

SOGÉCAP

À VOS CÔTÉS DANS LES MOMENTS QUI COMPTENT
BEING THERE WHEN IT MATTERS

SYNTHÈSE FINANCIÈRE

FINANCIAL SUMMARY

2011



DEVELOPPONS ENSEMBLE L'ESPRIT D'EQUIPE

 **SOCIÉTÉ GÉNÉRALE**
Insurance

SOMMAIRE

CONTENTS

CONSEIL D'ADMINISTRATION BOARD OF DIRECTORS	1
GOVERNANCE DE SOGÉCAP GOVERNANCE AT SOGECAP	1
ACTIVITÉ ET PERSPECTIVES BUSINESS ACTIVITY AND PROSPECTS	2
TABLEAU DES PARTICIPATIONS OU FILIALES AU 31/12/2011 LIST OF SUBSIDIARY AND ASSOCIATES COMPANIES AT 31/12/2011	3
ÉTATS FINANCIERS CONSOLIDÉS CONSOLIDATED FINANCIAL STATEMENTS	4
VALORISATION DE SOGÉCAP VALUATION OF SOGECAP	9



CONSEIL D'ADMINISTRATION

BOARD OF DIRECTORS

Philippe Perret

Président du Conseil d'Administration et Directeur Général
Chairman of the Board of Directors and Chief Executive Officer

Marc Duval

Directeur Général Délégué et Administrateur
Co-Chief Executive Officer and Director

ADMINISTRATEURS (AU 31/12/2011) / DIRECTORS

Yves Caparros

Didier Hauguel

Inès-Claire Mercereau

Albert Bocle

Corinne Bulet

Jean-François Sammarcelli

Bernardo Sanchez-Incera

Jacques Ripoll

Patrick Follea

SG Financial Services Holding
représentée par / represented by
Arnaud Jacquemin

COMMISSAIRE AUX COMPTES TITULAIRE TITULAR AUDITOR

Deloitte & Associés

représenté par / represented by
Jean-Marc Mickeler

COMMISSAIRE AUX COMPTES SUPPLÉANT SUBSTITUTE AUDITOR

Cabinet Beas

représenté par / represented by
Mireille Berthelot

GOUVERNANCE DE SOGÉCAP

GOVERNANCE AT SOGECAP

COMITÉ EXÉCUTIF EXECUTIVE BOARD

Philippe Perret

Président Directeur Général
Chairman and Chief Executive Officer

Marc Duval

Directeur Général Délégué
Co-Chief Executive Officer

Pascal Bied-Charreton

Directeur Général Adjoint International
Deputy General Manager International

Mai Nguyen

Directeur Général Adjoint Finances
et Risques
Deputy General Manager Finance & Risk

Jean-Manuel Mercier

Directeur Ressources
Chief Administration Officer

COMITÉ DE DIRECTION MANAGEMENT COMMITTEE

Ingrid Bocris

Marketing / Marketing

Marie-France Daniel-Chestier

Communication / Communication

Frédéric Ducreux

Risques et Pilotage / Risk Management

Rosendo Duran

Partenariats / External Partnerships

Nicolas Eyt

Comptabilité et Corporate Finance
Accounts & Corporate Finance

Airy Groscolas

Systèmes d'Information
Information Systems

Éric Joseph

Investissements / Investments

Daniel Jost

Secrétariat Général
Corporate Secretary

Georges-Emmanuel Jude

Animation Commerciale
Sales Promotion

Alexis Lacroix

Zone CEI Russie / Russia & CIS Region

Arnaud de La Hosseraye

Zone Europe / Europe Region

Alexandre Manchet

Organisation et Maîtrise d'Ouvrage
Project Management

Arnaud Morgant

Entreprises / Corporate

Fabrice Muller

Technique Produits / Technical Products

Michel Noury

Gestion et Service Clients
Policy Management and Customer Service

Marlène Pradeilles

Actuariat et Finances à l'International
International Actuarial & Finance

Sébastien Simon

Solvabilité II / Solvency II Programme

Philippe Vial

Ressources Humaines
Human Resources

Néguine Zoka

Zones Méditerranée & Autres Pays
Mediterranean Region & Other Countries

ACTIVITÉ ET PERSPECTIVES

BUSINESS ACTIVITY AND PROSPECTS

SOGÉCAP

Dans un contexte particulièrement complexe pour l'assurance vie, la production de l'exercice 2011 y compris acceptations intragroupe atteint 8 272 M€ (7 478 M€ hors acceptations) contre 10 675 M€ en 2010, soit une baisse de 23 %.

■ **Activité assurance vie épargne hors acceptations**

Les encours continuent de progresser alors que la production assurance vie épargne individuelle s'élève à 7 041 M€, en retrait de 14 % par rapport à 2010, affectée par un environnement économique et financier perturbé (crise de la zone euro).

