19.5% in relation to the previous year:
 - Net banking income amounted to EUR 7,705 million, down 2.5% on 2002, reflecting mixed results:
 - The French Networks turned in another excellent sales performance, marked by:
 - an increase in the average volume of savings under management as a result of the steady rise in customer deposits (+4.2% in individual customer deposits),
 - renewed growth in assets invested in life insurance and mutual fund products due to more bullish markets (+1.5% compared with -0.8% in 2002),
 - record levels of new loans (notably with a 12% rise in outstanding mortgage loans),
 - significant growth in service commissions (+9%).
 - Corporate and Investment Banking saw a pick-up in revenues, due primarily to the improvement in the fixed-income activities and, to a lesser extent, to the transfer of SG Securities London's business to the London branch. In contrast, revenues generated by the treasury business in New York were down compared with 2002;
 - refinancing costs rose sharply on the back of growth in capital transactions.
 - Operating expenses totaled EUR 5,725 million, up 5.1% on 2002. The rise was seen in both the French Networks and Corporate and Investment Banking:

- the rise in the operating expenses of the French Networks was essentially linked to growth in activity, the implementation of the French law on financial security and the continuing roll-out of the multi-channel banking platform;
- Corporate and Investment Banking saw an increase in performance-linked pay.

- The cost of risk stood at EUR 722 million in 2003 compared with EUR 788 million in 2002. The fall in risk provisioning was essentially due to the drop of nearly EUR 300 million in US risk, which was offset by the recognition of EUR 285 million in sectoral provisions over the financial year.

- Net income from long-term investments came out at EUR 90 million in 2003. It included a EUR 52 million reversal of provisions previously booked on the equity investment in Boursorama.

As a reminder, this item in 2002 income included an additional depreciation expense booked on the equity investment in SG Americas in the amount of EUR 244 million.

- Exceptional items corresponded to the capital gain of EUR 43 million from the merger of SCAPT with Société Générale.

- Income tax in 2003 represented a tax gain of EUR 97 million, compared with a gain of EUR 350 million in 2002.

- Changes in the general reserve for banking risks:

- a reversal in the amount of EUR 46 million was made to cover the various costs and provisions related to a fraud that concerned the former private client brokerage division of Cowen, a subsidiary of SG Americas. This activity, which was acquired with Cowen & Company in 1998, was sold in 2000;
- an additional allocation was made in the amount of EUR 150 million.

Balance sheet

Assets

<i>(in millions of euros at December 31)</i>	2003	2002	2001
Cash, due from central banks and post office accounts	2,468	1,546	3,191
Due from banks	88,619	70,842	73,985
Customer loans	152,784	143,883*	125,606
Lease financing and similar agreements	135	110	130
Treasury notes and similar securities	23,532	22,592	28,939
Bonds and other debt securities	51,490	48,192*	50,358*
Shares and other equity securities	39,401	23,968	24,927
Affiliates and other long-term securities	775	875	728
Investments in subsidiaries	22,954	19,821	15,371
Tangible and intangible fixed assets	1,193	1,258	1,286
Treasury stock	1,141	783	1,005
Accruals, other accounts receivable and other assets	55,714	52,862*	86,998
Total	440,206	386,732	412,524

Liabilities and shareholders' equity

<i>(in millions of euros at December 31)</i>	2003	2002	2001
Due to central banks and post office accounts	424	698	1,241
Due to banks	124,352	92,665*	81,987
Customer deposits	143,720	149,218*	140,262
Securitized debt payables	51,734	40,963*	58,396*
Accruals, other accounts payable and other liabilities	88,565	74,174*	103,181*
Provisions for general risks and commitments	3,955	2,908*	2,840*
Subordinated debt and notes	11,979	11,575	10,792
General reserve for banking risks	312	207	366
Shareholders' equity			
Common stock	548	538	539
Additional paid-in capital	5,698	5,388	5,518
Retained earnings	7,535	6,530	5,395
Net income	1,384	1,868	2,007
Sub-total	15,165	14,324	13,459
Total	440,206	386,732	412,524

Off-balance sheet items

<i>(in millions of euros at December 31)</i>	2003	2002	2001
Commitments received			
Loan commitments received from banks	2,246	1,496	1,937
Guarantee commitments received from banks	28,178	29,419	29,598
Commitments received on securities	7,663	2,717	4,402
Foreign exchange transactions	284,774	313,651	315,471
Commitments granted			
Loan commitments	77,520	76,872	83,054
Guarantee commitments	98,967	84,361*	67,637*
Commitments made on securities	9,195	3,594	3,345
Foreign exchange transactions	283,485	311,134	314,103
Forward financial instrument commitments	5,713,518	5,291,600	5,796,794

* Amounts restated in relation to those given in the 2001 and 2002 annual reports.

Parent Company financial statements

Income statement

<i>(in millions of euros at December 31)</i>	2003	2002	2001
Net interest income from:			
Transactions with banks	(571)	(448)	(902)
Transactions with customers	2,349	2,216	1,649
Bonds and other debt securities	304	551	508
Other interest and similar revenues	257	21	590
Net income from lease financing and similar agreements	6	8	9
Sub-total	2,345	2,348	1,854
Dividend income	1,050	1,292	1,153
Net interest and similar income	3,395	3,640	3,007
Net fee income	2,188	2,029	2,073
Net income from financial transactions	2,067	2,112	2,985
Other net operating income	55	123	106
Net banking income	7,705	7,904	8,171
Personnel expenses	(3,587)	(3,305)	(3,222)
Other operating expenses	(1,839)	(1,834)	(1,912)
Depreciation and amortization	(299)	(306)	(257)
Total operating expenses	(5,725)	(5,445)	(5,391)
Gross operating income	1,980	2,459	2,780
Cost of risk	(722)	(788)	(583)
Operating income	1,258	1,671	2,197
Net income from long-term investments	90	(301)	(292)
Operating income before tax	1,348	1,370	1,905
Exceptional items	43	(11)	(17)
Income tax (loss)	97	350	119
Net allocation to the General reserve for banking risks	(104)	159	
Net income	1,384	1,868	2,007

(The accompanying notes are an integral part of the Parent Company financial statements).

Changes in shareholders' equity

<i>(in millions of euros)</i>	Capital stock	Additional paid-in capital	Reserves unappropriated retained earnings	Net worth	General reserve for banking risks	Shareholders' equity
At December 31, 2001	539	5,518	7,402	13,459	366	13,825
Increase in capital stock	(1)	(130)		(131)	–	(131)
Net income for the period	–		1,868	1,868	–	1,868
Dividends paid ⁽¹⁾	–		(872)	(872)	–	(872)
Other movements ⁽²⁾	–			–	(159)	(159)
At December 31, 2002	538	5,388	8,398	14,324	207	14,531
Increase in capital stock	10	310		320	–	320
Net income for the period	–		1,384	1,384	–	1,384
Dividends paid ⁽³⁾	–		(864)	(864)	–	(864)
Other movements ⁽²⁾	–		1	1	105	106
At December 31, 2003	548	5,698	8,919	15,165	312	15,477

⁽¹⁾ After elimination of treasury stock dividend: EUR 19.8 million.

⁽²⁾ Reversals in the amount of EUR 159 million in 2002 and EUR 45.6 million in 2003 were made from the general reserve for banking risks to cover charges and allowances linked to a fraud affecting Cowen's former private client brokerage division.

In addition, EUR 150 million was allocated to the general reserve for banking risks in 2003.

⁽³⁾ After elimination of treasury stock dividend: EUR 39.4 million.

Five-year financial summary of Société Générale

	2003	2002	2001	2000	1999*
Financial position at year-end					
Capital stock (in millions of euros) ⁽¹⁾	548	538	539	529	522
Number of outstanding shares ⁽²⁾	438,434,749	430,170,265	431,538,522	423,248,418	104,330,621
Results of operations (in millions of euros)					
Gross banking and other income ⁽³⁾	18,943	21,261	23,251	23,874	20,875
Earnings before tax, depreciation, amortization, provisions employee profit sharing and general reserve for banking risks	2,667	3,298	3,210	2,485	2,106
Employee profit sharing	15	(1)	1	52	5
Income tax	(97)	(350)	(119)	253	68
Net income	1,384	1,868	2,007	2,266	1,645
Total dividends paid	1,096	903	891**	889	647
Earnings per share (in euros)					
Earnings after tax but before depreciation, amortization and provisions	6.27	8.48	7.71	5.15 ***	19.54
Net income	3.16	4.34	4.65	5.35 ***	15.77
Dividend paid per share	2.50	2.10	2.10	2.10 ***	6.20
Personnel					
Number of employees	39,102	39,713	38,989	37,323	36,220
Total payroll (in millions of euros)	2,436	2,270	2,266	2,289	1,925
Employee benefits (Social Security and other) (in millions of euros)	1,055	970	931	928	833

* After impact of the SG Paribas operation.

** After impact of the cancellation of 7,200,000 shares decided by the Board of Directors at its meeting of February 20, 2002.

*** After the four-for-one stock split, the number of shares increased fourfold.

(1) In 2003, Société Générale increased its capital stock by EUR 10.3 million, with EUR 310.4 million of additional paid-in capital, as follows:

– EUR 9.2 million, with EUR 282.9 million of additional paid-in capital, was the result of employees subscribing for shares under the Employee Share Ownership Plan.
– EUR 1.1 million, with EUR 27.6 million of additional paid-up capital, resulted from employees exercising options granted by the Board of Directors.

(2) At December 31, 2003, Société Générale's common stock comprised 438,434,749 shares with a nominal value of EUR 1.25 per share.

(3) Gross banking and other income is made up of interest income, dividend income, fee income, income from financial transactions and other operating income.

Liste of subsidiaries and affiliates

List of subsidiaries and affiliates

<i>(in thousands of euros or local currencies)</i>						
Company/Head Office		Registered capital (local currency)	Shareholders' equity other than capital (local currency)	Share of capital held (%)	Book value of shares held	
					Gross (in EUR)	Net (in EUR)
I - Information on investments with a book value in excess of 1% of Société Générale's capital						
A) Subsidiaries (more than 50% owned by Société Générale)						
SG Americas Inc.						
1221, Avenue of the Americas - New York 10020 - USA	USD	–	3,183,423	100.00	2,598,617	1,963,143
Généval						
29, boulevard Haussmann, 75009 Paris - France	EUR	538,630	1,272,388	100.00	1,910,368	1,910,368
Généfinance						
29, boulevard Haussmann, 75009 Paris - France	EUR	1,600,000	243,268	100.00	1,736,024	1,736,024
SG Asset Management						
17, cours Valmy, 92800 Puteaux - France	EUR	293,439	1,250,029	100.00	1,540,066	1,540,066
Ipersoc						
12, rue de la Mare à Guillaume, 94210 Fontenay-sous-Bois - France	EUR	52	1,829,999	100.00	1,448,971	1,448,971
Généfitec						
29, boulevard Haussmann, 75009 Paris - France	EUR	745,845	54,585	100.00	1,203,563	1,203,563
Linden						
17, cours Valmy, 92800 Puteaux - France	EUR	1,001,040	–	100.00	1,001,040	1,001,040
Généfimm						
29, boulevard Haussmann, 75009 Paris - France	EUR	392,340	31,072	100.00	651,732	636,491
SG Hambros Ltd.						
Exchange House - Primrose St. - London EC2A 2HT - United Kingdom	GBP	282,185	26,883	100.00	409,565	409,565
SG Arika Inc.						
Corporation Trust Center, 1209 Orange street, Wilmington - New Castel - Delaware - USA	USD	344,158	2,142	100.00	272,781	272,781
Soginfo						
29, boulevard Haussmann, 75009 Paris - France	EUR	232,303	34,360	100.00	265,797	265,797
Valminvest						
29, boulevard Haussmann, 75009 Paris - France	EUR	248,877	(33,402)	100.00	249,426	249,426
Nofirec						
17, cours Valmy, 92800 Puteaux - France	EUR	202,929	20,659	100.00	223,227	223,227
Fiditalia SPA						
Via G. Ciardi, 9 - 20148 - Milan - Italy	EUR	63,278	116,814	100.00	224,318	217,528
SG Securities North Pacific						
Ark Mori Building - 13-32 Akasaka 1 - Chome, Minato+Ku - 107-6015 Tokyo - Japan	JPY	14,203,000	2,111,000	100.00	215,445	215,445
Génégis I						
29, boulevard Haussmann, 75009 Paris - France	EUR	192,900	2,423	100.00	196,055	196,055
Société Générale Canada						
Montréal Quebec H3B 3A7 - Canada	CAD	250,772	31,444	100.00	172,403	172,403
Société Immobilière 29 Haussmann						
29, boulevard Haussmann, 75009 Paris - France	EUR	114,413	1,077	100.00	114,375	114,375
Orpavimob SA						
29, boulevard Haussmann, 75009 Paris - France	EUR	104,700	2,193	100.00	104,700	104,700
Fimat Banque SA						
50, boulevard Haussmann, 75009 Paris - France	EUR	98,553	28,666	100.00	103,752	103,752
SG Securities Asia Intl Hold Ltd.						
80, Robinson Road, 21-00 - 068898 Singapore	USD	96,990	78,574	100.00	95,356	95,356
Compagnie Foncière de la Méditerranée						
29, boulevard Haussmann, 75009 Paris - France	EUR	76,627	2,092	100.00	155,837	80,589
Fontanor						
17, cours Valmy, 92800 Puteaux - France	EUR	40	91,568	100.00	79,342	79,342
Société Générale Finance (Ireland) Ltd.						
31/32 Morisson Chambers, Nassau Street, Dublin 2 - Ireland	EUR	77,454	9,463	100.00	78,318	78,318
Ezepart						
17, cours Valmy, 92800 Puteaux - France	EUR	45,040	7,243	100.00	45,057	45,057
SG Asia Ltd.						
42/F Edinburgh Tower - 15 Queen's Road Central, Hong Kong	HKD	400,000	225,653	100.00	40,611	40,611

Unreimbursed loans and advances made by the Company (in EUR)	Guarantees given by the Company (in EUR)	Revenue for the last fiscal year (local currency)	Net income (loss) for the last fiscal year (local currency)	Dividends received by the Company during the year (in EUR)	Remarks/ revaluation difference
-	-	1,837,388 ⁽¹⁾	55,078	-	Capital = USD 1 EUR 1 = USD 1.263
-	-	148,820	175,428	-	
4,151,569	-	366,308	152,267	126,000	
-	-	606,013	148,816	164,544	
-	-	0	(2)	-	
2,556,810	-	109,467	20,501	103,184	
-	-	16,837	14,271	-	
97,371	111	34,352	34,339	-	
-	-	112,919	6,560	9,923	EUR 1 = GBP 0.7048
-	-	194,890	13,949	-	EUR 1 = USD 1.263
-	2,000	26,410	752	7,840	
-	-	6,053	368	-	
-	-	35	9,412	5,953	Of which 2003 interim dividend of 5,953
-	-	362,227	15,872	-	
-	-	5,792,000	3,646,000	-	EUR 1 = JPY 135.05
-	-	163,881	1,292	-	
-	-	1,124,752	8,774	6,641	EUR 1 = CAD 1.6234
-	-	7,168	622	2,101	
-	-	3,974	4,116	-	
-	-	20,042	15,970	15,187	
71,990	-	13,336	61,597	-	EUR 1 = USD 1.263
-	-	6,123	1,924	2,691	
-	-	3,813	6,554	-	
-	-	10,599	5,728	5,900	
-	-	917	591	516	
-	-	193,650	120,703	-	EUR 1 = HKD 9.8049

