

|

# SOGÉCAP

## SYNTHÈSE FINANCIÈRE FINANCIAL SUMMARY 2010



DEVELOPPONS ENSEMBLE L'ESPRIT D'EQUIPE



**SOCIÉTÉ GÉNÉRALE**  
Insurance



# SOMMAIRE

## CONTENTS

<b>CONSEIL D'ADMINISTRATION</b>	1
BOARD OF DIRECTORS	
<b>GOUVERNANCE DE SOGÉCAP</b>	1
GOVERNANCE AT SOGECAP	
<b>ACTIVITÉ ET PERSPECTIVES</b>	2
BUSINESS ACTIVITY AND PROSPECTS	
<b>TABLEAU DES PARTICIPATIONS</b>	
<b>OU FILIALES AU 31/12/2010</b>	3
LIST OF SUBSIDIARY	
AND ASSOCIATED COMPANIES AT 31/12/2010	
<b>ÉTATS FINANCIERS CONSOLIDÉS</b>	4
CONSOLIDATED FINANCIAL STATEMENTS	
<b>VALORISATION DE SOGÉCAP</b>	9
VALUATION OF SOGECAP	

# 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

## ADMINISTRATEURS (AU 31/12/2010) / DIRECTORS

**Albert Boclé**  
**Corinne Bulet**  
**Marc Duval**  
**Patrick Folléa**  
**Didier Hauguel**  
**Inès-Claire Mercereau**  
**Jacques Ripoll**

**Jean-François Sammarcelli**  
**Bernardo Sanchez-Incera**  
**Hervé Saint Sauveur**  
**Christian Schricke**  
**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**

## GOVERNANCE 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 Russie CEI / Russia & CIS Region

**Arnaud de La Hosseraye**  
Zone Europe / Europe Region

**Mickaël Lamour**  
Produits Internationaux / International  
Products

**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**  
Opérations Internationales /  
International Operations

**Sébastien Simon**  
Solvabilité II / Solvency II Programme

**Philippe Vial**  
Ressources Humaines / Human  
Resources

**Néguine Zoka**  
Zones Méditerranée, Asie & Brésil  
Mediterranean Region, Asia & Brazil

# ACTIVITÉ ET PERSPECTIVES

## BUSINESS ACTIVITY AND PROSPECTS

### SOGÉCAP

Dans un contexte plus favorable pour l'assurance vie qu'en 2009, la production de l'exercice 2010 y compris acceptations intragroupe atteint 10 675 M€ (8 742 hors acceptations) contre 8 483 M€ en 2009, soit + 26 %.

- **Activité Épargne hors acceptations**

La production de l'épargne individuelle s'établit à 8 201 M€ en progression de 20 % par rapport à 2009. L'ensemble des réseaux ont contribué à cette croissance.

- **Activité auprès des entreprises**

Le chiffre d'affaires réalisé auprès des entreprises atteint 274 M€, en progression de 3 % par rapport à 2009 (267 M€). L'activité a été soutenue par une forte dynamique du segment middle market, mais aussi par le gain d'appels d'offre significatifs sur le marché des grandes entreprises.

- **Activité Prévoyance**

La production en prévoyance (individuelle et emprunteurs) atteint 292 M€ (dont 33 M€ pour les succursales), en progression de 16 % par rapport à 2009. Ce succès repose notamment sur la poursuite de l'internalisation d'activités assurance des emprunteurs.

### GROUPE SOGÉCAP

La collecte du groupe Sogécap s'élève à 11 232 M€ au 31 décembre 2010, en augmentation de 27 % par rapport à 2009 (8 867 M€). La contribution de l'international représente 34 % de la production Prévoyance Groupe et 18 % de la production Épargne Groupe en 2010.

- **Activité Épargne à l'international**

L'activité épargne des filiales de Sogécap a progressé de manière remarquable, grâce en particulier à Sogelife, au Luxembourg avec un chiffre d'affaires en progression de 56 % par rapport à l'an dernier et à Komerční Pojistovna en République Tchèque, dont la production a plus que doublé atteignant 330 millions d'euros sur 2010. Après une progression de 26 % en 2009, NSGB Life en Égypte affiche une croissance de 33 % en 2010. La Marocaine Vie au Maroc affiche une performance stable dans un contexte de forte concurrence.