■ **Activité auprès des entreprises**

Le chiffre d'affaires réalisé auprès des entreprises atteint 94 M€. L'exercice a été marqué par une diminution du nombre de grands appels d'offres et l'attentisme des entreprises en matière de couverture de leurs engagements sociaux.

■ **Activité prévoyance hors acceptations**

La production en prévoyance (individuelle et emprunteurs) atteint 342 M€, en progression de 17 % par rapport à 2010. Cette performance repose notamment sur le développement soutenu des activités d'assurance des emprunteurs.

LE GROUPE SOGÉCAP

La collecte du groupe Sogécap s'élève à 8 901 M€ au 31 décembre 2011, en diminution de 21 % par rapport à 2010 (11 232 M€).

La contribution de l'international représente 37 % de la production prévoyance Groupe et 12 % de la production épargne Groupe en 2011.

■ **Activité assurance vie épargne à l'international**

L'activité épargne des filiales de Sogécap a diminué significativement en 2011 par rapport à 2010, conséquence d'un environnement de marché peu propice après un exercice 2010 exceptionnel en termes de collecte notamment au Luxembourg (SOGELIFE) et en République Tchèque (KOMERCNI POJISTOVNA).

Le niveau de performance en République Tchèque reste cependant à un niveau élevé, les primes s'élevant à 254 M€. Après une progression de 33 % en 2010, l'activité de NSGB LIFE en Égypte affiche une croissance de 9 % en 2011. L'activité de la MAROCAINE VIE au Maroc progresse également de 6 % dans un contexte de forte concurrence.

■ **Activité prévoyance à l'international**

Le chiffre d'affaires prévoyance à l'international affiche en 2011 une très bonne performance (+ 30 %) par rapport à 2010. Cette progression s'explique en particulier par la production de SOCIÉTÉ GÉNÉRALE STRAKHOVANIE ZHIZNI en Russie qui affiche une croissance de 76 %. La MAROCAINE VIE enregistre une progression de 20 % de son activité prévoyance et les activités en Europe Centrale affichent une croissance malgré des conditions de marché difficiles, notamment en Roumanie (BRD ASIGURARI DE VIATA S.A.) où l'activité a plus que doublé en 2011.

PERSPECTIVES 2012

Sur le périmètre France, dans un contexte de marché qui demeure incertain, Sogécap va poursuivre ses actions commerciales en collaboration avec le réseau, avec pour objectif de répondre encore mieux aux besoins croissants de protection de la clientèle du Groupe.

Sur le périmètre International, tant en assurance vie épargne qu'en prévoyance, le groupe Sogécap va poursuivre l'équipement de la clientèle internationale grâce à l'élargissement des gammes produits, l'augmentation des taux de pénétration et le développement de partenariats de distribution.

SOGECAP

Conditions on the life insurance market were complex in 2011 and new business production, including intra-group reinsurance cessations, amounted to €8,272m (€7,478m excluding inwards reinsurance) compared to €10,675m in 2010, i.e. a decline of 23%.

■ **Life insurance savings business, excluding inwards reinsurance**

In-force business continued to progress despite new individual savings production falling by 14% over 2010 to €7,041m against a background of a highly troubled economic and financial climate (Eurozone crisis).

■ **Business from the corporate market**

Business produced on the corporate market reached €94m. A feature of the market during the year was the fall in the number of major tender operations as companies were holding back on looking for coverage of their employee benefit liabilities.

■ **Protection business, excluding inwards reinsurance**

Production of protection business (individual and payment protection for borrowers) reached €342m, up 17% over 2010. This performance was especially due to sustainable growth in payment protection business.

THE SOGECAP GROUP

Sogecap group premium income for the year ended 31 December 2011 amounted to €8,901m, a decline 21% compared to 2010 (€11,232m).

In 2011, the contribution from international business represented 37% of the group's protection insurance production and 12% of the group's savings-type insurance production.

■ **International life insurance savings business**

Savings business in the Sogecap subsidiaries dipped significantly in 2011 when compared with 2010, as a consequence of largely unfavourable market conditions. This followed on from an exceptional year in 2010 in terms of new business production particularly in Luxembourg (SOGELIFE) and in the Czech Republic (KOMERCNI POJISTOVNA).

The level of performance in the Czech Republic remains however at a high level with premiums amounting to €254m. After progression of 33% in 2010, NSGB LIFE in Egypt posted growth of 9% in 2011. In Morocco, MAROCAINE VIE also produced growth of 6% in a highly competitive environment.

■ **International protection business**

Sales of protection business abroad turned in a very good performance (+30%) in 2011 over 2010. This progression is due in particular to business produced by SOCIETE GENERALE STRAKHOVANIE ZHIZNI in Russia where growth was 76%. MAROCAINE VIE grew its protection business by 20% and business in Central Europe posted growth despite difficult market conditions especially in Romania (BRD ASIGURARI DE VIATA S.A.) where business more than doubled in 2011.