List of subsidiaries and affiliates

<i>(in thousands of euros or local currencies)</i>						
Company/Head Office		Registered capital (local currency)	Shareholders' equity other than capital (local currency)	Share of capital held (%)	Book value of shares held	
					Gross (in EUR)	Net (in EUR)
Eléaparts						
29, boulevard Haussmann, 75009 Paris - France	EUR	42,040	(9,396)	100.00	48,070	35,944
SG Wertpapierhandelsgesellschaft mbH						
Mainze Landstrasse 36 - D60325 Frankfurt am Main - Germany	EUR	55	(76,838)	100.00	31,590	31,590
Banco SG Brazil						
Rua Verbo Divino 1207, Châcara Santo Antonio, São Paulo CEP 04719-002, Brazil	BRL	125,110	(23,185)	100.00	60,641	24,232
Patriges Gracechurch						
29, boulevard Haussmann, 75009 Paris - France	EUR	27,479	2,748	100.00	27,479	23,613
Société Générale Australia Holding Ltd.						
350, George Street - Sydney NSW 3000 - Australia	AUD	21,500	178,405	100.00	22,789	22,789
Géninfo						
Les Miroirs, Bt. C, 18, avenue d'Alsace, 92400 Courbevoie - France	EUR	18,524	12,298	100.00	20,477	20,477
Inora Life Ltd. (ex Lyxor Life Ltd.)						
6, Exchange Place, International Financial Services Center, Dublin 1 - Ireland	EUR	15,000	(1,183)	100.00	15,000	15,000
SG Energie						
17, cours Valmy, 92800 Puteaux - France	EUR	13 000	1,026	100.00	14,785	14,785
Sogé Colline Sud						
29, boulevard Haussmann, 75009 Paris - France	EUR	14,250	256	100.00	14,483	14,483
SG Yugoslav Bank						
STR Vladimira Popovica 3 Belgrade - Serbia - Montenegro	CSD	624,854	257,223	100.00	10,131	10,131
Intersogé						
Talstrasse 66, BP 671, CH-8039 Zurich - Switzerland	CHF	11,320	17,832	100.00	10,111	10,111
Pt Bank SG Indonesia						
Nugra Santana building, 6th floor, J1 Jenderal Sudirman Kav. 7-8, Jakarta 10220 - Indonesia	IDR	114,500,000	(19,479,895)	100.00	26,857	9,501
Société Générale Bank Nederland N.V.						
Museumplein 17 1071 DJ Amsterdam - The Netherlands	EUR	7,714	-	100.00	8,042	8,042
Sogé Périval IV						
29, boulevard Haussmann, 75009 Paris - France	EUR	6,405	672	100.00	6,704	6,704
Société de la rue Edouard-VII						
29, boulevard Haussmann, 75009 Paris - France	EUR	11,396	729	99.87	59,612	12,321
SG Financial Inc.						
Corporation Trust Center, 1209 Orange Street, Wilmington - New Castel - Delaware - USA	USD	2,030,000	(3,134)	99.70	1,602,534	1,602,534
Sogéfontenay						
17, cours Valmy, 92800 Puteaux - France	EUR	4,200	462	99.00	9,055	9,055
Société Générale Investments (UK) Ltd.						
SG House, 41 Tower Hill, EC3N 4SG London - United Kingdom	GBP	157,883	(4,155)	98.96	226,194	226,194
SG Expressbank						
92, Bld VI Varentchik, 9000 Varna - Bulgaria	BGN	28,530	49,667	97.95	34,256	34,256
SKB Banka						
Adjovscina,4 - 1513 Ljubljana - Slovenia	SIT	12,649,200	43,512,893	97.43	219,593	219,593
SG Vostok						
5, Nikitsky Pereulok, 103009 Moscow - Russia	RUB	478,000	1,216,328	95.35	43,470	43,470
Sogé Périval I						
29, boulevard Haussmann, 75009 Paris - France	EUR	7,701	714	94.99	7,313	7,313
Sogé Périval III						
29, boulevard Haussmann, 75009 Paris - France	EUR	7,473	806	94.83	7,095	7,095
Sogé Périval II						
29, boulevard Haussmann, 75009 Paris - France	EUR	7,816	761	94.75	7,402	7,402
Banque de Polynésie						
Bd Pomare, BP 530, Papeete, Tahiti - French Polynesia	XPF	1,380,000	3,991,586	80.00	12,560	12,560
Crédit du Nord						
28, place Rihour, 59800 Lille - France	EUR	740,263	247,228	79.99	584,255	584,255
Boursorama						
11, rue de Prony, 75848 Paris - France	EUR	27,308	122,405	71.01	298,985	234,154

Unreimbursed loans and advances made by the Company (in EUR)	Guarantees given by the Company (in EUR)	Revenue for the last fiscal year (local currency)	Net income (loss) for the last fiscal year (local currency)	Dividends received by the Company during the year (in EUR)	Remarks/ revaluation difference
-	-	1,786	3,230	-	
-	-	261,509	14,991	-	
-	-	256,715	(31,539)	-	EUR 1 = BRL 3.664594
-	-	768	(6,596)	1,082	
-	897,768	733,152	68,381	-	EUR 1 = AUD 1.6802
-	-	956	20,569	-	
-	-	188,801	(1,643)	-	
-	-	77,473	4,278	-	
-	-	1,989	225	190	
-	-	676,326	(175,416)	-	EUR 1 = CSD 69.0068
-	-	37	(33)	-	Difference = 2,311 EUR 1 = CHF 1.5579
-	-	16,494,965	5,120,586	431	EUR 1 = IDR 10,637.6175
-	38,503	105,571	1,445	4,818	
3,171	-	1,603	138	-	
-	-	383	236	260	Difference = 16,509
-	-	790,844	9,047	82,916	
10,633	-	1,793	179	-	
-	913,774	41,194	29,817	-	EUR 1 = GBP 0.7048
-	-	64,200	18,851	3,529	EUR 1 = BGN 1.9557
-	14,903	35,181,602	3,737,143	-	EUR 1 = SIT 236.7
-	6,913	418,433	(87,599)	-	EUR 1 = RUB 36.936435
3,293	-	1,756	169	-	
3,171	-	1,736	186	-	
3,171	-	1,757	186	-	
-	85,576	8,763,659	1,693,899	8,126	Difference = 45 EUR 1 = XFP 119.33174
-	-	1,393,331	157,284	82,903	
-	-	67,856	(16,907)	-	

List of subsidiaries and affiliates

<i>(in thousands of euros or local currencies)</i>						
Company/Head Office		Registered capital (local currency)	Shareholders' equity other than capital (local currency)	Share of capital held (%)	Book value of shares held	
					Gross (in EUR)	Net (in EUR)
BFV - SG						
14, Lalana Jeneraly Rabehevitra, BP 196, Antananarivo 101 - Madagascar	MGF	70,000,000	12,012,356	70.00	7,614	7,614
Sogessur						
2, rue Jacques-Daguerre, 92565 Rueil-Malmaison - France	EUR	25,500	(5,743)	65.00	65,769	8,707
Komerčni Banka						
Centrala Na Prokope 33 - Postovni Prihradka 839 - 114 07 Praha 1 - Czech Republic	CZK	19,004,926	7,481,704	60.35	1,181,319	1,181,319
Makatéa Inc.						
1221, Avenue of the Americas, New York, NY 10020 - USA	USD	1,502,000	2,606	60.00	791,766	791,766
AIIG Sorbier						
50, Danbury Road, Wiltom - USA	USD	1,500,000	-	60.00	634,204	634,204
Sogéparts						
29, boulevard Haussmann, 75009 Paris - France	EUR	17,600	4,677	60.00	11,253	11,253
Société Générale de Banques au Cameroun						
Rue Joss - Douala - Cameroon	XAF	6,250,000	17,276,536	58.08	16,940	16,940
Société Générale de Banques au Sénégal						
19, avenue Léopold Sédar Senghor, Dakar - Senegal	XAF	4,527,600	19,291,339	57.72	5,855	5,855
Généfim						
29, boulevard Haussmann, 75009 Paris - France	EUR	72,779	116,054	57.62	89,846	89,846
Société Générale de Banques en Côte d'Ivoire						
5 & 7, avenue J. Anoma, 01 BP 1355, Abidjan 01 - Côte d'Ivoire	XAF	15,333,335	37,522,355	56.63	20,820	20,820
National Société Générale Bank						
5, rue Champollion - Cairo - Egypt	EGP	500,000	182,234	54.33	14,997	14,997
Union Internationale de Banque						
65, avenue Habib Bourguiba, 1000A Tunis - Tunisia	TND	70,000	55,243	52.00	75,516	75,516
Société Générale Marocaine de Banques						
55, boulevard Abdelmoumen, Casablanca - Morocco	MAD	1,170,000	1,071,331	51.91	71,866	71,866
Méhétia Inc.						
1105, North Market Street Wilmington - De 19 890, Delaware - USA	USD	2,559,917	4,466	51.00	1,187,777	1,187,777
Banque Roumaine de Développement						
A, Doamnei street, 70016 Bucarest 3 - Romania	ROL	4,181,408,000	8,706,867,000	51.00	170,226	170,226
Socgen Real Estate Company						
1221, avenue of the Americas, New York, NY 10020 - USA	USD	800,000	5,999	50.31	810,222	810,222
B) Affiliates (10 to 50% owned by Société Générale)						
Société Générale Calédonienne de Banque						
56, rue de la Victoire, Noumea, New Caledonia	XPF	1,068,375	6,274,136	30.50	18,220	18,220
Banca SAI						
Corso Galilei, 12 - 10126 Turin - Italy	EUR	36,890	1,000	30.00	11,067	11,067
United Arab Bank						
Po Box 3562 Abu Dhabi - United Arab Emirates	AED	302,600	132,718	20.00	11,801	11,801
Sophia						
68, avenue des Champs-Élysées, 75008 Paris - France	EUR	399,858	951,205	16.45	184,806	184,806
Crédit Logement						
50, boulevard Sébastopol, 75003 Paris - France	EUR	1,123,980	58,424	13.50	153,485	153,485
Bank Muscat (S.A.O.G.)						
Po Box 134, Ruwi, Post Code 112 - Oman	OMR	51,489	94,508	11.15	24,321	24,321

Unreimbursed loans and advances made by the Company (in EUR)	Guarantees given by the Company (in EUR)	Revenue for the last fiscal year (local currency)	Net income (loss) for the last fiscal year (local currency)	Dividends received by the Company during the year (in EUR)	Remarks/ revaluation difference
-	15,877	138,818,918	37,115,964	1,357	EUR 1 = MGF 7,085.58
-	-	52,598	(9,798)	-	
-	169,201	28,804,781	6,975,134	25,477	EUR 1 = CZK 32.41 of which 2003 interim dividend of 49,610
-	-	91,390	59,383	49,610	EUR 1 = USD 1.263 of which 2003 interim dividend of 27,403
-	-	54,790	35,572	27,403	EUR 1 = USD 1.263
-	-	5,838	5,990	739	
-	70,562	30,975,437	7,011,460	376	Difference = 1,675 EUR 1 = XAF 655.957
-	-	36,099,904	7,262,183	2,868	Difference = 1,447 EUR 1 = XAF 655.957
-	7,332	6,801	31,348	15,150	
-	60,367	51,266,958	3,878,728	117	Difference = 5,166 EUR 1 = XOF 655.957
-	16,156	953,058	272,233	3,901	EUR 1 = EGP 7.78008
-	-	133,207	7,798	1,188	EUR 1 = TND 1.531514
-	-	2,062,311	385,319	7,543	Difference = 1,142 EUR 1 = MAD 11.075626 of which 2003 interim dividend of 77,372
-	-	143,775	93,295	77,372	EUR 1 = USD 1.263
-	-	8,568,449,000	1,808,071,000	14,585	EUR 1 = ROL 41,158
-	-	69,312	(980)	-	EUR 1 = USD 1.263
-	43,344	8,093,876	2,009,654	3,642	EUR 1 = XPF 119.33174
-	-	NA	(5,167)	-	
-	-	150,733	77,734	2,738	Difference = 81 EUR 1 = AED 4.639126
-	-	324,523	65,556	9,956	
564,095	-	157,335	75,636	5,701	
-	-	NA	NA	2,475	EUR 1 = OMR 0.46153

List of subsidiaries and affiliates

List of subsidiaries and affiliates (continued)

<i>In thousands of euros</i>	Book value of shares held		Unreimbursed loans and advances made by the Company	Guarantees given by the Company	Dividends received by the Company during the year	Remarks
	Gross	Net				
II - Information concerning other subsidiaries and affiliates						
A) Subsidiaries not included in 1						
1) French subsidiaries	32,284	21,116	6,560,123	707,452	80,517	Revaluation difference: -
2) Foreign subsidiaries	228,048	57,388	-	26 697	14,025	Revaluation difference: -
B) Affiliates not included in 1						
1) French companies	21,876	4,724	-	-	270	Revaluation difference: -
2) Foreign companies	80,564	12,690	121,822	-	2,296	Revaluation difference: -

Report of the Statutory Auditors on the annual accounts

(Free translation of the French original)

Year ended December 31, 2003

This is a free translation into English of the statutory auditors' reports issued in the French language and is provided solely for the convenience of English speaking readers. The statutory auditors' report includes for the information of the reader, as required under French law in any auditor's report, whether qualified or not, explanatory paragraphs separate from and presented below the audit opinion discussing the auditors' assessments of certain significant accounting and auditing matters. These assessments were considered for the purpose of issuing an audit opinion on the financial statements taken as a whole and not to provide separate assurance on individual account caption or on information taken outside of the financial statements. Such report, together with the statutory auditors report addressing financial reporting in management's report on internal control, should be read in conjunction and construed in accordance with French law and French auditing professional standards.

To the Shareholders of Société Générale,
In our capacity as statutory auditors, appointed by your shareholders' meeting, we present below our report on:

- the audit of the accompanying annual accounts of Société Générale, and
- the specific procedures and disclosures prescribed by law for the year ended December 31, 2003.

These annual accounts have been prepared by the Company's management. Our responsibility is to express an opinion on these annual accounts based on our audit.

Opinion on the annual accounts

We conducted our audit in accordance with French professional standards. Those standards require that we plan and perform the audit to obtain reasonable assurance about whether the annual accounts are free from material misstatement. An audit includes examining, on a test basis, evidence supporting the amounts and disclosures in the annual accounts. An audit also includes assessing the accounting principles used and significant estimates made by management, as well as evaluating the overall annual account presentation. We believe that our audit provides a reasonable basis for our opinion.

In our opinion, the annual accounts present fairly, in all material respects, the financial position of the Company as of December 31, 2003 and the results of its operations for the year then ended, in accordance with French accounting principles.

Without qualifying our opinion, we draw attention to Note 1 to the annual accounts with respect to the changes in the accounting principles coming from the application of the regulation CRC-2002-03 related to the accounting treatment of the credit risk and of the regulation CRC-2002-10 related to asset amortization and depreciation.

Justification of our assessments

In accordance with the requirements of article L.225-235 of the French Code de Commerce relating to the justification of our assessments, which came into effect for the first time this year, we bring to your attention the following matters:

- As detailed in Note 1 to the notes, your Company records provision to cover the credit risks inherent to its activities. We have reviewed the procedures implemented by the Management for identifying and assessing these risks and determining the amount of provisions considered as necessary.
- As detailed in Note 1 to the notes, your Company uses internal models to value financial instruments that are not listed on organised markets. As such, we have reviewed the control procedures related to the models dedicated to the determination of the parameters used and the inclusion of the risks associated to these instruments.
- In its current year-end process, significant accounting estimates are performed by the Group related in particular to the value of the investments in subsidiaries, the recovery of deferred tax assets and the evaluation of pension and retirement liabilities. We have reviewed the underlying assumptions and verified that these accounting estimates are based on documented methods in accordance with the accounting principles described in Note 1.

On this basis, we have assessed the reasonableness of these estimates. Our assessment on these matters were made in the context of the performance of our audit of the annual financial statements taken as a whole and therefore contributed to the development of the unqualified opinion expressed in the first part of this report.

Specific procedures and disclosures prescribed by law

We have also carried out, in accordance with French professional standards, the specific procedures prescribed by French law.