- **Activité Prévoyance à l'international**

Le chiffre d'affaires prévoyance à l'international affiche en 2010 une très bonne performance (+ 48 %) par rapport à 2009. Cette progression s'explique en particulier par le triplement de la production de Sogécap Life Insurance en Russie, et un niveau de production satisfaisant de la succursale allemande. La Marocaine Vie enregistre une progression de 37 % de son activité prévoyance et les activités en Europe centrale affichent une croissance malgré des conditions de marché difficiles.

Enfin en octobre 2010, les succursales italiennes ont obtenu leur licence pour démarrer leur activité dans le cadre du Libre Établissement le 1<sup>er</sup> janvier 2011.

### PERSPECTIVES 2011

Sur le périmètre France, dans un contexte de marché plus incertain mais toujours orienté vers l'épargne longue, Sogécap va lancer de nombreuses actions commerciales en collaboration avec le réseau avec pour objectif de maintenir voire d'accroître sa part de marché acquise en 2010.

Sur le périmètre International, tant en Épargne qu'en Prévoyance, le groupe Sogécap va poursuivre l'équipement de la clientèle internationale au travers de l'élargissement des gammes produits, l'augmentation des taux de pénétration et le développement de partenariats. L'ouverture d'une succursale en Pologne permettra de développer un nouveau partenariat avec l'activité de crédit à la consommation en synergie avec la Société Générale localement.

### SOGECAP

Production during 2010, including inwards reinsurance from other group companies, increased by 26% at €10,675m (€8,742m before inwards reinsurance) in a market that was much more favourable for life insurance than in 2009 where production had stood at €8,483m.

- **Savings-type business (before inwards reinsurance)**

Individual savings production amounted to €8,201m, up 20% over 2009. All areas of the networks made their contribution to this growth.

- **Business from the corporate market**

Premium income from corporate clients reached €274m, an increase of 3% compared to 2009 (€267m).

Business remained buoyant due to a strong middle market segment but also as a result of winning a number of major tenders for large accounts.

- **Protection business**

New business production in protection insurances (individual and payment protection) amounted to €292m (including €33m from branches), up 16% over 2009. This success was especially due to the insourcing of payment protection business.

### SOGECAP GROUP

Sogecap group premium income for the year ended 31 December 2010 amounted to 11,232 million euros, an increase of 27% compared to 2009 (8,867 million euros).

In 2010, the contribution from international business represented 34% of group protection insurance production and 18% of group savings-type insurance production.

- **International savings business**

The savings business of Sogecap subsidiaries showed remarkable growth, in particular due to Sogelife in Luxembourg with premium income on the increase by 56% compared to the previous year and Komerční Pojistovna, in the Czech Republic, where production more than doubled in 2010 reaching 330 million euros. After progression of 26% in 2009, NSGB Life in Egypt posted growth of 33% in 2010. In Morocco Marocaine Vie produced a stable performance in a highly competitive environment.

- **International protection business**

Sales of protection business abroad turned in a very good performance (+48%) in 2010 over 2009. This growth is attributable, in particular, to the tripling of production at Sogecap Life Insurance in Russia and a satisfactory level of production at our German branch office. Marocaine Vie grew its protection business by 37% and business in Central Europe posted growth despite difficult market conditions.

Finally, in October 2010 our Italian subsidiaries obtained a licence to begin trading under Freedom of Establishment rules on 1 January 2011.

### PROSPECTS FOR 2011

On the French domestic market, where market conditions are more uncertain but still oriented towards long-term savings Sogecap will be launching a number of sales drives together with the network aimed at holding on to the market share gained in 2010 and even growing it.

On the international markets, 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 partnerships. The opening of a branch office in Poland will facilitate a new partnership in consumer credit business in synergy with Societe Generale locally.