OUTLOOK FOR 2012

On the French side of the organisation, in a market context which remains uncertain, Sogecap will continue its sales initiatives in collaboration with the network, aimed at meeting even better the needs of the Group's customers for increased protection.

On the international side, both in savings and in protection, the Sogecap group will be continuing to provide coverage to its international clientèle by widening its product range, increasing its rate of market penetration and developing distribution partnerships.

TABLEAU DES PARTICIPATIONS OU FILIALES AU 31/12/2011

LIST OF SUBSIDIARY AND ASSOCIATES COMPANIES AT 31/12/2011

Sociétés Companies	Exercice d'entrée dans le périmètre Year in which consolidated for the first time	31/12/2011			31/12/2010		
		% de contrôle % of control	% d'intérêt % of interest	Méthode Method	% de contrôle % of control	% d'intérêt % of interest	Méthode Method
SOGÉCAP FRANCE		100,00 %	100,00 %	Intégration globale Included in results	100,00 %	100,00 %	Intégration globale Included in results
SOGELIFE LUXEMBOURG	1997	60,14 %	60,14 %	Intégration globale Included in results	60,14 %	60,14 %	Intégration globale Included in results
LA MAROCAINE VIE MAROC	2001	74,17 %	74,17 %	Intégration globale Included in results	74,17 %	74,17 %	Intégration globale Included in results
KOMERCNI POJISTOVNA RÉPUBLIQUE TCHÈQUE	2005	51,00 %	51,00 %	Intégration globale Included in results	51,00 %	51,00 %	Intégration globale Included in results
ORADÉA VIE FRANCE	2001	100,00 %	100,00 %	Intégration globale Included in results	100,00 %	100,00 %	Intégration globale Included in results
NSGB LIFE INSURANCE COMPANY ÉGYPTE	2004	75,00 %	75,00 %	Intégration globale Included in results	75,00 %	75,00 %	Intégration globale Included in results
SOGÉCAP RISQUES DIVERS FRANCE	2006	100,00 %	100,00 %	Intégration globale Included in results	100,00 %	100,00 %	Intégration globale Included in results
BRD SOCIETATE DE ADMINISTRARE A FONDURILOR DE PENSII PRIVATE SA ROUMANIE	2007	51,00 %	51,00 %	Intégration globale Included in results	51,00 %	51,00 %	Intégration globale Included in results
SOGELIFE BULGARIA BULGARIE	2007	58,45 %	58,45 %	Intégration globale Included in results	58,45 %	58,45 %	Intégration globale Included in results
SOGÉCAP LIFE INSURANCE RUSSIE	2007	81,00 %	81,00 %	Intégration globale Included in results	81,00 %	81,00 %	Intégration globale Included in results
SOYUZNİK INSURANCE COMPANY RUSSIE	2007	81,00 %	81,00 %	Intégration globale Included in results	81,00 %	81,00 %	Intégration globale Included in results
SOGÉCAP LIBAN SAL LIBAN	2000	24,98 %	24,98 %	Mise en équivalence Associate company	24,98 %	24,98 %	Mise en équivalence Associate company
BRD ASIGURARI DE VIATA SA ROUMANIE	2008	51,00 %	51,00 %	Intégration globale Included in results	51,00 %	51,00 %	Intégration globale Included in results
SOCIÉTÉ GÉNÉRALE OSIGURANJE D.D. CROATIE	2009	51,00 %	51,00 %	Intégration globale Included in results	51,00 %	51,00 %	Intégration globale Included in results
SOCIÉTÉ GÉNÉRALE OSIGURANJE A.D.O. SERBIE	2009	51,00 %	51,00 %	Intégration globale Included in results	51,00 %	51,00 %	Intégration globale Included in results
SOCIÉTÉ GÉNÉRALE INSURANCE CORRETORA DE SEGUROS LTDA BRÉSIL	2009	100,00 %	100,00 %	Intégration globale Included in results	100,00 %	100,00 %	Intégration globale Included in results
PENZIJE SERBIA SERBIE	2010	51,00 %	51,00 %	Intégration globale Included in results	51,00 %	51,00 %	Intégration globale Included in results
SOGESSUR FRANCE	2010	15,84 %	15,84 %	Mise en équivalence Associate company	15,84 %	15,84 %	Mise en équivalence Associate company

* Société effectuant une sous-consolidation / Company carrying out a sub-consolidation.