We have nothing to report with respect to the fairness of information contained in Board of Directors' Report and its consistency with the annual accounts and other information presented to shareholders concerning the financial position and annual accounts.

In accordance with French law, we have ensured that the required information concerning the purchase of investments and controlling interests and the names and voting rights of the principal shareholders has been properly disclosed in the Board of Directors' Report.

Neuilly-sur-Seine and Courbevoie, March 12, 2004

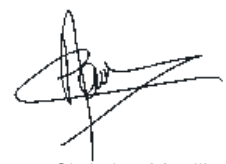
The Statutory Auditors

DELOITTE TOUCHE TOHMATSU



José-Luis Garcia

ERNST & YOUNG AUDIT



Christian Mouillon

Information on common stock

Information on common stock

Three-year breakdown of capital and voting rights ⁽¹⁾

	At December 31, 2003		At December 31, 2002		At December 31, 2001	
	% of capital	% of voting rights	% of capital	% of voting rights	% of capital	% of voting rights
Employees and former employees via the Group employee share ownership plan	8.46%	14.21%	7.83%	13.11%	7.78%	12.93%
Groupama	3.02%	2.89%	3.08%	2.82%	(3)	(3)
Meiji Life	2.52%	4.68%	2.97%	5.28%	3.19%	5.63%
CDC ⁽²⁾	1.97%	3.14%	1.88%	2.94%	2.52%	3.39%
Fondazione CRT	1.68%	1.61%	(3)	(3)	(3)	(3)
Aviva	1.37%	1.33%	4.14%	4.51%	6.69%	8.20%
Dexia	1.31%	1.26%	1.40%	1.28%	1.32%	1.17%
PSA	0.80%	1.38%	1.66%	3.00%	2.10%	3.47%
Pernod Ricard	(3)	(3)	0.69%	1.26%	1.16%	2.06%
AGF	(3)	(3)	(3)	(3)	2.50%	3.94%
SCH	(3)	(3)	(3)	(3)	1.50%	1.33%
Free float	72.01%	69.50%	70.80%	65.80%	65.03%	57.88%
Treasury stock	4.81%	0.00%	3.46%	0.00%	4.12%	0.00%
Buybacks	2.05%	0.00%	2.09%	0.00%	2.08%	0.00%
Total	100.00%	100.00%	100.00%	100.00%	100.00%	100.00%
Number of outstanding shares	438,434,749	457,086,131	430,170,265	469,480,478	431,538,522	488,787,663

To the best of Société Générale's knowledge, no other shareholders hold more than 1% of the capital or voting rights, excluding undertakings for collective investment in transferable securities (UCITS).

(1) Including double voting rights (Article 14 of the Company's by-laws).

(2) CDC (general section only), excluding CDC IXIS Capital Markets.

(3) Shareholders holding less than 1% of the capital or voting rights.

At June 30, 2003, on the basis of a study of identifiable bearer securities (TPI), the Société Générale Group had some 326,000 individual shareholders (representing 7.6% of the capital, excluding the employee share ownership plans).

No registered shareholder with 0.10% or more of the capital has pledged Société Générale shares as collateral.

Amount of common stock

At December 31, 2003, Société Générale's paid-up common stock amounted to EUR 548,043,436.25 and comprised 438,434,749 shares with a nominal value of EUR 1.25 per share, all eligible for dividends paid out of income earned from January 1, 2003.

If all vested stock options were to be exercised, 4,836,225 shares would be issued, representing a maximum potential dilution of 1.10%. The Group's common stock would then amount to EUR 553,131,617.50, divided into 442,505,294 shares.

As part of the Group's capital market activities, transactions may be carried out involving indexes or underlying assets with a Société Générale share component. These transactions do not have an impact on the Group's future capital.

Changes in common stock

Description of operation	Date of record or completion	Change in number of shares	Total number of shares after operation	Common stock	Change in common stock resulting from operation (%)
(nominal value: EUR 5)					
Conversion of capital into euros	Jan. 27, 1999		102,183,148	510,915,740	
Incorporation of reserves: EUR 43,584,125.27					
Increase through 1999 Company Savings Plan	June. 24, 1999	1,697,190	103,880,338	519,401,650	1.66
Exercise of stock options (1st half 1999)	Jul. 29, 1999	79,368	103,959,706	519,798,530	0.08
Exercise of stock options (2nd half 1999)	Aug. 6, 1999	16,425	103,976,131	519,880,655	0.02
	Jan. 24, 2000	354,490	104,330,621	521,653,105	0.34
Exercise of stock options (1st half 2000) up to May 10, 2000	May 10, 2000	33,590	104,364,211	521,821,055	0.03
(nominal value: EUR 1.25)					
Four-for-one stock split	May 17, 2000		417,456,844	521,821,055	0.03
Exercise of stock options (1st half until June 30, 2000)	Jul. 20, 2000	152,860	417,609,704	522,012,130	0.04
Increase through 2000 Company Savings Plan	Aug. 2, 2000	5,389,594	422,999,298	528,749,122.50	1.29
Exercise of stock options (2nd half 2000)	Jan. 16, 2001	249,120	423,248,418	529,060,522.50	0.06
Increase through contribution of assets by Sogénal	May 4, 2001	2,685,156	425,933,574	532,416,967.50	0.63
Increase through 2001 Company Savings Plan	May 16, 2001	4,747,048	430,680,622	538,350,777.50	1.11
Exercise of stock options (1st half 2001)	Jul. 16, 2001	286,060	430,966,682	538,708,352.50	0.07
Exercise of stock options (2nd half 2001)	Jan. 11, 2002	571,840	431,538,522	539,423,152.50	0.13
Cancellation of shares	Feb. 20, 2002	7,200,000	424,338,522	530,423,152.50	1.67
Exercise of stock options (1st half 2002)	Aug. 1, 2002	566,080	429,791,220	537,239,025.00	1.28
Increase through 2002 Company Savings Plan		4,886,618			
Exercise of stock options (2nd half 2002)	Jan. 28, 2003	379,045	430,170,265	537,712,831.25	0.09
Exercise of stock options (1st half 2003)		152,130			
Increase through 2003 Company Savings Plan	Jul. 16, 2003	7,346,674	437,669,069	547,086,336.25	1.71
Exercise of stock options (2nd half 2003)	Jan 26, 2004	765,680	438,434,749	548,043,436.25	0.17

Under the authorization granted to it by the Extraordinary General Meeting of May 13, 1997, the Board of Directors, during its meetings of June 25, 1997, June 24, 1998, and January 12, 2001 granted stock subscription options to certain employees and officers of the Company. Moreover, following a recommendation by the Compensation Committee, the Board of Directors granted additional stock options on September 8, 1999, August 2, 2000 and January 16, 2002.

Under the authorization granted to it by the Extraordinary General Meeting of April 23, 2002, the Board of Directors granted stock purchase options during its meeting of April 22, 2003.

At December 31, 2003, there were 4,836,225 subscription options outstanding, which could result in the issuance of 5,924,235 new shares representing additional nominal common stock of EUR 6.05 million (see "Stock Options" on page 24).

The Joint General Meeting of April 23, 2002 authorized the Board of Directors to carry out capital increases up to a maximum nominal amount of EUR 100 million for a period of five years, reserved for:

- Société Générale employees and former employees who are retired or on early retirement, and are members of the Company Savings Plan,
- employees and former employees of Société Générale and other affiliated companies or groups of companies under the regulations in force, who are retired or on early retirement and who are members of the Company or Group Savings Plans that provide the opportunity to participate in Société Générale capital increases reserved for employees, in accordance with the provisions of articles L. 225-129 and L. 225-138 of the French Commercial Code and L. 443-1 *et seq.* of the French Labor Code.

The purpose of this authorization is to enable qualifying employees to subscribe for new Société Générale shares, either directly or indirectly through one or more mutual funds, at a price defined in accordance with the provisions of article L. 443-5 of the French Labor Code.

A first operation was carried out under this authorization in 2003 for a nominal amount of EUR 9.2 million.

Authorization to carry out stock market dealings in own shares

The Joint General Meeting of April 22, 2003 authorized the Company to buy or sell its own shares on the stock market with a view to canceling bought-back shares, enabling the introduction of an employee incentive scheme or transactions reserved for employees, allowing acquisitions of all types, managing shareholders' equity and regulating the Company share price, under the conditions and limits set by article L. 225-209 *et seq.* of the French Commercial Code, and within the following limits:

- maximum purchase price: EUR 97;
- minimum selling price: EUR 39;
- maximum number of shares that may be purchased: 10% of total common stock.

Duration of authorization

Eighteen months. The next Shareholders' Meeting will be asked to renew this authorization under the terms defined in the tenth resolution (see page 220).

Identification of holders of bearer shares (article 6 of the by-laws)

The Company may, at any time, in accordance with current laws and regulations, request that the organization in charge of clearing transactions in its shares provide information regarding those shares and other securities that confer on their owners an immediate or deferred voting right at shareholders' meetings and the holders of such shares and securities.

Information on the portion of capital held by employees under the Company and Group Savings Plans

In accordance with article L. 225-102 of the French Commercial Code, it is hereby declared that at December 31, 2003, employees of Société Générale and Crédit du Nord and its subsidiaries held a total of 37,030,380 of Société Générale's shares, representing 8.4% of common stock, through the mutual fund created under the Société Générale Company and Group Savings Plans.

Shareholder agreements

1. On June 27, 1997, Société Générale signed an agreement with Pernod Ricard, which was later amended on December 18, 2002, whereby Santa Lina (a company within the Pernod Ricard Group) granted Société Générale a pre-emptive right to those Société Générale shares it held.

The clauses of this agreement relating to the pre-emptive right were rescinded on August 1, 2003. This information was published by the *Conseil des marchés financiers* (French Financial Markets Council) in Decision No. 203C1265 dated August 12, 2003.

2. On July 24, 2000, Société Générale signed an agreement with Santander Central Hispano concerning the management of the two parties' cross-holdings. Under the terms of this agreement, Société Générale and Santander Central Hispano each grant the other party a pre-emptive right to the shares held directly or via a subsidiary by each of the parties in the capital of the other, with this right not applying in the event of a public offer made by a third party for the shares of one or other of the parties.

The agreement was initially concluded for a period of three years from the date of signing and is subsequently renewable for two-year periods.

This pre-emptive clause was published by the French Financial Markets Council in Decision No. 201C1417 dated November 30, 2001. This agreement was still in place at December 31, 2003. However, at this date, Santander Central Hispano no longer held any shares in Société Générale.

Capital increase reserved for employees

Supplementary report of the Board of Directors

(Article 155-2 of the decree of March 23, 1967)

I - Decision to carry out a capital increase reserved for employees

Under the authorization granted by the Joint General Meeting of April 23, 2002 allowing it to increase the capital stock up to a nominal amount of EUR 100 million, the Board of Directors decided the following at its meeting of February 12, 2003:

- to carry out a further capital increase through the issue of shares to be subscribed for in cash, in accordance with the terms of article L. 443-5 of the French Labor Code, and reserved for:
 - those Société Générale employees and former employees who are retired or on early retirement, and who are members of the Company Savings Plan;
 - those employees and former employees of Crédit du Nord and its subsidiaries, who are retired or on early retirement, and are members of their respective Company Savings Plan;
 - those employees of companies that have signed up for the new Group Savings Plan and the International Group Savings Plan described in Appendices 1 and 2 respectively;
- that the subscribed shares, which will be eligible for dividends as of January 1, 2003, shall be fully paid up at the time of subscription;
- that this capital increase shall be carried out through mutual funds created under these plans, except in the case of the International Group Savings Plan where it shall be carried out through direct share ownership;
- to delegate to the Chairman all necessary powers to carry out the capital increase and to postpone it, partially or in full, in accordance with the decisions of the Board of Directors, and notably to:
 - set, in accordance with the legal provisions in force, by decision taken between April 1, 2003 and April 17, 2003 inclusive, the date of subscription, that is the start date and duration of the subscription period;
 - set the subscription price further to this decision.

The Chairman used these delegated powers on April 8, 2003.

The transaction notice was registered with the *Commission des opérations de Bourse* (French Securities and Exchange Commission) under number 03-292 on April 18, 2003.

It is hereby noted that a transaction was carried out:

- in 1999, in the nominal amount of EUR 8.5 million, representing 1,697,190 shares,
- in 2000, in the nominal amount of EUR 6.7 million, representing 5,389,594 shares with a nominal value of EUR 1.25,
- in 2001, in the nominal amount of EUR 5.9 million, representing 4,747,048 shares, and
- in 2002, in the nominal amount of EUR 6.1 million, representing 4,886,618 shares.

II - Amount of the increase

The Board has set the total amount of the increase at EUR 18.75 million in nominal value, bearing in mind the special regulations applicable to capital increases reserved for employees, which require that the capital stock be increased only up to the amount effectively subscribed for.

The final amount of the capital increase will be known only when all the subscriptions have been counted. The period for collecting subscription forms from employees runs from 10.00 a.m. (Central European Time) on April 23, to 12.00 a.m. (CET) on May 7, 2003 inclusive.

The Board has decided that this increase will be carried out in four tranches:

First tranche

The maximum nominal amount of the first tranche is set at EUR 11.25 million, representing 9,000,000 new shares with a nominal value of EUR 1.25 per share.

The first tranche shall be reserved for Société Générale employees and former employees who are retired or on early retirement.

Information on common stock

Second tranche

The maximum nominal amount of the second tranche is set at EUR 1.875 million, representing 1,500,000 new shares with a nominal value of EUR 1.25 per share.

The second tranche shall be reserved for employees and former employees of Crédit du Nord and its subsidiaries, who are retired or on early retirement.

Third tranche

The maximum nominal amount of the third tranche is set at EUR 1.875 million, representing 1,500,000 new shares with a nominal value of EUR 1.25 per share.

The third tranche shall be reserved for employees and former employees of companies within the Société Générale Group having their Head Office either in mainland France or in the French overseas departments.

Fourth tranche

The maximum nominal amount of the fourth tranche is set at EUR 3.75 million, representing 3,000,000 new shares with a nominal value of EUR 1.25 per share.

The fourth tranche is reserved for employees of:

- (i) companies within the Société Générale Group having their Head Office outside France or in the French overseas territories, and
- (ii) branches of the Société Générale Group located outside France or in the French overseas territories.

III - Decision to open the subscription period

On April 8, 2003, the Chairman decided under the powers delegated to him by the Board of Directors at its meeting of February 12, 2003, that the subscription period would begin at 10.00 a.m. (CET) on Wednesday April 23, 2003 and end at midnight (CET) on Wednesday May 7, 2003.

IV - Subscription price

Within the limits set by article L. 443.5 of the French Labor Code and by the decisions of the Joint General Meeting of April 23, 2002, the Board of Directors decided that:

- the subscription price for Société Générale shares may not exceed the average opening price quoted on the Premier Marché of Euronext Paris SA over the twenty (20) trading days preceding the date of the Chairman's decision setting the opening date of the subscription period,
- notwithstanding the provisions outlined hereafter, a discount of 20% shall be offered on this average price,

bearing in mind that in the case of beneficiaries of the International Group Savings Plan, the method used to calculate the subscription price for Société Générale shares and the discount may be modified in exceptional cases, to comply with local laws and/or regulations, but that in all cases, the provisions of French law (minimum and maximum price) shall be respected.

As a result, under the powers delegated to him by the Board of Directors, and on the basis of the average opening price quoted for Société Générale shares on the Premier Marché of Euronext Paris SA over the twenty (20) trading days prior to the Chairman's decision of April 8, 2003, the Chairman set the subscription price at EUR 49.47 (hereafter referred to as the reference price).

- (i) for the first three (3) tranches of the reserved capital increase which will be subscribed for via the "Société Générale Fonds E (Actions SG)", "Fonds G" and "FCPE France (Actions SG)" mutual funds and, where necessary for technical reasons, via relay funds:
 - for individual investments up to EUR 20,000 the subscription price was set at EUR 39.58, equivalent to the reference price less the 20% discount,
 - for individual investments of between EUR 20,001 and EUR 40,000, the subscription price was set at EUR 49.47, equivalent to the reference price;

(ii) for the fourth (4th) tranche of the reserved capital increase, the price was set at EUR 39.58, equivalent to the reference price less the 20% discount, except for employees who are residents of the State of California, for whom the subscription price was set at EUR 42.05, equivalent to the reference price less a 15% discount.

V - Impact of the capital increase

Theoretical impact on net assets per share

Based on the financial statements at December 31, 2002, after appropriation of net income for the year, net assets per Société Générale share amounted to EUR 31.27.

If this issue were fully subscribed for the maximum nominal amount of EUR 18.75 million (or 15,000,000 new shares), at the discounted price of EUR 39.58 per share, a total of EUR 593.7 million would be raised. Net assets per share would then be EUR 31.55.

Theoretical impact on the market price

This effect depends on the evolution of the share price in relation to its current level, and on the success of the issue.

If the maximum limit were reached and if the market price remained unchanged from the average opening price over the twenty trading days preceding April 8, 2003 of EUR 49.47, and if all new shares were issued at the discounted price of EUR 39.58 per share, market capitalization would be increased to EUR 21,874.2 million, for a total number of shares increased to 445,170,265. The theoretical impact of the increase would therefore be a fall of 0.67%, with the theoretical market price of the share being equal to 99.33% of its pre-issuance level.

It should be noted that the above measure of the potential dilutive effect of the issue is theoretical, and will be altered by the profitability of the funds received.

Supplementary report of the statutory auditors on the capital increase reserved for employees

(Free translation of the French original)

Year ended December 31, 2003

To the Shareholders of Société Générale,

In our capacity as statutory auditors of your Company, and in compliance with Article 155-2 of the Decree of March 23, 1967, we present below a supplementary report to our special report dated March 6, 2002 on the issue of shares reserved for employees and approved by the Extraordinary Shareholders' Meeting of April 23, 2002.

May we remind you that, in accordance with Article L.225-129 VII of French Code de Commerce, this increase in capital is reserved for the employees of Société Générale and affiliated companies under the current company savings plan or to be implemented.

The shareholders empowered your Board of Directors to proceed with, and determine the final conditions.

Exercising this empowerment, on February 12, 2003, your Board of Directors decided to empower your Chairman to proceed with an increase in capital of EUR 18.75 maximum million, through the issue of shares to be subscribed in cash in four tranches:

- the first tranche, for an amount of EUR 11.25 million, is reserved for Société Générale employees and former retired or on early retirement employees who are members of the company Savings Plan of June 28, 2002 and who will subscribe indirectly to the operation through the company mutual fund "Société Générale Fonds E (Actions SG)",
- the second tranche, for an amount of EUR 1.875 million, is reserved for employees and former retired or on early retirement employees of Crédit du Nord and its subsidiaries who are members of their respective company Savings Plan and who will subscribe indirectly to the operation through the company mutual fund "Fonds G",
- the third tranche, for an amount of EUR 1.875 million, is reserved for employees of Société Générale subsidiaries having their Head Office either in mainland France or in French Overseas Departments and who are members of a new Group Savings Plan and who will subscribe indirectly to the operation through the company mutual fund "FCPE France (Actions SG)",
- the fourth tranche, for an amount of EUR 3.75 million, is reserved

for employees of Group Société Générale subsidiaries having their Head Office outside France or French Overseas Departments, and employees of branches of Group Société Générale located either outside France or French Overseas Territories who are members of the International Group Savings Plan and who will subscribe directly to the reserved operation.

Your Chairman has exercised this empowerment on April 8, 2003.

We conducted our work in accordance with French professional standards. These standards require that we perform the necessary procedures to verify:

- the financial information taken from the annual accounts, prepared by the Board of Directors. We performed an audit of these annual accounts in accordance with French professional standards,
- the compliance with the terms of the operation as authorized by the shareholders' meeting and the fairness of the information provided in the Board of Director's supplementary report on the choice of constituent elements used for calculating the issue price and on its amount.

We have nothing to report on:

- the fairness of the financial information taken from the Company's accounts and included in the Board of Directors' supplementary report,
- the compliance with the terms of the operation as authorized by the shareholders' meeting on April 23, 2002 and the information provided,
- the proposed cancellation of the preferential subscription rights, upon which you have voted, the choice of constituent elements used for calculating the issue price and its final amount,
- the presentation of the effect of the issuance on the shareholder's financial situation as expressed in relation to shareholders' equity and on the market value of the shares.

Neuilly-sur-Seine and Paris, April 22, 2003

The Statutory Auditors

DELOITTE TOUCHE TOHMATSU



José-Luis Garcia

ERNST & YOUNG AUDIT



Christian Mouillon

Major changes in the investment portfolio in 2003

In 2003, the following transactions affected Société Générale's investment portfolio:

Outside France

Acquisition of interest in

MTS SpA following the takeover of EuroMTS Ltd.

Increase of interest in

SKB Banka – Société Générale de Banques in Equatorial Guinea.

Subscription to capital increases

Banco SG Brasil – SG Ariki – United Arab Bank (Pda) – Sorbier Aig – Bank Muscat International (Pda) – Bank SG Vostok – SG Americas.

Disposal of total interest in

– Outside Group

Eberco High Tech I – Eberco High Tech II – SG Finance Praha – EuroMTS Ltd. following the takeover by MTS SpA – Muang Ek Golf Co., Ltd. – Shanghai Associated Finance Co., Ltd. (SAFCO) – Al Meezan Investment Bank Ltd.

– Intercompany

SGAM UK – SG North America following the transfer to SG Americas – Unicredito Italiano Spa.

Reduction of interest in

Swift – Werbrow Holding – SG Asia (Singapore) Ltd.

In France

Acquisition of interest in

Linden SAS – Fontanor – Ipersoc SAS.

Increase of interest in

Boursorama – Crédit de Refinancement de l'Habitat (CRH) – SAS Carte Bleue – Sofaris.

Subscription to capital increases

Crédit Logement – Sogessur – Épargne Service Entreprise (ESE) – Linden SAS – BMS Développement – BMS Exploitation – Orpavimob – Société Générale Asset Management (SGAM) – Ezepart – Fontanor – Ipersoc SAS.

Disposal of total interest in

Patriges Eta – Club Kyriel Snc – Silic– Gecina – Soguefi – Société de Gestion Foncière et Financière (SGFF) – Cerip France – Snc Framont – Varipart – SCI Les Acacias – Barfin – Siparex Croissance.

– Dissolution of company by absorption of assets

Crédit Immobilier Général (CIG) – Nabab – Société du Centre d'Affaires Paris Trocadéro (SCAPT) – Patriges Raspail – 5, boulevard de la Madeleine.

Reduction of interest in

Garages Haussmann-Mogador.

In accordance with Article L.233.6 of the French Commercial Code, the following table summarizes the significant changes in Société Générale's investment portfolio in 2003.

Increase				Decrease			
Declaration threshold	Company	% of capital Dec. 31, 2003	% of capital previously	Declaration threshold	Company	% of capital Dec. 31, 2003	% of capital previously
5%				5%	SCI Les Acacias	–	10.00%
					Eberco High Tech II	–	9.49%
					Al Meezan Investment Bank Ltd.	–	6.80%
					Soguefi	–	6.19%
10%				10%	Soginnove	8.56%	18.88%
					Snc Framont	–	15.00%
20%					Société de Gestion Foncière et Financière (SGFF)	–	13.00%
33%	Société Générale de Banques in Equatorial Guinea	45.79%	32.44%		Garages Haussmann Mogador	5.72%	12.97%
					Eberco High Tech I	–	11.98%
50%	Ipersoc SAS	100.00%	–	20%	SGAM UK	–	30.00%
	Linden SAS	100.00%	–	33%	Shanghai Associated Finance Co., Ltd. (SAFCO)	–	50.00%
	Fontanor	100.00%	–		SNC Club Kyriel	–	50.00%
	Sorbier Aig	60.00%	–		Cerip France	–	33.96%
				50%	Credit Immobilier Général (CIG)	–	100.00%
					SG North America	–	100.00%
					Société du Centre d'Affaires Paris Trocadéro (SCAPT)	–	100.00%
					Patriges Eta	–	100.00%
					Patriges Raspail	–	100.00%
					Nabab	–	100.00%
					SG Finance Praha	–	100.00%
					Varipart	–	99.96%
					5 Boulevard de la Madeleine	–	99.92%
					Barfin	–	99.88%

Activities of principal subsidiaries and affiliates

Activities of principal subsidiaries and affiliates

Amounts in millions of euros (Company accounts of subsidiaries prepared in accordance with local accounting standards before consolidation restatements).

Company name and location	Activities	Year end	% interest	Total assets	Shareholders' equity (1)
RETAIL BANKING NETWORKS and affiliates					
France					
Crédit du Nord Group France	French Networks	Dec. 31, 2002	80.0%	23,660.6	1,188.0
		Dec. 31, 2003	80.0%	26,869.9	1,274.4
Banque de Polynésie (BDP) Polynesia	Retail banking outside France	Dec. 31, 2002	80.0%	870.0	56.0
		Dec. 31, 2003	80.0%	937.8	59.7
Société Générale Calédonienne de Banques (SGCB) New Caledonia	Retail banking outside France	Dec. 31, 2002	100.0%	776.0	72.0
		Dec. 31, 2003	100.0%	775.0	77.0
Société Générale de Banques aux Antilles (SGBA) – French West Indies	Retail banking outside France	Dec. 31, 2002	100.0%	299.0	10.0
		Dec. 31, 2003	100.0%	295.0	12.0
Banque Française Commerciale “Océan Indien” (BFCOI)* Réunion	Retail banking outside France	Dec. 31, 2002	0.0%	N/A	N/A
		Dec. 31, 2003	50.0%	749.1	51.8
Central and Eastern Europe					
Komerční Banka (KB) Group Czech Republic	Retail banking outside France	Dec. 31, 2002	60.4%	13,937.4	1,073.9
		Dec. 31, 2003	60.4%	13,746.0	1,241.0
Romanian Bank for Development (BRD) Romania	Retail banking outside France	Dec. 31, 2002	51.0%	1,825.0	270.0
		Dec. 31, 2003	51.0%	1,941.7	256.6
SKB Banka Slovenia	Retail banking outside France	Dec. 31, 2002	99.3%	1,564.0	124.0
		Dec. 31, 2003	99.6%	1,654.8	120.9
SG Express Bank Bulgaria	Retail banking outside France	Dec. 31, 2002	98.0%	307.0	43.0
		Dec. 31, 2003	98.0%	339.0	48.0
Middle East and Africa					
Société Générale Marocaine de Banques (SGMB) Morocco	Retail banking outside France	Dec. 31, 2002	52.0%	2,324.0	227.0
		Dec. 31, 2003	52.0%	2,439.0	237.0
Société Générale de Banques au Liban (SGBL) Lebanon	Retail banking outside France	Dec. 31, 2002	50.0%	2,200.0	111.0
		Dec. 31, 2003	50.0%	1,967.0	91.0
National Société Générale Bank (NSGB) Egypt	Retail banking outside France	Dec. 31, 2002	54.3%	1,823.0	157.0
		Dec. 31, 2003	54.3%	1,563.0	140.0
Union Internationale de Banques (UIB) Tunisia	Retail banking outside France	Dec. 31, 2002	52.0%	1,247.0	90.0
		Dec. 31, 2003	52.0%	1,115.0	82.0
Société Générale de Banques en Côte-d'Ivoire (SGBCI) – Côte d'Ivoire	Retail banking outside France	Dec. 31, 2002	56.6%	727.0	72.0
		Dec. 31, 2003	56.6%	638.0	78.0
Société Générale de Banques au Sénégal (SGBS) Senegal	Retail banking outside France	Dec. 31, 2002	57.7%	490.0	44.0
		Dec. 31, 2003	57.7%	525.0	52.0
Société Générale de Banques au Cameroun Cameroon	Retail banking outside France	Dec. 31, 2002	58.1%	445.0	41.8
		Dec. 31, 2003	58.1%	460.0	46.6
SSB Bank Ltd.* Ghana	Retail banking outside France	Dec. 31, 2002	0.0%	N/A	N/A
		Dec. 31, 2003	51.0%	188.1	32.8
Americas					
Banco SG SA Argentina	Retail banking outside France	Dec. 31, 2002	99.5%	341.0	62.0
		Dec. 31, 2003	99.7%	312.0	38.0

*Company acquired in 2003.

Customer deposits	Customer loans	Mathematical/ technical reserves (2)	Sales (3)	Net banking income	Net income after corporate tax	Employees
13,846.3	14,976.4	-	-	1,162.9	175.7	8,007
14,292.6	17,291.8	-	-	1,234.4	190.4	7,904
720.0	683.0	-	-	55.0	15.0	290
787.5	754.2	-	-	57.5	11.5	290
598.0	589.0	-	-	53.0	16.0	284
664.0	601.0	-	-	55.0	18.0	284
154.0	169.0	-	-	16.0	- 1.0	134
153.0	218.0	-	-	16.2	- 1.0	141
N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A
577.1	512.6	-	-	47.9	6.4	381
10,632.8	3,834.0	-	-	715.1	282.9	8,704
10,300.0	4,020.0	-	-	672.0	284.0	8,233
1,408.0	853.0	-	-	179.0	64.0	4,365
1,508.7	1,188.9	-	-	195.0	63.9	4,258
1,089.0	752.0	-	-	72.0	0.0	1,052
1,114.3	800.2	-	-	78.7	0.4	1,024
250.0	145.0	-	-	24.0	8.0	806
263.0	214.0	-	-	27.0	8.0	840
1,659.0	1,355.0	-	-	143.0	37.0	2,061
1,661.0	1,416.0	-	-	152.0	35.0	2,062
1,653.0	693.0	-	-	80.0	10.0	1,013
1,507.0	560.0	-	-	68.0	1.0	1,010
1,536.0	1,073.0	-	-	83.0	38.0	808
1,343.0	827.0	-	-	83.0	40.0	886
915.0	832.0	-	-	46.0	4.0	1,463
804.0	795.0	-	-	39.0	2.0	1,459
553.0	484.0	-	-	63.0	1.0	983
495.0	381.0	-	-	60.0	6.0	748
357.0	312.0	-	-	42.0	9.0	445
429.0	365.0	-	-	42.0	9.0	480
387.7	253.3	-	-	33,1	5.8	550
389.2	273.0	-	-	34,4	10.7	545
N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A
113.8	67.2	-	-	32.1	7.1	689
230.0	153.0	-	-	32.0	- 36.0	963
223.0	137.0	-	-	15.0	- 22.0	957

Activities of principal subsidiaries and affiliates

Amounts in millions of euros (Company accounts of subsidiaries prepared in accordance with local accounting standards before consolidation restatements).