ÉTATS FINANCIERS CONSOLIDÉS

CONSOLIDATED FINANCIAL STATEMENTS

Bilan au 31/12/2011

Balance sheet as at 31/12/2011

ACTIF (en milliers d'euros) / ASSETS (in thousands of euros)	31/12/2011	31/12/2010
Écart d'acquisition / Goodwill	9 618	10 630
Actifs incorporels / Intangible assets	17 413	20 182
Portefeuilles de contrats / Insurance portfolios	1 810	3 074
Autres / Others	15 603	17 108
Placements des entreprises d'assurances / Insurance company investments	72 062 586	68 084 224
Terrains et constructions / Land and buildings	726 249	559 339
Placements dans les entreprises liées et dans les entreprises avec lesquelles existe un lien de participation / Investments in tied or associated undertakings	8 551 804	5 679 705
Autres placements / Other investments	62 784 533	61 845 180
Plus et moins-values latentes - doit être à 0 / Unrealized gains and losses - should be 0	-	-
Placements représentant les engagements en unités de comptes Investments backing unit-linked commitments	14 574 398	15 984 871
Placements des autres entreprises / Other companies' investments	0	-
Titres mis en équivalence / Shareholdings treated as ordinary investments	36 849	34 078
Part des cessionnaires et récessionnaires dans les provisions techniques Ceding companies' and retrocessionnaires' share of technical reserves	103 539	92 765
Créances nées des opérations d'assurance ou de réassurance Debtors arising from insurance and reinsurance operations	84 066	48 564
Créances sur les entreprises du secteur bancaire / Debtors from banking sector	177 135	207 647
Autres créances / Other receivables	126 923	114 493
Éliminations intragroupes / Intra-group eliminations	0	-
Autres actifs / Other assets	57 133	41 556
Immobilisations corporelles / Tangible fixed assets	3 229	3 308
Autres / Others	53 904	38 249
Comptes de régularisation - Actif / Prepayments and accrued income	1 147 047	1 121 093
Frais d'acquisition reportés / Deferred acquisition expenses	53 488	49 030
Autres / Others	1 093 560	1 072 063
Différence de conversion / Exchange differences	-	-
TOTAL ACTIF / TOTAL ASSETS	88 396 708	85 760 103

PASSIF (en milliers d'euros) / LIABILITIES (in thousands of euros)	31/12/2011	31/12/2010
Capitaux propres du Groupe / Group capital and reserves	2 106 238	1 863 956
Capital social ou fonds équivalents / Share capital or equivalent	1 168 305	1 168 305
Primes / Share premiums	-	-
Réserves et résultat consolidés / Consolidated reserves and earnings	940 692	696 579
Autres / Others	[2 759]	[928]
Intérêts minoritaires / Minority interests	101 599	84 423
Passifs subordonnés / Subordinated liabilities	1 203 559	1 199 559
Provisions techniques brutes / Gross underwriting reserves	64 288 178	62 249 259
Provisions techniques vie / Life technical reserves	64 091 067	62 100 798
Provisions techniques non-vie / Non-life technical reserves	197 111	148 461
Provisions techniques des contrats en unités de compte / Unit linked technical reserves	14 592 982	16 012 433
Provisions pour risques et charges / Provisions for contingencies and losses	38 534	28 111
Dettes nées des opérations d'assurance ou de réassurance Debts arising from insurance and reinsurance operations	104 770	105 323
Dettes envers les entreprises du secteur bancaire / Debts owed to banking sector organisations	4 845 171	3 244 471
Autres dettes / Other payables	1 074 562	937 227
Comptes de régularisation - Passif / Liabilities adjustment account	41 115	35 342
Différence de conversion / Exchange differences	-	-
TOTAL PASSIF / TOTAL LIABILITIES	88 396 708	85 760 104

ÉTATS FINANCIERS CONSOLIDÉS

CONSOLIDATED FINANCIAL STATEMENTS

Engagements reçus et donnés au 31/12/2011

Commitments received and given as at 31/12/2011

En milliers d'euros / In thousands of euros	31/12/2011	31/12/2010
Engagements reçus / Commitments received	10 434 882	11 739 612
Engagements donnés / Commitments given	-	
Avals, cautions et garanties de crédits / Securities and credit guarantees	(50)	
Titres et actifs acquis avec engagements de revente Securities and assets acquired with commitment to resell	-	
Autres engagements sur titres, actifs ou revenus Other commitments on securities, assets or income	-	
Autres engagements donnés / Other commitments given	(3 231 990)	(3 882 159)
Valeurs reçues en nantissement des cessionnaires et rétrocessionnaires Securities received as collateral from ceding companies and retrocessionaires	49 489	32 991
Valeurs remises par des organismes réassurés avec caution solidaire ou avec substitution Securities deposited by ceding companies either as joint or substitution collateral	-	-
Valeurs appartenant à des institutions de prévoyance Securities belonging to employee benefit institutions	-	-
Autres valeurs détenues pour le compte de tiers / Other securities held for third parties	-	-
TOTAL	7 252 331	7 890 444