Company name and location	Activities	Year end	% interest	Total assets	Shareholders' equity (1)
Affiliates					
Sogébaïl France	Real estate	Dec. 31, 2002	46.1%	1,706.6	227.8
	lease finance	Dec. 31, 2003	44.3%	1,575.0	201.7
Sogéfimur France	Real estate	Dec. 31, 2002	100.0%	882.9	66.1
	lease finance	Dec. 31, 2003	100.0%	988.7	67.1
Sogelease France France	Real estate	Dec. 31, 2002	100.0%	1,449.9	57.7
	lease finance	Dec. 31, 2003	100.0%	1,752.8	251.4
Compagnie Générale d'Affacturage (CGA) France	Factoring	Dec. 31, 2002	100.0%	1,402.1	26.9
		Dec. 31, 2003	100.0%	1,859.4	26.7
Parel France	Securities	Dec. 31, 2002	100.0%	1,516.0	23.6
	clearing	Dec. 31, 2003	100.0%	932.8	21.5
FINANCIAL SERVICES					
GEFA – Gesellschaft für Absatzfinanzierung GmbH Germany	Equipment	Dec. 31, 2002	100.0%	5,256.3	541.1
	finance	Dec. 31, 2003	100.0%	5,005.7	498.1
GEFA Leasing GmbH Germany	Equipment	Dec. 31, 2002	100.0%	1,706.6	51.1
	finance	Dec. 31, 2003	100.0%	1,682.4	51.1
Franfinance Group France	Specialized	Dec. 31, 2002	100.0%	4,639.8	302.9
	finance	Dec. 31, 2003	100.0%	4,589.2	322.1
Fiditalia Spa Italy	Consumer	Dec. 31, 2002	100.0%	2,525.0	180.1
	credit	Dec. 31, 2003	100.0%	3,018.0	196.0
ALD International GmbH Group Germany	Vehicle leasing	Dec. 31, 2002	100.0%	1,638.5	165.1
	and finance	Dec. 31, 2003	100.0%	1,763.0	172.7
Temsys France	Vehicle leasing	Dec. 31, 2002	100.0%	1,178.0	66.4
	and finance	Dec. 31, 2003	100.0%	1,134.0	69.3
Compagnie Générale de Location d'Équipements (CGL-CGI) – France	Vehicle	Dec. 31, 2002	84.6%	2,394.0	132.0
	finance	Dec. 31, 2003	99.7%	2,555.0	156.0
Eqdom Morocco	Consumer	Dec. 31, 2002	53.6%	369.9	85.7
	credit	Dec. 31, 2003	53.6%	440.5	89.6
Sogécap France	Life	Dec. 31, 2002	100.0%	35,836.9	810.6
	insurance	Dec. 31, 2003	100.0%	41,034.1	935.4
Sogessur France	Property	Dec. 31, 2002	65.0%	79.8	12.0
	insurance	Dec. 31, 2003	65.0%	102.4	10.0
Europe Computer Systèmes (Groupe ECS) France	IT asset leasing	Dec. 31, 2002	100.0%	618.1	94.4
	and management	Dec. 31, 2003	100.0%	654.1	105.8
CORPORATE AND INVESTMENT BANKING					
Société Générale Holding Australia Ltd. (SGHAL) Australia	Corporate and	Dec. 31, 2002	100.0%	10,034.5	115.5
	investment banking	Dec. 31, 2003	100.0%	7,755.7	159.9
Société Générale Canada Canada	Corporate and	Dec. 31, 2002	100.0%	3,354.7	177.5
	investment banking	Dec. 31, 2003	100.0%	4,048.6	178.7
Banco Société Générale Brasil SA Brazil	Corporate and	Dec. 31, 2002	100.0%	122.1	17.2
	investment banking	Dec. 31, 2003	100.0%	103.6	20.6

Customer deposits	Customer loans	Mathematical/ technical reserves (2)	Sales (3)	Net banking income	Net income after corporate tax	Employees
–	1,531.2	–	–	28.1	15.0	–
–	1,404.7	–	–	25.7	12.8	–
–	734.9	–	–	7.8	3.1	–
–	855.9	–	–	10.0	4.0	–
–	1,376.8	–	–	18.6	1.3	–
–	1,519.4	–	–	17.3	3.7	–
–	1,388.7	–	62.9	35.8	6.5	171
–	1,806.1	–	68.2	41.7	8.1	187
		–	17.2	19.5	4.6	57
		–	14.8	15.8	2.6	56
21.2	5,181.7	–	–	261.7	183.9	723
34.6	4,934.9	–	–	223.3	100.9	740
43.1	1,450.7	–	–	732.6	–	–
58.9	1,542.3	–	–	671.9	–	–
–	4,440.4	–	–	221.3	46.2	1,113
–	4,411.9	–	–	240.9	59.5	1,234
–	2,243.9	–	–	140.7	8.0	620
–	2,634.7	–	–	166.9	15.1	640
–	–	–	412.2	82.4	61.5	498
–	–	–	391.2	94.1	10.7	601
8.4	975.3	–	479.7	45.7	5.3	475
6.9	919.8	–	518.1	57.5	1.4	597
41.0	1,514.0	–	–	108.0	25.0	529
39.0	1,606.0	–	–	129.0	27.0	533
–	414.3	–	–	23.6	6.4	229
–	479.5	–	–	43.0	10.8	299
–	–	32,717.7	4,765.3	166.5	65.4	366
–	–	37,292.2	5,667.2	226.0	102.9	374
–	–	17.9	19.9	–	– 11.1	200
–	–	34.2	44.2	–	– 9.8	210
–	–	–	1,888.3	147.6	24.6	975
–	–	–	1,827.0	150.4	27.5	972
180.5	1,388.1	–	–	107.1	– 7.6	255
198.5	1,320.8	–	–	111.1	38.5	264
1,282.0	1,166.7	–	–	48.2	6.6	120
1,052.1	2,651.4	–	–	40.7	5.4	122
60.3	11.0	–	–	18.5	– 2.5	82
38.4	4.2	–	–	5.2	– 9.0	76

Activities of principal subsidiaries and affiliates

Amounts in millions of euros (Company accounts of subsidiaries prepared in accordance with local accounting standards before consolidation restatements).

Company name and location	Activities	Year end	% interest	Total assets	Shareholders' equity (1)
Korean French Banking Corporation-Sogéko South Korea	Corporate and investment banking	Dec. 31, 2002 Dec. 31, 2003	41.4% 41.4%	294.4 161.6	24.8 19.0
Genefim France	Real estate lease finance	Dec. 31, 2002 Dec. 31, 2003	100.0% 100.0%	1,116.4 1,184.8	167.5 153.1
Société Générale Asia Limited Hong Kong	Corporate and investment banking	Dec. 31, 2002 Dec. 31, 2003	100.0% 100.0%	176.1 243.2	82.6 75.8
SG Cowen Securities Corporation United States	Corporate and investment banking	Dec. 31, 2002 Dec. 31, 2003	100.0% 100.0%	10,913.8 17,354.8	684.3 411.7
Fimat Group France	Derivatives brokerage	Dec. 31, 2002 Dec. 31, 2003	100.0% 100.0%	8,724.0 12,600.0	759.4 202.0
SG Securities London Ltd. (SGSL) United Kingdom	Securities brokerage	Dec. 31, 2002 Dec. 31, 2003	100.0% 100.0%	2,207.0 293.4	145.6 135.2
Société Générale Securities Paris France	Securities brokerage	Dec. 31, 2002 Dec. 31, 2003	100.0% 100.0%	278.5 112.2	18.5 18.5
Société Générale Securities (North Pacific) Ltd. Tokyo Branch – Japan	Securities brokerage	Dec. 31, 2002 Dec. 31, 2003	100.0% 100.0%	791.3 2,199.2	131.2 147.8
SG Securities Asia International Holdings Ltd. Hong Kong	Securities brokerage	Dec. 31, 2002 Dec. 31, 2003	100.0% 100.0%	283.3 341.4	119.7 138.7
Boursorama France	Online brokerage	Dec. 31, 2002 Dec. 31, 2003	67.4% 71.0%	410.1 816.6	148.4 107.5
Banque de Réesc compte et de Placement (BAREP) – France	Alternative management	Dec. 31, 2002 Dec. 31, 2003	100.0% 100.0%	7,388.4 4,985.9	50.5 49.3
GLOBAL INVESTMENT MANAGEMENT					
SG Asset Management (SGAM) France	Asset management	Dec. 31, 2002 Dec. 31, 2003	100.0% 100.0%	1,984.5 1,973.5	1,728.8 1,690.1
Trust Company of the West (TCW) United States	Asset management	Dec. 31, 2002 Dec. 31, 2003	55.0% 60.9%	343.9 317.4	177.0 183.9
Société Générale Bank & Trust (SGBT) Luxembourg	Private banking	Dec. 31, 2002 Dec. 31, 2003	100.0% 100.0%	11,309.1 16,737.8	1,015.3 1,147.8
Société Générale Hambros Bank & Trust Ltd. (SGHBT) – United Kingdom	Private banking	Dec. 31, 2002 Dec. 31, 2003	100.0% 100.0%	3,203.7 3,372.9	481.7 446.8
SG Banque De Maertelaere (SGBDM) Belgium	Private banking	Dec. 31, 2002 Dec. 31, 2003	95.5% 95.5%	308.5 389.0	32.1 38.1
SG Private Banking (Suisse) SA* Switzerland	Private banking	Dec. 31, 2002 Dec. 31, 2003	0.0% 77.6%	N/A 1,656.9	N/A 166.3

*Company acquired in 2003.

(1) Shareholders' equity including results for the fiscal year.

(2) For insurance companies.

(3) For stockholders, insurance and service companies to which this notion applies.

Subsidiaries for which no staff numbers are given do not have any dedicated employees.

ALD International GmbH

As of the end of February 2003, the ALD Group included the activities acquired from Hertz Lease (operational leasing and fleet management).

SG Securities London Ltd.

In order to simplify the Group's structure, all SG Securities London's activities were transferred to the Group's London branch at the beginning of June 2003.

Customer deposits	Customer loans	Mathematical/ technical reserves (2)	Sales (3)	Net banking income	Net income after corporate tax	Employees
90.5	166.1	-	-	14.6	- 28.5	74
37.2	98.8	-	-	4.9	1.5	73
-	1,034.1	-	-	39.0	26.3	43
-	1,117.0	-	-	29.0	14.9	42
-	21.4	-	-	33.8	8.7	72
-	17.9	-	-	28.5	13.3	64
14.6	6.1	-	-	508.6	- 294.9	716
29.8	35.9	-	-	470.2	- 174.8	637
7,563.0	549.9	-	-	271.2	37.8	1,101
6,650.0	337.0	-	-	402.0	64.0	1,175
-	-	-	-	70.9	- 45.4	358
-	-	-	-	37.4	- 3.8	16
-	-	-	117.5	68.8	1.2	132
-	-	-	60.5	37.8	- 0.0	118
86.1	94.4	-	-	84.1	15.7	240
312.0	759.2	-	-	140.1	27.8	183
-	-	-	124.8	129.7	25.2	156
-	-	-	94.8	97.2	54.6	95
174.4	3.0	-	53.5	40.3	- 6.0	236
374.7	18.9	-	88.9	66.8	- 7.7	376
1,517.8	1,955.3	-	-	29.8	11.1	87
1,421.2	848.7	-	-	29.1	9.9	83
-	-	-	562.6	-	186.7	704
-	-	-	499.2	-	146.6	736
-	-	-	314.3	-	14.8	588
-	-	-	280.6	-	21.1	587
5,021.5	4,467.8	-	-	229.5	102.7	658
6,169.6	6,301.1	-	-	370.6	166.7	909
2,662.9	401.1	-	113.5	89.6	27.8	487
2,794.8	463.3	-	94.6	77.3	20.2	434
227.7	3.6	-	-	25.4	5.8	164
311.8	11.3	-	-	26.7	5.9	174
N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A
12,321.3	975.3	-	-	77.2	2.7	395

Société Générale Bank & Trust Luxembourg

The figures for this subsidiary include the impact of the acquisition in July 2003 of Compagnie Bancaire Genève, which merged with SG Rüeegg Bank in November 2003 to form SG Private Banking (Suisse) SA.

SG Private Banking (Suisse) SA

This subsidiary was created by the merger of Compagnie Bancaire Genève and SG Rüeegg Bank in November 2003. The data comprise SG Rüeegg's figures over a 12-month period and Compagnie Bancaire Genève's figures for the 6 months since its acquisition in July 2003.

GOOD RESULTS**SECOND QUARTER 2004:**

- Robust growth in franchises and sound revenues
- Tight cost control
- Low risk provisioning

- Record level of operating income: EUR 1,230 million (+13.4% vs. Q2 03 on a like-for-like basis*)
- Net income: EUR 749 million (+7.8% vs. Q2 03)

FIRST HALF 2004:

- Sharp increase in operating income: +32.4%* vs. H1 03
- ROE after tax: 19.1% (vs. 15.6% in H1 03)
- EPS: EUR 3.79 (+31.8% vs. H1 03)

<i>In EUR million</i>	Q2 04	Change vs. Q2 03	H1 04	Change vs. H1 03
Net banking income	4,061	-1.1%	8,019	+2.1%
<i>On a like-for-like basis*</i>		-2.5%		+4.6%
Operating expenses	(2,705)	+2.0%	(5,361)	+3.7%
<i>On a like-for-like basis*</i>		+0.1%		+3.2%
Gross operating income	1,356	-6.7%	2,658	-1.0%
<i>On a like-for-like basis*</i>		-7.4%		+7.6%
Operating income	1,230	+14.2%	2,334	+18.1%
<i>On a like-for-like basis*</i>		+13.4%		+32.4%
Net income	749	+7.8%	1,550	+31.6%

	Q2 04	Q2 03	H1 04	H1 03
Group ROE after tax	18.3%	18.5%	19.1%	15.6%
Business line ROE after tax	27.2%	25.4%	26.7%	22.6%

* When adjusted for changes in Group structure, at constant exchange rates and, with respect to the comparison of first-half figures, excluding the exceptional capital gain on property disposal in the amount of EUR 187 million booked under net banking income in the first quarter of 2003.



RETAIL BANKING & FINANCIAL SERVICES – ASSET MANAGEMENT, PRIVATE BANKING & SECURITIES SERVICES – CORPORATE & INVESTMENT BANKING

SOCIÉTÉ GÉNÉRALE

Jérôme FOURRÉ
+33 (0)1 42 14 25 00
Stéphanie CARSON-PARKER
+33 (0)1 42 14 95 17
Hélène AGABRIEL
+33 (0)1 41 45 97 13

COMM/PRS
Tour Société Générale
92972 Paris-La Défense Cedex
France

www.socgen.com
www.ir.socgen.com

SOCIÉTÉ GÉNÉRALE
A French corporation with share
capital
of EUR 555 617 206.25
552 120 222 RCS PARIS

At the meeting of the Board of Directors of Société Générale on July 29th 2004, chaired by Daniel Bouton, the Board closed the Group's consolidated accounts for the second quarter of 2004. Commenting on these results, Daniel Bouton said:

"The Group turned in solid performances in the second quarter of 2004, in line with previous quarters. The Retail Banking & Financial Services and Global Investment Management businesses continued to grow profitably. The Corporate & Investment Banking arm notched up a further increase in client-driven revenues while at the same time registering a decline in revenues from trading. At a favourable stage in the credit cycle, risk provisioning was very low, without any change to the Group's prudent provisioning policy. Operating income came out at a record level."

1. GROUP CONSOLIDATED RESULTS

The second quarter saw a gradual recovery take root in European economies, while the US economic environment proved more favourable. The financial markets were marked by rising interest rates, hesitant equity markets and low volatility. The volume of deals by European corporates volumes remained modest on both the equity and debt capital markets, while the credit environment remained highly favourable.

The Group produced strong performances over the period. Operating income came out at a record level of EUR 1,230 million, up 13.4% on the second quarter of 2003 when adjusted for changes in Group structure and at constant exchange rates, while net income rose by 7.8% in relation to the same period to stand at EUR 749 million.

Net income for the first half of the year totalled EUR 1,550 million, up 31.6% on the first half of 2003.

Net banking income

Net banking income for the quarter amounted to just under EUR 4.1 billion. In relation to the second quarter of 2003, which was a high benchmark for Corporate & Investment Banking, this represented a slight drop of 1.1% in absolute terms (down 2.5% when adjusted for changes in Group structure and at constant exchange rates). Trading revenues fell against a backdrop of rising interest rates, while net banking income rose for the other Group businesses.

Net banking income for the first half exceeded EUR 8 billion, up 4.6%* (+2.1% in absolute terms).

These performances underscored the Group's ability to deliver strong growth throughout the business cycle, thanks to its well-balanced business mix and the dynamic contribution made by its growth drivers.

* When adjusted for changes in Group structure, at constant exchange rates and excluding the exceptional capital gain on property disposal in the amount of EUR 187 million booked under net banking income in the first quarter of 2003.

Operating expenses

Operating expenses remained stable when adjusted for changes in Group structure and at constant exchange rates (+2.0% in absolute terms taking into account the acquisitions made over the past 12 months, notably Compagnie Bancaire Genève and General Bank of Greece).

The cost/income ratio for the second quarter was 66.6% compared with 64.6% in the second quarter of 2003, which marked a low point.

The cost/income ratio continued to improve over the first half of 2004 (down by over 4 points in two years). In line with targets, it came out at 66.9%, compared with 67.6% for the full-year 2003.

Operating income

The Group recorded an excellent operating performance in its Retail Banking & Financial Services and Global Investment Management businesses. Gross operating income declined in Corporate & Investment Banking on the back of the drop in trading revenues. Overall, the drop in the Group's gross operating income in relation to the exceptional level booked in the second quarter of 2003 was limited to 7.4% when adjusted for changes in Group structure and at constant exchange rates. Gross operating income for the first half was up 7.6%* on the same period in 2003.

The net allocation to provisions remained low for the third quarter running. In the French Networks, the cost of risk was stable at 34 bp of risk-weighted assets. Corporate & Investment Banking booked a net write-back of EUR 34 million in the second quarter (net allocation of EUR 14 million over the first half). There was little increase in the volume of doubtful loans, while the conservative provisioning policy implemented by the Group in the past and the favourable credit environment enabled write-backs of specific provisions. However, there was no draw-down of the general credit risk reserve (excluding country risk reserves), which stood at EUR 0.6 billion at June 30th 2004.

Overall, the Group posted a record quarterly operating income of EUR 1,230 million, up 13.4% on the second quarter of 2003 when adjusted for changes in Group structure and at constant exchange rates (+14.2% in absolute terms).

Operating income for the first half came out at EUR 2.3 billion, up 32.4%* on the same period in 2003 (+18.1% in absolute terms).

* When adjusted for changes in Group structure, at constant exchange rates and excluding the exceptional capital gain on property disposal in the amount of EUR 187 million booked under net banking income in the first quarter of 2003.

Net income

In a lacklustre stock market environment in France, net income from long-term investments was close to break-even over the quarter. After goodwill amortisation, corporate income tax (effective tax rate of 27.3% for the period) and minority interests, attributable net income totalled EUR 749 million for the quarter, up 7.8% on the second quarter of 2003. Group ROE after tax was 18.3% in the second quarter, compared with 18.5% for the same period in 2003.

Net income for the first half was up 31.6% at over EUR 1.5 billion. Group ROE after tax came out at 19.1% for the first half, against 15.6% for the first half of 2003.

Earnings per share amounted to EUR 3.79 for the first six months of the year, up 31.8% on the first half of 2003.

2. CAPITAL BASE

Group shareholders' equity stood at EUR 17.2 billion at June 30th 2004, representing a book value per share of EUR 42.4. The Tier-1 ratio was 8.52% at June 30th 2004 (compared with 8.64% at March 31st 2004). Risk-weighted assets increased by 6.6% in relation to June 30th 2003.

As part of its share buy-back policy principally aimed at cancelling out the dilutive impact of capital increases reserved for employees and stock options plans, Société Générale bought back 2.4 million shares over the quarter at an average price of EUR 68.0. At June 30th 2004, the Group held 36.3 million of its own shares (excluding those held as part of its trading activities), representing 8.3% of its total share capital.

The Group ranks amongst the highest rated banking groups in the euro zone (Standard & Poor's: AA-, Moody's: Aa3, Fitch: AA-).

3. RETAIL BANKING & FINANCIAL SERVICES

French Networks

<i>In EUR million</i>	Q2 04	Change vs. Q2 03	H1 04	Change vs. H1 03
Net banking income	1,465	+3.7%	2,901	+5.0%
Operating expenses	(1,018)	+3.7%	(2,024)	+3.6%
Gross operating income	447	+3.7%	877	+8.4%
Net allocation to provisions	(76)	+0.0%	(147)	+3.5%
Operating income	371	+4.5%	730	+9.4%
Net income	229	+2.7%	456	+9.4%

	Q2 04	Q2 03	H1 04	H1 03
ROE after tax	19.3%	20.0%	19.4%	19.0%

The Société Générale and Crédit du Nord networks, which together form the leading non-mutual retail banking group in France, continued to turn in sound performances.

These performances were underpinned by the quality of the networks' products and services, as well as by customer satisfaction levels. The retirement savings offering launched during the second quarter upon implementation of the French pension reform was ranked the best on the market by the financial press. The competitive prices of services for individual customers was also singled out in several surveys carried out in recent months. The latest image and customer satisfaction surveys confirm the strong position enjoyed by both networks* on the individual and business customer segments.

The business registered sustained growth in activity, with an expansion of the franchise and an increase in the number of products per personal current account. For the tenth year in succession, the net annual increase in the number of current accounts exceeded 100,000 (+121,000 between June 30th 2003 and June 30th 2004), with 29,000 accounts opened over the quarter (+2.2% year-on-year). Inflows into savings and investment products remained robust, particularly in life insurance and structured products (EUR 1.9 billion over the quarter). Mortgage loan issuance continued to increase, rising 9.7% in relation to the second quarter of 2003, which was itself a high benchmark.

This dynamic performance was also seen on the business customer segment, with sharp increases in investment loans to self-employed professionals (+9.3%) and SMEs (+12.1%). In contrast, draw-downs of short-term credit facilities declined (outstanding credits down 6.6%), reflecting the improvement in companies' cash position.

* Société Générale: the non-mutual retail bank named by the non-customers as their first choice if they had to change bank (source: *Efficiencie 3* survey, January 2004). Crédit du Nord and Société Générale ranked 1st and joint 2nd respectively amongst all retail banking networks in terms of image and satisfaction levels on the SME customer segment (source: CFI, April 2004).

The two domestic retail banking networks generated record revenues of EUR 1,465 million, up 3.7% on the second quarter of 2003, which was itself a high benchmark. Net banking income rose sharply over the first half of the year (+5.0% in relation to the same period in 2003).

This top-line growth benefited from the sharp increase in fee and commission income (+8.4%). The 15.2% rise in financial commissions was notably fuelled by inflows into life insurance products, while the growth in service fees (+6.3%) was driven primarily by volumes.

Net interest income (+0.4% in relation to the second quarter of 2003) reflected the sharp increase in customer deposits and loans (+4.4% and +12.8% respectively in relation to the second quarter of 2003 on the individual customer segment), but continued to be weighed on by the decline in interest rates seen in previous quarters.

Growth in operating expenses remained measured (+3.7% versus the second quarter of 2003). It remained primarily linked to an increase in costs directly associated with business volumes and to investments in the restructuring of the Société Générale network, notably the creation of regional middle and back-office platforms. A tight rein was kept on personnel expenses.

Gross operating income for the two French networks amounted to EUR 447 million, up 3.7% on the second quarter of 2003.

The cost of risk was stable at 34bp.

Net income rose 2.7% to EUR 229 million, while the ROE after tax was 19.3% for the quarter.

Over the first half of the year, net income amounted to EUR 456 million, up 9.4% on the first half of 2003. The first-half ROE after tax came out at 19.4%, compared with 19.0% a year earlier.

Retail Banking outside France

<i>In EUR million</i>	Q2 04	Change vs. Q2 03	H1 04	Change vs. H1 03
Net banking income	510	+17.8%	928	+13.0%
<i>On a like-for-like basis & at constant exchange rates</i>		+7.4%		+7.6%
Gross operating income	198	+13.8%	357	+14.4%
<i>On a like-for-like basis & at constant exchange rates</i>		+13.1%		+16.3%
Net allocation to provisions	(41)	-2.4%	(84)	+9.1%
Operating income	157	+18.9%	273	+16.2%
Net income	63	+6.8%	118	+15.7%

	Q2 04	Q2 03	H1 04	H1 03
ROE after tax	31.4%	36.4%	30.8%	30.7%

Retail Banking outside France is one of Société Générale's strategic development priorities. This business turned in an excellent commercial and financial performance, while continuing to invest in its future growth.

The Group consolidated General Bank of Greece for the first time in the second quarter, following its acquisition of a majority stake in the bank in March 2004 aimed at reinforcing its position in the Balkans. With 300,000 customers, a 2.5% market share in loans and a 2% market share in deposits, General Bank of Greece is the country's 7th largest bank.

The Group pursued its ambitious organic growth plans, notably in the Czech Republic, Russia, Serbia, Bulgaria and Egypt, which was reflected in major investments in marketing, the branch networks (an additional 43 branches opened since June 30th 2003) and information systems.

The business line continued to notch up sustained growth in its franchises, attracting 365,000 new individual customers between end-June 2003 and end-June 2004 across the various platforms when adjusted for changes in Group structure (+8%). Over the same period, customer deposits and outstanding loans rose by 9% and 6% respectively when adjusted for changes in Group structure and at constant exchange rates. A particularly strong performance was seen on the personal loan segment, where growth stood at 25%, clearly marking the shift towards a more retail-oriented business model.

Despite low interest rates, revenues rose by 7.4% compared with the second quarter of 2003 when adjusted for changes in Group structure and at constant exchange rates (+17.8% in absolute terms). Quarterly net banking income broke through the EUR 500 million mark for the first time to stand at EUR 510 million, representing 13% of total Group revenues.

Over the first six months of the year, net banking income was up 7.6% when adjusted for changes in Group structure and at constant exchange rates (+13.0% in absolute terms).

The rise in operating expenses remained modest (+3.6% in relation to the second quarter of 2003 when adjusted for changes in Group structure and at constant exchange rates), despite the pick-up in investments.

Risk provisioning was low at EUR 41 million for the quarter, stable against the second quarter of 2003.

Operating income was up 18.9% over the quarter (+16.4% when adjusted for changes in Group structure and at constant exchange rates) for an ROE after tax of 31.4%.

Over the first half, operating income rose by 16.2% (+17.1% when adjusted for changes in Group structure and at constant exchange rates). The ROE after tax came out at 30.8% over the first six months of the year.

Financial Services

<i>In EUR million</i>	Q2 04	Change vs. Q2 03	H1 04	Change vs. H1 03
Net banking income	520	+14.0%	1,006	+13.8%
<i>On a like-for-like basis & at constant exchange rates</i>		+12.3%		+12.1%
Gross operating income	201	+25.6%	381	+29.6%
<i>On a like-for-like basis & at constant exchange rates</i>		+24.4%		+27.9%
Net allocation to provisions	(38)	-5.0%	(75)	+4.2%
Operating income	163	+35.8%	306	+37.8%
Net income	102	+34.2%	192	+38.1%

	Q2 04	Q2 03	H1 04	H1 03
ROE after tax	16.7%	13.6%	15.6%	12.5%

The Group's Financial Services activities comprise three business lines: Specialised Financing, Life Insurance, and Securities and Banking Services.

The **Specialised Financing** arm confirmed its position as one of the Group's growth drivers through its continued development in Europe.

In the consumer credit business, new loan issuance was strong (up 11% on the second quarter of 2003), with solid performances in France (+9%) and Italy (+13%).

Revenues generated by SG Equipment Finance, which brings together the Group's full offering in vendor and equipment finance, were up on the second quarter of 2003.

In operational vehicle leasing, ALD Automotive continued to expand its international network, starting up operations in Switzerland, Ukraine, Romania, the Baltic States and Egypt. ALD Automotive now manages a fleet of 541,000 vehicles (up 9% on June 30th 2003) after winning a number of contracts.

ECS, the Group's IT asset leasing and management subsidiary, posted a strong rise in the number of new contracts (+25% compared with the second quarter of 2003).

Overall, revenues generated by the **Specialised Financing** business line rose by 8.3% in relation to the second quarter of 2003 when adjusted for changes in Group structure and at constant exchange rates. The ROE after tax stood at 20.3% for the quarter and 18.7% for the first half of the year (16.8% in the first half of 2003).

In the **Life Insurance** business, SOGECAP registered record premium income, up 31% in relation to the second quarter of 2003, outstripping growth in the French bancassurance market as a whole (+19%). Consequently, its market share stood at 14.8% as measured by insurance premiums.

The **Securities and Banking Services** arm recorded a 7% increase in revenues, mirroring the growth in assets under custody and transaction volumes.

Overall, **the Financial Services** arm notched up 35% growth in operating income compared with the second quarter of 2003 when adjusted for changes in group structure and at constant exchange rates, confirming its capacity for profitable growth. Its ROE after tax stood at 16.7% for the quarter.

The arm's first-half operating income rose by 36.5% when adjusted for changes in Group structure and at constant exchange rates, while the ROE after tax came out at 15.6%, versus 12.5% in the first half of 2003.

4. GLOBAL INVESTMENT MANAGEMENT

<i>In EUR million</i>	Q2 04	Change vs. Q2 03	H1 04	Change vs. H1 03
Net banking income	353	+21.3%	705	+23.5%
<i>On a like-for-like basis & at constant exchange rates</i>		+16.5%		+20.0%
Operating expenses	(233)	+14.2%	(463)	+13.8%
<i>On a like-for-like basis & at constant exchange rates</i>		+11.1%		+12.1%
Operating income	116	+33.4%	238	+45.1%
<i>On a like-for-like basis & at constant exchange rates</i>		+24.3%		+36.4%
Net income	75	+36.5%	153	+43.0%
<i>o/w Asset Management</i>	52	+23.8%	100	+25.0%
<i>o/w Private Banking</i>	23	+77.7%	53	+96.3%

<i>In EUR billion</i>	Q2 04	Q2 03	H1 04	H1 03
Net new money over period	7.8	1.7	14.0	4.6
Assets under management (at end of period)	311	273	311	273

The Global Investment Management arm turned in a very satisfactory commercial performance: the net inflow of new money over the period totalled EUR 7.8 billion, representing annualised growth in new money equivalent to over 10% of assets under management. Since the start of 2004, net new money has totalled EUR 14 billion. Assets under management stood at EUR 311 billion* at June 30th 2004, up by over EUR 11 billion quarter-on-quarter.

The arm's financial results also showed a sharp improvement, with net banking income up 21.3% on the second quarter of 2003 (+16.5% when adjusted for changes in Group structure and at constant exchange rates), and net income up 36.5% at EUR 75 million. Over the first half, net income rose 43.0% to stand at EUR 153 million.

Asset Management

The business line pursued its growth strategy based on the development of an innovative offering (notably in alternative management and multi-management), cross-selling between platforms, and the harnessing of growth drivers in the form of partnerships. In Asia, SG AM reinforced its presence with the full consolidation of Resona AM, the asset management subsidiary acquired from Japan's 5th largest banking group in April 2004. Furthermore, SG AM signed a joint venture agreement with State Bank of India, the leading Indian banking group with 105 million customers

* Excluding assets managed by Lyxor Asset Management (EUR 41 billion at June 30th 2004), whose results are consolidated in the Equity and Advisory business line, and the assets of customers managed directly by the French networks (EUR 67 billion held by customers with investible assets exceeding EUR 150,000).

and 13,000 branches. SG AM has thus gained access to 325 million potential new customers in Asia.

The net inflow of new money for the quarter amounted to EUR 6.5 billion, with EUR 3.0 billion of this total invested in alternative management products and EUR 2.8 billion in equity and diversified funds. Cross-selling between the platforms contributed EUR 1.9 billion over the period. Assets managed by SG AM thus rose sharply to stand at EUR 263 billion at June 30th 2004.

Net banking income was up sharply by 15.5% compared with the second quarter of 2003 when adjusted for changes in Group structure and at constant exchange rates.

The rise in operating expenses remained well below that in revenues (+11.8% compared with the second quarter of 2003 when adjusted for changes in Group structure and at constant exchange rates), notably due to the rise in performance-linked pay related to growth in activity.