En milliers d'euros / In thousands of euros	31/12/2011	31/12/2010
Engagements reçus / Commitments received		
Engagements sur OPCVM / UCITS commitments	2 483 395	3 073 642
Engagements sur instruments financiers à terme Commitments on forward financial instruments	7 943 766	8 665 970
Engagements sur ventes à terme / Forward sale commitments	7 721	
Engagements sur cautions / Guarantee commitments		
Engagements sur valeurs reçues en nantissement de la part des réassureurs Received collaterals from reinsurers	49 489	32 991
Engagements sur valeurs données en nantissement Given collateral on accepted reinsurance		
TOTAL	10 484 371	11 772 603
Engagements donnés / Commitments given		
Engagements sur instruments financiers à terme Commitments on forward financial instruments	(3 224 256)	(3 881 947)
Engagements sur ventes à terme / Forward sale commitments	(7 734)	(212)
Engagements sur cautions / Guarantee commitments	(50)	
Engagements sur valeurs reçues en nantissement de la part des réassureurs Received collaterals from reinsurers		
Engagements sur valeurs données en nantissement Given collateral on accepted reinsurance		
TOTAL	- 3 232 040	- 3 882 159

Compte de résultat au 31/12/2011

Profit and loss account for year ended as at 31/12/2011

En milliers d'euros / In thousands of euros	31/12/2011	31/12/2010
Primes émises / Written premiums	8 914 696	11 248 650
Variation des primes non acquises / Change in unearned premiums	(13 239)	(16 687)
Primes acquises / Earned premiums	8 901 457	11 231 963
Chiffre d'affaires ou produits des autres activités Turnover or revenue from other businesses	1 601	750
Autres produits d'exploitation / Other operating income	104 723	107 834
Produits financiers nets de charges / Investment income net of costs	1 392 022	3 017 234
Total des produits d'exploitation courants / Total ordinary operating income	10 399 802	14 357 781
Charges des prestations d'assurance / Cost of insurance claims and benefits	(9 327 960)	(13 435 067)
Charges ou produits nets des cessions en réassurance Expenses or income net of reinsurance cessions	(15 930)	(12 131)
Charges des autres activités / Expenses of other businesses	(4 338)	(6 283)
Charges de gestion / Administration expenses	(687 758)	(619 404)
Élimination intragroupes / Intra-group eliminations	(0)	-
Total des charges d'exploitation courantes / Total ordinary operating expenses	(10 035 986)	- 14 072 885
Résultat de l'exploitation courante / Ordinary operating result	363 816	284 896
Autres produits nets / Other net income	-	-
Résultat exceptionnel / Exceptional items	(608)	278
Impôts sur les résultats / Tax on profit	(102 063)	(36 549)
Résultat net des entreprises intégrées / Net result of consolidated entities	261 145	248 624
Quote-part dans les résultats des entreprises mises en équivalence Share in results of entities treated on an equity basis	2 597	918
Dotation aux amortissements portefeuille / Asset impairment charges	(1 236)	(1 263)
Dotation aux amortissements des écarts d'acquisition Allocation to goodwill provisions	(1 012)	(1 012)
Résultat net de l'ensemble consolidé / Overall consolidated net result	261 493	247 267
Intérêts minoritaires / Minority interests	(15 601)	(10 047)
Résultat net (part du Groupe) / Net result (Group share)	245 893	237 220
Résultat par action (en euros) / Earnings per share (in euros)	7,16	6,90
Résultat dilué par action (en euros) / Diluted earnings per share (in euros)	7,16	6,90
Nombre d'actions / Number of shares	34 361 925	34 361 925
Nombre d'actions dilué / Fully diluted number of shares	34 361 860	34 361 860