Net income for the quarter was up 23.8% on the second quarter of 2003. Net income for the first half of 2003 rose by 25.0% in relation to the same period of the previous year.

Private Banking

The business line continued its sustained sales drive with strong asset gathering over the period. Net new money totalled EUR 1.3 billion in the second quarter (representing annualised growth in new money equivalent to over 11% of assets under management) and EUR 2.6 billion over the first half, bringing total assets under management at June 30th 2004 to EUR 48.3 billion* compared with EUR 36.8 billion at June 30th 2003. This performance includes assets managed by Compagnie Bancaire Genève, which was consolidated in the third quarter of 2003 with EUR 7.9 billion under management. It also reflects the sound level of activity in France and Europe. The business line's development in Asia has met with considerable success, with Société Générale emerging as one of the top five global players in this region in the space of a few years.

The sustained level of asset gathering drove net banking income up 19.2% compared with the second quarter of 2003 when adjusted for changes in Group structure and at constant exchange rates.

With a tight rein kept on costs, net income came out at EUR 23 million, up 29.3% versus the second quarter of 2003 when adjusted for changes in Group structure and at constant exchange rates.

Net income for the first half stood at EUR 53 million, up 56% on the same period in 2003 when adjusted for changes in Group structure and at constant exchange rates.

* Excluding the assets of customers managed directly by the French networks (EUR 67 billion held by customers with investible assets exceeding EUR 150,000).

5. CORPORATE & INVESTMENT BANKING

<i>In EUR million</i>	Q2 04	Change vs. Q2 03	H1 04	Change vs. H1 03
Net banking income	1,216	-17.3%	2,497	-6.2%
<i>On a like-for-like basis & at constant exchange rates</i>		<i>-17.1%</i>		<i>-3.9%</i>
Operating expenses	(778)	-9.4%	(1,576)	-3.0%
<i>On a like-for-like basis & at constant exchange rates</i>		<i>-8.7%</i>		<i>-0.5%</i>
Gross operating income	438	-28.4%	921	-11.2%
<i>On a like-for-like basis & at constant exchange rates</i>		<i>-28.8%</i>		<i>-9.3%</i>
Net allocation to provisions	34	NM	(14)	-96.4%
Operating income	472	+16.3%	907	+40.4%
<i>On a like-for-like basis & at constant exchange rates</i>		<i>+16.0%</i>		<i>+44.7%</i>
Net income	364	+16.3%	693	+35.6%

	Q2 04	Q2 03	H1 04	H1 03
ROE after tax	39.5%	33.8%	38.7%	28.0%

The Group's Corporate & Investment Banking arm posted a net income of EUR 364 million in the second quarter of 2004, up 16.3% on the second quarter of the previous year. The business thus turned in its second-best quarterly performance after the first quarter of 2000, which was marked by exceptional market conditions.

Over the first half of the year, net income totalled EUR 693 million, representing an increase of 35.6% in relation to the same period in 2003.

In a less favourable market environment, trading revenues were down on the second quarter of 2003, which was an exceptional quarter across the board. In contrast, client-driven revenues were up sharply. Overall, net banking income declined by 17.3% in relation to the second quarter of 2003.

Over the first half of the year, the decrease in revenues was limited to 6.2% compared with the same period in 2003.

SG Corporate & Investment Banking reaped the rewards of the investments made over the last three years: *Euromoney* named the Group "Most Improved Debt House – Western Europe" and the Group's pan-European equity research team took the top spot for French equities in the *Thomson Extel* survey. The Group's global leadership in export and commodity finance was once again confirmed by the magazine *Trade Finance*.

Revenues over the quarter in the **Corporate Banking and Fixed Income** business were affected by a more difficult interest rate environment. In Fixed Income, strong sales activity was seen in currency and credit derivatives. The structured finance activities registered growth in activity despite the sluggish recovery in corporate investment, while FIMAT generated record revenues.

In **Equity and Advisory**, the Equity Derivatives business maintained its dynamic commercial performance, particularly in structured products aimed at both distribution networks and institutional clients. This performance was up on the already high level seen in the second quarter of 2003 and was significantly higher than that registered in the first quarter of 2004. The Cash Equity and Advisory business was affected by the low volume of primary market deals, particularly in France.

The division's operating expenses were down 9.4% in relation to the second quarter of 2003, thanks to the reduction in bonuses and continued cost control. The cost/income ratio came out at 64.0% for the quarter and 63.1% for the half-year, compared with 63.7% over the full-year 2003. The Corporate & Investment Banking arm intends to pursue its policy of selective investment in a few high-potential product and client segments, notably equity derivatives, fixed income and financial institutions, in order to bolster growth in client-driven revenues.

The Corporate & Investment Banking arm booked a net write-back of provisions of EUR 34 million in the second quarter, with net provisioning of EUR 14 million over the first half of 2004. Only a few loans required provisioning, while the conservative provisioning policy implemented in the past and the favourable credit environment enabled the write-back of specific provisions, either due to a favourable evolution of counterparties' financial position, or because the credit was repaid or sold under the bank's policy of actively managing its loan book.

A tight rein was kept on market risks: the average VaR was low at EUR 23.6 million for the quarter compared with EUR 27.2 million in the first quarter of 2004.

Overall, the business posted a high level of profitability, with an ROE after tax of 39.5% for the quarter, compared with 33.8% in the second quarter of 2003.

The ROE after tax for the first half came out at 38.7%, versus 28.0% for the same period in 2003.

6. CORPORATE CENTRE

The Corporate Centre made a negative contribution of EUR 84 million in the second quarter, after recognising a goodwill amortisation charge of EUR 63 million.

The announced trimming of the equity portfolio (excluding stakes in banks) continued in the second quarter, with the disposal of the Group's stake in Société Foncière Lyonnaise*. At June 30th 2004, the net book value of the industrial equity portfolio was EUR 1.8 billion, representing an unrealised capital gain of EUR 0.2 billion, compared with a net book value of EUR 2.8 billion at June 30th 2003.

This document contains a number of forecasts and comments relating to the targets and strategies of the Société Générale Group.

These forecasts are based on a series of assumptions, both general and specific. As a result, there is a risk that these projections will not be met. Readers are therefore advised not to rely on these figures more than is justified as the Group's future results are liable to be affected by a number of factors and may therefore differ from current estimates.

Readers are advised to take into account factors of uncertainty and risk when basing their investment decisions on information provided in this document.

As of the third quarter of 2004, the Group will publish its results according to its new structure, that is taking into account the recently created securities division (GSSI).

2004 publications and events

September 27th 2004 Investors' Day (Paris)

November 9th 2004 Third quarter 2004 results

February 10th 2005 Fourth quarter and full year 2004 results

* As a reminder, the Group booked a capital gain of EUR 242 million on the sale of its stake in Crédit Lyonnais in the second quarter of 2003.

SUPPLEMENTS

CONSOLIDATED INCOME STATEMENT (in millions of euros)	Second quarter		Change		First half		Change	
	2004	2003 ⁽¹⁾	Q2/Q2		2004	2003	H1/H1	
Net banking income	4,061	4,106	-1.1%	-2.5% (*)	8,019	7,855	+2.1%	+4.6% (*)
Operating expenses	(2,705)	(2,652)	+2.0%	+0.1% (*)	(5,361)	(5,171)	+3.7%	+3.2% (*)
Gross operating income	1,356	1,454	-6.7%	-7.4% (*)	2,658	2,684	-1.0%	+7.6% (*)
Net allocation to provisions	(126)	(377)	-66.6%	-66.5% (*)	(324)	(707)	-54.2%	-53.9% (*)
Operating income	1,230	1,077	+14.2%	+13.4% (*)	2,334	1,977	+18.1%	+32.4% (*)
Net income from long-term investments	(16)	239	NM		179	127	+40.9%	
Net income from companies accounted for by the equity method	13	12	+8.3%		17	22	-22.7%	
Exceptional items	0	(150)	-100.0%		(20)	(150)	-86.7%	
Amortisation of goodwill	(63)	(60)	+5.0%		(104)	(100)	+4.0%	
Income tax	(332)	(358)	-7.3%		(698)	(577)	+21.0%	
Net income before minority interests	832	760	+9.5%		1,708	1,299	+31.5%	
Minority interests	(83)	(65)	+27.7%		(158)	(121)	+30.6%	
Net income	749	695	+7.8%		1,550	1,178	+31.6%	
Annualised Group ROE after tax (%)	18.3%	18.5%			19.1%	15.6%		
Tier-one ratio at end of period	8.5%	8.1%			8.5%	8.1%		

(*) When adjusted for changes in Group structure and at constant exchange rates.

(1) After reclassification of part of SG Bank and Trust Luxembourg's treasury activities from Financial Services to Private Banking.

NET INCOME AFTER TAX BY CORE BUSINESS (in millions of euros)	Second quarter		Change		First half		Change	
	2004	2003 ⁽¹⁾	Q2/Q2		2004	2003	H1/H1	
Retail Banking & Financial Services	394	358	+10.1%		766	658	+16.4%	
o.w. French Networks	229	223	+2.7%		456	417	+9.4%	
o.w. Financial Services	102	76	+34.2%		192	139	+38.1%	
o.w. Retail Banking outside France	63	59	+6.8%		118	102	+15.7%	
Global Investment Management	75	55	+36.5%		153	107	+43.0%	
o.w. Asset Management	52	42	+23.8%		100	80	+25.0%	
o.w. Private Banking	23	13	+77.7%		53	27	+96.3%	
Corporate & Investment Banking	364	313	+16.3%		693	511	+35.6%	
o.w. Equity & Advisory	142	151	-6.0%		221	221	+0.0%	
o.w. Corporate Banking & Fixed Income	222	162	+37.0%		472	290	+62.8%	
CORE BUSINESSES	833	726	+14.8%		1,612	1,276	+26.3%	
Corporate Centre	(84)	(31)	NM		(62)	(98)	-36.7%	
GROUP	749	695	+7.8%		1,550	1,178	+31.6%	

QUARTERLY RESULTS BY CORE BUSINESS

(in millions of euros)	2002 ⁽¹⁾				2003 ⁽¹⁾				2004	
	Q1	Q2	Q3	Q4	Q1	Q2	Q3	Q4	Q1	Q2
Retail Banking & Financial Services										
Net banking income	2,168	2,112	2,140	2,244	2,165	2,302	2,296	2,443	2,340	2,495
Operating expenses	(1,480)	(1,468)	(1,437)	(1,482)	(1,515)	(1,537)	(1,512)	(1,627)	(1,571)	(1,649)
<i>Gross operating income</i>	<i>688</i>	<i>644</i>	<i>703</i>	<i>762</i>	<i>650</i>	<i>765</i>	<i>784</i>	<i>816</i>	<i>769</i>	<i>846</i>
Net allocation to provisions	(165)	(151)	(150)	(185)	(133)	(158)	(171)	(186)	(151)	(155)
<i>Operating income</i>	<i>523</i>	<i>493</i>	<i>553</i>	<i>577</i>	<i>517</i>	<i>607</i>	<i>613</i>	<i>630</i>	<i>618</i>	<i>691</i>
Net income from long-term investments	1	(7)	29	(2)	(2)	3	2	2	27	(3)
Net income from companies accounted for by the equity method	3	7	4	0	4	4	3	2	2	2
Income tax	(179)	(166)	(195)	(197)	(176)	(208)	(210)	(216)	(221)	(238)
<i>Net income before minority interests</i>	<i>348</i>	<i>327</i>	<i>391</i>	<i>378</i>	<i>343</i>	<i>406</i>	<i>408</i>	<i>418</i>	<i>426</i>	<i>452</i>
Minority interests	(42)	(40)	(52)	(41)	(43)	(48)	(48)	(48)	(54)	(58)
<i>Net income</i>	<i>306</i>	<i>287</i>	<i>339</i>	<i>337</i>	<i>300</i>	<i>358</i>	<i>360</i>	<i>370</i>	<i>372</i>	<i>394</i>
o.w. French Networks										
Net banking income	1,321	1,358	1,335	1,400	1,349	1,413	1,419	1,464	1,436	1,465
Operating expenses	(947)	(961)	(943)	(955)	(971)	(982)	(972)	(990)	(1,006)	(1,018)
<i>Gross operating income</i>	<i>374</i>	<i>397</i>	<i>392</i>	<i>445</i>	<i>378</i>	<i>431</i>	<i>447</i>	<i>474</i>	<i>430</i>	<i>447</i>
Net allocation to provisions	(64)	(73)	(72)	(88)	(66)	(76)	(89)	(100)	(71)	(76)
<i>Operating income</i>	<i>310</i>	<i>324</i>	<i>320</i>	<i>357</i>	<i>312</i>	<i>355</i>	<i>358</i>	<i>374</i>	<i>359</i>	<i>371</i>
Net income from long-term investments	0	0	7	5	1	4	0	4	7	(2)
Net income from companies accounted for by the equity method	0	1	1	0	1	1	0	1	1	0
Income tax	(107)	(115)	(109)	(127)	(109)	(126)	(125)	(133)	(128)	(130)
<i>Net income before minority interests</i>	<i>203</i>	<i>210</i>	<i>219</i>	<i>235</i>	<i>205</i>	<i>234</i>	<i>233</i>	<i>246</i>	<i>239</i>	<i>239</i>
Minority interests	(12)	(10)	(9)	(9)	(11)	(11)	(8)	(10)	(12)	(10)
<i>Net income</i>	<i>191</i>	<i>200</i>	<i>210</i>	<i>226</i>	<i>194</i>	<i>223</i>	<i>225</i>	<i>236</i>	<i>227</i>	<i>229</i>
o.w. Financial Services										
Net banking income	405	362	396	412	428	456	446	529	486	520
Operating expenses	(265)	(267)	(252)	(272)	(294)	(296)	(285)	(362)	(306)	(319)
<i>Gross operating income</i>	<i>140</i>	<i>95</i>	<i>144</i>	<i>140</i>	<i>134</i>	<i>160</i>	<i>161</i>	<i>167</i>	<i>180</i>	<i>201</i>
Net allocation to provisions	(38)	(31)	(31)	(37)	(32)	(40)	(39)	(45)	(37)	(38)
<i>Operating income</i>	<i>102</i>	<i>64</i>	<i>113</i>	<i>103</i>	<i>102</i>	<i>120</i>	<i>122</i>	<i>122</i>	<i>143</i>	<i>163</i>
Net income from long-term investments	0	0	19	0	0	0	0	(2)	0	0
Net income from companies accounted for by the equity method	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Income tax	(38)	(22)	(49)	(37)	(37)	(43)	(44)	(43)	(51)	(59)
<i>Net income before minority interests</i>	<i>64</i>	<i>42</i>	<i>83</i>	<i>66</i>	<i>65</i>	<i>77</i>	<i>78</i>	<i>77</i>	<i>92</i>	<i>104</i>
Minority interests	1	(2)	0	(2)	(2)	(1)	0	2	(2)	(2)
<i>Net income</i>	<i>65</i>	<i>40</i>	<i>83</i>	<i>64</i>	<i>63</i>	<i>76</i>	<i>78</i>	<i>79</i>	<i>90</i>	<i>102</i>
o.w. Retail Banking outside France										
Net banking income	442	392	409	432	388	433	431	450	418	510
Operating expenses	(268)	(240)	(242)	(255)	(250)	(259)	(255)	(275)	(259)	(312)
<i>Gross operating income</i>	<i>174</i>	<i>152</i>	<i>167</i>	<i>177</i>	<i>138</i>	<i>174</i>	<i>176</i>	<i>175</i>	<i>159</i>	<i>198</i>
Net allocation to provisions	(63)	(47)	(47)	(60)	(35)	(42)	(43)	(41)	(43)	(41)
<i>Operating income</i>	<i>111</i>	<i>105</i>	<i>120</i>	<i>117</i>	<i>103</i>	<i>132</i>	<i>133</i>	<i>134</i>	<i>116</i>	<i>157</i>
Net income from long-term investments	1	(7)	3	(7)	(3)	(1)	2	0	20	(1)
Net income from companies accounted for by the equity method	3	6	3	0	3	3	3	1	1	2
Income tax	(34)	(29)	(37)	(33)	(30)	(39)	(41)	(40)	(42)	(49)
<i>Net income before minority interests</i>	<i>81</i>	<i>75</i>	<i>89</i>	<i>77</i>	<i>73</i>	<i>95</i>	<i>97</i>	<i>95</i>	<i>95</i>	<i>109</i>
Minority interests	(31)	(28)	(43)	(30)	(30)	(36)	(40)	(40)	(40)	(46)
<i>Net income</i>	<i>50</i>	<i>47</i>	<i>46</i>	<i>47</i>	<i>43</i>	<i>59</i>	<i>57</i>	<i>55</i>	<i>55</i>	<i>63</i>

(1) After reclassification of part of SG Bank and Trust Luxembourg's treasury activities from Financial Services to Private Banking.