ÉTATS FINANCIERS CONSOLIDÉS

CONSOLIDATED FINANCIAL STATEMENTS

Tableau synthétique du résultat

Synopsis of company trading result

En milliers d'euros / In thousands of euros	Activités non-vie Non-life business	Activités vie Life business	Activités autres Other business	31/12/2011	31/12/2010
Primes émises / Written premiums	118 344	11 130 306	-	8 914 696	11 248 650
Variation des primes non acquises / Change in unearned premiums	(16 201)	(486)	-	(13 239)	(16 687)
Primes acquises / Earned premiums	102 143	11 129 820	-	8 901 457	11 231 963
Chiffre d'affaires ou produits des autres activités Turnover or revenue from other businesses	-	210	540	1 601	750
Autres produits d'exploitation / Other operating income	204	106 753	877	104 723	107 834
Produits financiers nets de charges / Investment income net of costs	3 911	2 953 130	60 193	1 392 022	3 017 234
Total des produits d'exploitation courants / Total ordinary operating income	106 257	14 189 913	61 610	10 399 802	14 357 781
Charges des prestations d'assurance / Cost of insurance claims and benefits	(43 585)	(13 391 483)	-	(9 327 960)	(13 435 067)
Charges ou produits nets des cessions en réassurance Expenses or income net of reinsurance cessions	7 894	(20 024)	-	(15 930)	(12 131)
Charges des autres activités / Expenses of other businesses	(1 668)	(4 508)	(107)	(4 338)	(6 283)
Charges de gestion / Administration expenses	(44 021)	(568 425)	(6 958)	(687 758)	(619 404)
Élimination intragroupes / Intra-group eliminations	-	-	-	(0)	-
Total des charges d'exploitation courantes / Total ordinary operating expenses	- 81 380	- 13 984 439	- 7 066	(10 035 986)	- 14 072 885
Résultat de l'exploitation courante / Ordinary operating result	24 877	205 474	54 544	363 816	284 896
Autres produits nets / Other net income	-	-	-	-	-
Résultat exceptionnel / Exceptional items	-	-	278	(608)	278
Impôts sur les résultats / Tax on profit	-	-	- 36 549	(102 063)	(36 549)
Résultat net des entreprises intégrées / Net result of consolidated entities				261 145	248 624
Quote-part dans les résultats des entreprises mises en équivalence Share in results of entities treated on an equity basis	-	-	918	2 597	918
Dotation aux amortissements portefeuille / Asset impairment charges	-	-	- 1 263	(1 236)	(1 263)
Dotation aux amortissements des écarts d'acquisition Allocation to goodwill provisions	-	-	- 1 012	(1 012)	(1 012)
Résultat net de l'ensemble consolidé / Overall consolidated net result				261 493	247 267
Intérêts minoritaires / Minority interests	- 4 862	- 7 473	2 288	(15 601)	(10 047)
Résultat net (part du Groupe) / Net result (Group share)				245 893	237 220
Résultat par action (en euros) / Earnings per share (in euros)				7,16	6,90
Résultat dilué par action (en euros) / Diluted earnings per share (in euros)				7,16	6,90
Nombre d'actions / Number of shares				34 361 925	34 361 925
Nombre d'actions dilué / Fully diluted number of shares				34 361 860	34 361 860

VALORISATION DE SOGÉCAP

VALUATION OF SOGECAP

SOGÉCAP EMBEDDED VALUE 2011

L'Embedded Value et la New Business Value de Sogécap sont calculées sur le périmètre français selon les principes du CFO Forum. Ces valeurs intègrent également l'activité partenariat d'Oradéa Vie.

Les filiales étrangères sont uniquement prises en compte pour la valeur comptable déjà incluse dans les fonds propres.

L'Embedded Value est composée de :

- l'Actif Net Réévalué (ANR) qui correspond à la somme des éléments suivants :
 - capital social de Sogécap,
 - résultat non encore distribué,
 - réserves, hors réserve de capitalisation affectée à 100 % en Provision pour Participation aux bénéfices différée,
 - plus-values latentes nettes d'impôts des portefeuilles représentatifs des fonds propres et autres portefeuilles dont l'intégralité des produits financiers revient à Sogécap.
- la valeur du portefeuille égale à la valeur actuelle des produits futurs sur la durée de vie résiduelle des contrats nette du coût des options et garanties financières et du coût du capital et des risques non financiers.

La valeur actuelle des produits futurs, calculée dans un scénario dit « équivalent certain », est égale à la somme actualisée des résultats générés par les contrats en stock au 31 décembre 2011.

La valeur temps des options et garanties financières représente le coût additionnel des options et garanties au-delà de leur valeur intrinsèque qui est inclus dans le scénario « équivalent certain ». La valeur temps des coûts des options et garanties financières est calculée par différence entre la valeur moyenne des cash-flows futurs actualisés en utilisant 1 000 scénarios stochastiques et l'« équivalent certain ».

Le coût du capital représente le coût de frottement (impôts et frais de gestion financière) dû à l'immobilisation de la marge de solvabilité couverte par les fonds propres durs et le coût des emprunts subordonnés.

Le coût des risques non financiers correspond :

- au risque opérationnel,
- au risque de dérive de sinistralité. Une prime de risque a ainsi été rajoutée au taux d'actualisation des résultats futurs pour les produits de prévoyance.

SOGECAP – 2011 EMBEDDED VALUE

The Embedded Value and New Business Value for Sogecap have been calculated on French business following the principles of the CFO Forum. These values also encompass the Oradéa Vie alliance business.

The valuation of foreign subsidiaries is only taken into account for the book value already included in shareholders' equity.

Embedded Value is composed of:

- Adjusted Net Asset Value (ANAV), which corresponds to the sum of the following variables:
 - Sogecap share capital,
 - Undistributed profits,
 - Reserves, except capitalisation reserves allocated 100% to the Provision for Deferred Profit Sharing,
 - Unrealised capital gains, net of tax, from portfolios representing shareholder's equity and other portfolios where the entire investment income accrues to Sogecap.
- Portfolio Value, which is equal to the present value of future income for the residual life of policies net of the cost of options and financial guarantees, cost of capital and non financial risks.

The present value of future income, calculated within a certainty equivalent scenario is equal to the discounted sum of profits arising from all policies in force as at 31 December 2011.

The time value of options and financial guarantees is the additional cost of those options and financial guarantees beyond their intrinsic value included in the certainty equivalent scenario.

The time value of options and financial guarantees is calculated by taking the difference between the average value of discounted future cash flows using 1,000 stochastic scenarios and the certainty equivalent scenario

The cost of capital is the expense (taxation and financial management costs) incurred through the capitalisation of the solvency margin covered by shareholders' equity and the cost of subordinated loans.

The cost of non financial risks corresponds to:

- The operational risk,
- The risk of adverse claims experience. A risk premium has therefore been added to the discount rate of future profits from protection products.

VALORISATION DE SOGÉCAP

VALUATION OF SOGECAP

Synthèse des résultats au 31/12/2011 / Summary of results at 31/12/2011

En M€ / In € millions	
Actif net réévalué / Adjusted net asset value	1 477
Valeur du portefeuille « équivalent certain » / Portfolio value on a certainty equivalent basis	2 741
Coût des options et garanties financières / Cost of options and financial guarantees	- 786
Coût du capital et des risques non financiers / Cost of capital and non financial risks	- 301
Embedded Value	3 132

En M€ / In € millions	
Valeur de la nouvelle production « équivalent certain » / New Business Value on a certainty equivalent basis	197
Coût des options et garanties financières / Cost of options and financial guarantees	- 68
Coût du capital et des risques non financiers / Cost of capital and non financial risks	- 28
New Business Value	102
NBV sur valeur actuelle des primes* / NBV based on net present value of premiums*	1,3 %
NBV sur APE** / NBV based on APE**	13,3 %

* La valeur actuelle des primes générées par l'activité de 2011 (y compris versements programmés futurs) est de 7 680 M€. / The NPV of premiums arising out of 2011 business (including future premium payment plans) is € 7,680m.

** APE : Annualized Premium Equivalent (10 % des primes uniques et versements libres, 100 % des versements programmés) qui s'élève à 763 M€. / APE: Annualised Premium Equivalent (10% of single premiums and free inpayments plus 100% from premium payment plans) amounting to € 763m.

Analyse de l'évolution entre 2010 et 2011

Breakdown of movements in Embedded Value between 2010 and 2011

En M€ / In € millions	Actif net réévalué Adjusted net asset value	Valeur du portefeuille Portfolio value	Total
Embedded Value 2010 publiée / Embedded Value published in 2010	1 449	1 693	3 142
Valeur 2010 après ajustements / Adjusted value in 2010	1 449	2 047	3 496
Résultat de l'activité opérationnelle / Operating result	53	- 4	49
Résultat lié à l'environnement économique Impact of the economic environment	- 26	- 388	- 413
Dividende versé en 2011 / Dividend paid in 2011	-	-	-
Augmentation de capital / Increase in capital	-	-	-
Embedded Value 2011	1 477	1 655	3 132

L'écart de valeur entre la valeur 2010 publiée et la valeur 2010 après ajustements est dû à des évolutions de modélisation et notamment le changement de la méthode de calcul de la prime d'illiquidité, évaluée à 107 bps en 2011.

Le résultat de l'activité opérationnelle correspond à la création de valeur provenant :

- des affaires nouvelles (nouvelles adhésions et versements libres sur les adhésions en stock),

The difference between the 2010 published figure and 2010 figure after adjustments is due to updating of models and scoping, including a significant change in the liquidity premium determination method whose result is 107bps.

The operating result corresponds to the creation of value arising from:

- New business (new policies and free inpayments into existing policies),

- du décalage d'un an dans l'actualisation des résultats futurs,
- des changements d'hypothèses dans les projections (sinistralité, frais généraux),
- des écarts d'expérience.

Le résultat lié à l'environnement économique correspond aux impacts des évolutions des marchés (actions, taux...) et de la réglementation. Le cumul de ces impacts est négatif du fait :

- de la hausse des spreads de crédit,
- de la baisse du marché action,
- compensées en partie par la baisse des taux et la hausse de la prime d'illiquidité.

RÉCONCILIATION DE L'EMBEDDED VALUE ET DES FONDS PROPRES IFRS

La situation nette IFRS de Sogécap, s'élève à 2 063 M€ à fin 2011.

La valeur additionnelle, provenant des activités en France, non prise en compte dans la situation nette IFRS s'élève à 1 069 M€.

- The gap of one year in the calculation of the NPV of future profits,
- Changes in the assumptions underlying forecasts (claims experience and general administration expenses),
- Experience differences.