	2002 ⁽¹⁾				2003 ⁽¹⁾				2004	
	Q1	Q2	Q3	Q4	Q1	Q2	Q3	Q4	Q1	Q2
Global Investment Management										
Net banking income	340	338	301	345	280	291	325	390	352	353
Operating expenses	(232)	(237)	(216)	(226)	(203)	(204)	(218)	(248)	(230)	(233)
<i>Gross operating income</i>	108	101	85	119	77	87	107	142	122	120
Net allocation to provisions	0	0	(5)	(11)	0	0	0	(2)	(0)	(4)
<i>Operating income</i>	108	101	80	108	77	87	107	140	122	116
Net income from long-term investments	(1)	0	(1)	(8)	(1)	0	(1)	(9)	0	1
Net income from companies accounted for by the equity method	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Income tax	(34)	(31)	(26)	(31)	(23)	(27)	(31)	(40)	(36)	(35)
<i>Net income before minority interests</i>	73	70	53	69	53	60	75	91	86	82
Minority interests	(6)	(5)	(2)	(2)	(1)	(5)	(7)	(11)	(8)	(7)
<i>Net income</i>	67	65	51	67	52	55	68	80	78	75
o.w. Asset Management										
Net banking income	254	253	220	260	200	211	222	278	230	239
Operating expenses	(166)	(169)	(151)	(156)	(140)	(139)	(143)	(161)	(148)	(152)
<i>Gross operating income</i>	88	84	69	104	60	72	79	117	82	87
Net allocation to provisions	0	0	0	(8)	0	0	0	(2)	0	0
<i>Operating income</i>	88	84	69	96	60	72	79	115	82	87
Net income from long-term investments	(1)	0	(1)	(8)	(1)	0	(1)	(9)	0	1
Net income from companies accounted for by the equity method	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Income tax	(30)	(28)	(23)	(30)	(20)	(25)	(26)	(36)	(28)	(30)
<i>Net income before minority interests</i>	57	56	45	58	39	47	52	70	54	58
Minority interests	(6)	(5)	(2)	(2)	(1)	(5)	(5)	(9)	(6)	(6)
<i>Net income</i>	51	51	43	56	38	42	47	61	48	52
o.w. Private Banking										
Net banking income	86	85	81	85	80	80	103	112	122	114
Operating expenses	(66)	(68)	(65)	(70)	(63)	(65)	(75)	(87)	(82)	(81)
<i>Gross operating income</i>	20	17	16	15	17	15	28	25	40	33
Net allocation to provisions	0	0	(5)	(3)	0	0	0	0	0	(4)
<i>Operating income</i>	20	17	11	12	17	15	28	25	40	29
Net income from long-term investments	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Net income from companies accounted for by the equity method	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Income tax	(4)	(3)	(3)	(1)	(3)	(2)	(5)	(4)	(8)	(5)
<i>Net income before minority interests</i>	16	14	8	11	14	13	23	21	32	24
Minority interests	0	0	0	0	0	0	(2)	(2)	(2)	(1)
<i>Net income</i>	16	14	8	11	14	13	21	19	30	23
Corporate and Investment Banking										
Net banking income	1,272	1,365	987	1,145	1,191	1,471	1,318	1,161	1,281	1,216
Operating expenses	(899)	(933)	(757)	(898)	(766)	(859)	(823)	(826)	(798)	(778)
<i>Gross operating income</i>	373	432	230	247	425	612	495	335	483	438
Net allocation to provisions	(155)	(165)	(186)	(211)	(185)	(206)	(139)	11	(48)	34
<i>Operating income</i>	218	267	44	36	240	406	356	346	435	472
Net income from long-term investments	(1)	(25)	2	48	0	1	2	26	2	(1)
Net income from companies accounted for by the equity method	0	6	0	12	1	6	2	8	1	10
Income tax	(47)	(57)	32	(6)	(42)	(97)	(77)	(91)	(107)	(116)
<i>Net income before minority interests</i>	170	191	78	90	199	316	283	289	331	365
Minority interests	(3)	(6)	(6)	(5)	(1)	(3)	(2)	(2)	(2)	(1)
<i>Net income</i>	167	185	72	85	198	313	281	287	329	364

(1) After reclassification of part of SG Bank and Trust Luxembourg's treasury activities from Financial Services to Private Banking.

	2002 ⁽¹⁾				2003 ⁽¹⁾				2004	
	Q1	Q2	Q3	Q4	Q1	Q2	Q3	Q4	Q1	Q2
o.w. Equity and Advisory										
Net banking income	491	524	226	341	369	562	505	428	435	511
Operating expenses	(411)	(422)	(288)	(397)	(281)	(342)	(358)	(348)	(306)	(320)
<i>Gross operating income</i>	<i>80</i>	<i>102</i>	<i>(62)</i>	<i>(56)</i>	<i>88</i>	<i>220</i>	<i>147</i>	<i>80</i>	<i>129</i>	<i>191</i>
Net allocation to provisions	0	0	(5)	(13)	0	(10)	0	(27)	(31)	0
<i>Operating income</i>	<i>80</i>	<i>102</i>	<i>(67)</i>	<i>(69)</i>	<i>88</i>	<i>210</i>	<i>147</i>	<i>53</i>	<i>98</i>	<i>191</i>
Net income from long-term investments	0	(12)	0	(4)	(2)	0	0	0	0	(2)
Net income from companies accounted for by the equity method	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Income tax	(24)	(27)	37	47	(16)	(59)	(30)	(17)	(19)	(47)
<i>Net income before minority interests</i>	<i>56</i>	<i>63</i>	<i>(30)</i>	<i>(26)</i>	<i>70</i>	<i>151</i>	<i>117</i>	<i>36</i>	<i>79</i>	<i>142</i>
Minority interests	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
<i>Net income</i>	<i>56</i>	<i>63</i>	<i>(30)</i>	<i>(26)</i>	<i>70</i>	<i>151</i>	<i>117</i>	<i>36</i>	<i>79</i>	<i>142</i>
o.w. Corporate Banking and Fixed Income										
Net banking income	781	841	761	804	822	909	813	733	846	705
Operating expenses	(488)	(511)	(469)	(501)	(485)	(517)	(465)	(478)	(492)	(458)
<i>Gross operating income</i>	<i>293</i>	<i>330</i>	<i>292</i>	<i>303</i>	<i>337</i>	<i>392</i>	<i>348</i>	<i>255</i>	<i>354</i>	<i>247</i>
Net allocation to provisions	(155)	(165)	(181)	(198)	(185)	(196)	(139)	38	(17)	34
<i>Operating income</i>	<i>138</i>	<i>165</i>	<i>111</i>	<i>105</i>	<i>152</i>	<i>196</i>	<i>209</i>	<i>293</i>	<i>337</i>	<i>281</i>
Net income from long-term investments	(1)	(13)	2	52	2	1	2	26	2	1
Net income from companies accounted for by the equity method	0	6	0	12	1	6	2	8	1	10
Income tax	(23)	(30)	(5)	(53)	(26)	(38)	(47)	(74)	(88)	(69)
<i>Net income before minority interests</i>	<i>114</i>	<i>128</i>	<i>108</i>	<i>116</i>	<i>129</i>	<i>165</i>	<i>166</i>	<i>253</i>	<i>252</i>	<i>223</i>
Minority interests	(3)	(6)	(6)	(5)	(1)	(3)	(2)	(2)	(2)	(1)
<i>Net income</i>	<i>111</i>	<i>122</i>	<i>102</i>	<i>111</i>	<i>128</i>	<i>162</i>	<i>164</i>	<i>251</i>	<i>250</i>	<i>222</i>
Corporate Centre										
Net banking income	(76)	37	(107)	(38)	113	42	(77)	(74)	(15)	(3)
Operating expenses	(55)	(81)	(33)	(92)	(35)	(52)	(43)	(100)	(57)	(45)
<i>Gross operating income</i>	<i>(131)</i>	<i>(44)</i>	<i>(140)</i>	<i>(130)</i>	<i>78</i>	<i>(10)</i>	<i>(120)</i>	<i>(174)</i>	<i>(72)</i>	<i>(48)</i>
Net allocation to provisions	34	29	16	4	(12)	(13)	(28)	(4)	1	(1)
<i>Operating income</i>	<i>(97)</i>	<i>(15)</i>	<i>(124)</i>	<i>(126)</i>	<i>66</i>	<i>(23)</i>	<i>(148)</i>	<i>(178)</i>	<i>(71)</i>	<i>(49)</i>
Net income from long-term investments	68	(99)	(267)	(36)	(109)	235	142	106	166	(13)
Net income from companies accounted for by the equity method	(4)	(10)	19	11	5	2	1	5	1	1
Exceptional items	(2)	(2)	(4)	(3)	0	(150)	0	0	(20)	0
Amortisation of goodwill	(39)	(62)	(45)	(38)	(40)	(60)	(45)	(72)	(41)	(63)
Income tax	54	56	101	77	22	(26)	22	59	(2)	57
<i>Net income before minority interests</i>	<i>(20)</i>	<i>(132)</i>	<i>(320)</i>	<i>(115)</i>	<i>(56)</i>	<i>(22)</i>	<i>(28)</i>	<i>(80)</i>	<i>33</i>	<i>(67)</i>
Minority interests	(9)	(29)	4	(10)	(11)	(9)	(11)	(13)	(11)	(17)
<i>Net income</i>	<i>(29)</i>	<i>(161)</i>	<i>(316)</i>	<i>(125)</i>	<i>(67)</i>	<i>(31)</i>	<i>(39)</i>	<i>(93)</i>	<i>22</i>	<i>(84)</i>
GROUP										
Net banking income	3,704	3,852	3,321	3,696	3,749	4,106	3,862	3,920	3,958	4,061
Operating expenses	(2,666)	(2,719)	(2,443)	(2,698)	(2,519)	(2,652)	(2,596)	(2,801)	(2,656)	(2,705)
<i>Gross operating income</i>	<i>1,038</i>	<i>1,133</i>	<i>878</i>	<i>998</i>	<i>1,230</i>	<i>1,454</i>	<i>1,266</i>	<i>1,119</i>	<i>1,302</i>	<i>1,356</i>
Net allocation to provisions	(286)	(287)	(325)	(403)	(330)	(377)	(338)	(181)	(198)	(126)
<i>Operating income</i>	<i>752</i>	<i>846</i>	<i>553</i>	<i>595</i>	<i>900</i>	<i>1,077</i>	<i>928</i>	<i>938</i>	<i>1,104</i>	<i>1,230</i>
Net income from long-term investments	67	(131)	(237)	2	(112)	239	145	125	195	(16)
Net income from companies accounted for by the equity method	(1)	3	23	23	10	12	6	15	4	13
Exceptional items	(2)	(2)	(4)	(3)	0	(150)	0	0	(20)	0
Amortisation of goodwill	(39)	(62)	(45)	(38)	(40)	(60)	(45)	(72)	(41)	(63)
Income tax	(206)	(198)	(88)	(157)	(219)	(358)	(296)	(288)	(366)	(332)
<i>Net income before minority interests</i>	<i>571</i>	<i>456</i>	<i>202</i>	<i>422</i>	<i>539</i>	<i>760</i>	<i>738</i>	<i>718</i>	<i>876</i>	<i>832</i>
Minority interests	(60)	(80)	(56)	(58)	(56)	(65)	(68)	(74)	(75)	(83)
<i>Net income</i>	<i>511</i>	<i>376</i>	<i>146</i>	<i>364</i>	<i>483</i>	<i>695</i>	<i>670</i>	<i>644</i>	<i>801</i>	<i>749</i>

(1) After reclassification of part of SG Bank and Trust Luxembourg's treasury activities from Financial Services to Private Banking.

QUARTERLY NET INCOME BY CORE BUSINESS

<i>(in millions of euros)</i>	2002 ⁽¹⁾				2003 ⁽¹⁾				2004	
	Q1	Q2	Q3	Q4	Q1	Q2	Q3	Q4	Q1	Q2
Retail Banking & Financial Services	306	287	339	337	300	358	360	370	372	394
French Networks	191	200	210	226	194	223	225	236	227	229
Financial Services	65	40	83	64	63	76	78	79	90	102
Retail Banking outside France	50	47	46	47	43	59	57	55	55	63
Global Investment Management	67	65	51	67	52	55	68	80	78	75
Asset Management	51	51	43	56	38	42	47	61	48	52
Private Banking	16	14	8	11	14	13	21	19	30	23
Corporate & Investment Banking	167	185	72	85	198	313	281	287	329	364
Equity & Advisory	56	63	(30)	(26)	70	151	117	36	79	142
Corporate Banking & Fixed Income	111	122	102	111	128	162	164	251	250	222
CORE BUSINESSES	540	537	462	489	550	726	709	737	779	833
Corporate Centre	(29)	(161)	(316)	(125)	(67)	(31)	(39)	(93)	22	(84)
GROUP	511	376	146	364	483	695	670	644	801	749

QUARTERLY ROE AFTER TAX BY CORE BUSINESS

<i>(%)</i>	2002 ⁽¹⁾				2003 ⁽¹⁾				2004	
	Q1	Q2	Q3	Q4	Q1	Q2	Q3	Q4	Q1	Q2
Retail Banking & Financial Services	17.9%	16.8%	19.8%	19.6%	16.7%	19.5%	19.3%	19.8%	19.2%	19.7%
French Networks	17.8%	18.7%	19.7%	21.1%	17.8%	20.0%	19.8%	20.7%	19.5%	19.3%
Financial Services	13.6%	8.3%	16.8%	12.9%	11.6%	13.6%	13.7%	14.0%	15.0%	16.7%
Retail Banking outside France	31.1%	30.0%	29.6%	30.1%	25.8%	36.4%	34.9%	33.0%	32.5%	31.4%
Global Investment Management	77.7%	67.5%	53.5%	70.9%	54.6%	56.4%	63.3%	68.1%	62.8%	51.9%
Asset Management	104.6%	87.2%	75.8%	98.7%	67.9%	74.3%	75.8%	97.6%	72.7%	63.2%
Private Banking	42.7%	37.1%	20.8%	29.1%	35.7%	31.7%	46.2%	34.5%	51.6%	37.0%
Corporate & Investment Banking	18.0%	20.1%	7.7%	9.0%	21.5%	33.8%	30.3%	31.7%	36.3%	39.5%
Equity & Advisory	45.5%	52.2%	-25.8%	-24.4%	68.8%	148.4%	116.1%	35.6%	73.8%	127.6%
Corporate Banking & Fixed Income	13.8%	15.3%	12.5%	13.2%	15.6%	19.6%	19.9%	31.2%	31.3%	27.4%
CORE BUSINESSES	19.8%	19.7%	16.8%	17.7%	19.5%	25.4%	24.4%	25.4%	26.3%	27.2%
GROUP	13.6%	9.8%	3.8%	9.7%	13.1%	18.5%	17.3%	16.4%	20.0%	18.3%

(1) After reclassification of part of SG Bank and Trust Luxembourg's treasury activities from Financial Services to Private Banking.