The result after impact of the economic environment corresponds to the effects of market behaviour (equities and interest rates etc) and the new tax rules. These impacts here were negative due to:

- The rise of credit spreads,
- The fall of the equity market,
- Partly amortized by the fall in interest rates and the rise of the liquidity premium.

RECONCILIATION OF EMBEDDED VALUE AND IFRS SHAREHOLDERS' EQUITY

Sogecap's net IFRS situation at end 2011 amounted to €2,063m.

The additional value, arising from French domestic business, which was not included in the net IFRS situation amounted to €1,069m.

SENSIBILITÉS / SENSITIVITIES

Sensibilité de l'Embedded Value / Embedded Value sensitivity

	En M€ / In € millions	% de la valeur / % of value
Hausse des taux de 100 bp / Rise in interest rates of 100 bps	53	2 %
Baisse des taux de 100 bp / Fall in interest rates of 100 bps	- 72	- 2 %
Baisse des actions de 10 % / Fall in equities of 10%	- 184	- 6 %
Hausse de la volatilité taux de 25 % / Rise in interest rate volatility of 25%	- 43	- 1 %
Hausse de la volatilité action de 25 % / Rise in the volatility of equities of 25%	- 120	- 4 %
Hausse des frais d'administration de 10 % / Rise in administration costs of 10%	- 40	- 1 %
Baisse des taux de rachat de 10 % / Fall in surrender rate of 10%	116	4 %
Baisse de la mortalité de 5 % / Fall in mortality of 5%	36	1 %
Hausse de la prime de liquidité de 10 bps / Rise in liquidity premium of 10 bps	77	2 %
Baisse de la prime de liquidité de 10 bps / Fall in liquidity premium of 10 bps	- 80	- 3 %

Selon les sensibilités définies par le CFO Forum, l'Embedded Value de Sogécap varie au maximum de - 6 %.

On the basis of the sensitivities defined by the CFO Forum, the Embedded Value of Sogecap could vary by maximum - 6%.

Sensibilité de la New Business Value / New Business Value sensitivity

	En M€ / In € millions	% de la valeur / % of value
Hausse des taux de 100 bp / Rise in interest rates of 100 bp	26	25 %
Baisse des taux de 100 bp / Fall in interest rates of 100 bp	- 46	- 45 %
Hausse de la volatilité taux de 25 % / Rise in interest rate volatility of 25%	- 13	- 14 %
Hausse de la volatilité action de 25 % / Rise in the volatility of equities of 25%	- 18	- 18 %
Hausse des frais d'administration de 10 % / Rise in administration costs of 10%	- 5	- 5 %
Baisse des taux de rachat de 10 % / Fall in surrender rate of 10%	12	13 %
Baisse de la mortalité de 5 % / Fall in mortality of 5%	3	3 %

SOGÉCAP SOCIÉTÉ ANONYME D'ASSURANCE SUR LA VIE ET DE CAPITALISATION
AU CAPITAL DE 1 168 305 450 EUROS.
ENTREPRISE RÉGIE PAR LE CODE DES ASSURANCES.
086 380 730 R.C.S NANTERRE
SIÈGE SOCIAL : 50, av. du Général de Gaulle
92093 Paris La Défense Cedex
Tél. : 01 46 93 55 70 - Fax : 01 49 01 98 12
Service Relations Clients : 42, boulevard Alexandre Martin
45057 Orléans Cedex 1
Tél. : 09 69 362 362
www.societegenerale-insurance.com

Autorité chargée du contrôle :
Autorité de Contrôle Prudentiel (ACP)
61, rue Taitbout 75009 Paris

Réalisation : www.kazoar.fr - Tél. : 01 53 06 32 22
Traduction : Discours Direct
Crédit photos : © Laura Doss/Corbis, © Milena Boniek/GettyImages

SOGECAP A LIFE INSURANCE AND SAVINGS COMPANY (SOCIÉTÉ ANONYME)
WITH SHARE CAPITAL OF 1,168,305,450 EUROS.
REGULATED BY THE FRENCH INSURANCE CODE.
REGISTERED N°086 380 730 R.C.S NANTERRE
REGISTERED OFFICE: 50, av. du Général de Gaulle
92093 Paris La Défense Cedex
Tel.: +33 (0)1 46 93 55 70 - Fax: +33 (0)1 49 01 98 12
Customer Service Dept.: 42, boulevard Alexandre Martin
45057 Orléans Cedex 1
Tel.: +33 (0)9 69 362 362
www.societegenerale-insurance.com

Supervisory authority:
Autorité de Contrôle Prudentiel (ACP)
61, rue Taitbout 75009 Paris

Production: www.kazoar.fr - Tel.: +33 (0)1 53 06 32 22
Translation: Discours Direct
Photo credits: © Laura Doss/Corbis, © Milena Boniek/GettyImages

DEVELOPPONS ENSEMBLE L'ESPRIT D'EQUIPE