# TABLEAU DES PARTICIPATIONS OU FILIALES AU 31/12/2010

## LIST OF SUBSIDIARY AND ASSOCIATED COMPANIES AT 31/12/2010

Sociétés Companies	32/12/2010			31/12/2009			
	Exercice d'entrée dans le périmètre Year in which consolidated for the first time	% de contrôle % of control	% d'intérêt % of interest	Méthode de consolidation Consolidation method	% de contrôle % of control	% d'intérêt % of interest	Méthode de consolidation Consolidation method
SOGÉCAP FRANCE		100 %	100 %	Intégration globale Included in results	100 %	100 %	Intégration globale Included in results
SOGELIFE LUXEMBOURG	1997	60,14 %	60,14 %	Intégration globale Included in results	68,71 %	68,71 %	Intégration globale Included in results
LA MAROCAINE VIE MAROC	2001	74,17 %	74,17 %	Intégration globale Included in results	67,44 %	67,44 %	Intégration globale Included in results
KOMERCNI POJISTOVNA CZECH REPUBLIC	2005	51 %	51 %	Intégration globale Included in results	51 %	51 %	Intégration globale Included in results
ORADÉA VIE FRANCE	2001	100 %	100 %	Intégration globale Included in results	100 %	100 %	Intégration globale Included in results
NSGB LIFE INSURANCE COMPANY EGYPT	2004	75 %	75 %	Intégration globale Included in results	75 %	75 %	Intégration globale Included in results
SOGÉCAP RISQUES DIVERS FRANCE	2006	100 %	100 %	Intégration globale Included in results	100 %	100 %	Intégration globale Included in results
BRD SOCIETATE DE ADMINISTRARE A FONDURILOR DE PENSII PRIVATE SA ROMANIA	2007	51 %	51 %	Intégration globale Not included in results	51 %	51 %	Intégration globale Included in results
FONDURILOR DE PENSII PRIVATE ROMANIA	2008	-	-	Sortie Not included in results	0 %	0 %	Intégration globale Included in results
SOGELIFE BULGARIA BULGARIA	2007	58,45 %	58,45 %	Intégration globale Included in results	58,45 %	58,45 %	Intégration globale Included in results
SOGÉCAP LIFE INSURANCE RUSSIA	2007	81 %	81 %	Intégration globale Included in results	81 %	81 %	Intégration globale Included in results
SOYUZHNIK INSURANCE COMPANY RUSSIA	2007	81 %	81 %	Intégration globale Included in results	81 %	81 %	Intégration globale Included in results
SOGÉCAP LIBAN S.A.L. LIBAN	2000	24,98 %	24,98 %	Mise en équivalence Associate company	24,98 %	24,98 %	Mise en équivalence Associate company
BRD ASIGURARI DE VIATA S.A. ROMANIA	2008	51 %	51 %	Intégration globale Included in results	51 %	51 %	Intégration globale Included in results
SOCIÉTÉ GÉNÉRALE OSIGURANJE D.D. CROATIA	2009	51 %	51 %	Intégration globale Included in results	51 %	51 %	Intégration globale Included in results
SOCIÉTÉ GÉNÉRALE OSIGURANJE A.D.O. SRBIJA	2009	51 %	51 %	Intégration globale Included in results	51 %	51 %	Intégration globale Included in results
SOCIÉTÉ GÉNÉRALE INSURANCE CORRETORA DE SEGUROS LTDA BRAZIL	2009	100 %	100 %	Intégration globale Included in results	100 %	100 %	Intégration globale Included in results
PENZIJE SERBIA SRBIJA	2010	51 %	51 %	Intégration globale Included in results	-	-	
SOGÉSSUR FRANCE	2010	15,84 %	15,84 %	Mise en équivalence Associate company	-	-	

# ÉTATS FINANCIERS CONSOLIDÉS

## CONSOLIDATED FINANCIAL STATEMENTS

Bilan au 31/12/2010

Balance sheet as at 31/12/2010

ACTIF (en milliers d'euros) / ASSETS (in thousands of euros)	31/12/2010	31/12/2009
<b>Écart d'acquisition / Goodwill</b>	<b>10 630</b>	<b>8 036</b>
<b>Actifs incorporels / Intangible assets</b>	<b>20 182</b>	<b>22 059</b>
Portefeuilles de contrats / Insurance portfolios	3 074	4 140
Autres / Others	17 108	17 919
<b>Placements des entreprises d'assurances / Insurance company investments</b>	<b>68 084 224</b>	<b>59 870 268</b>
Terrains et constructions / Land and buildings	559 339	569 904
Placements dans les entreprises liées et dans les entreprises avec lesquelles existe un lien de participation / Investments in tied or associated undertakings	5 679 705	5 109 600
Autres placements / Other investments	61 845 180	54 190 764
<b>Placements représentant les engagements en unités de comptes Investments backing unit-linked commitments</b>	<b>15 984 871</b>	<b>15 978 332</b>
<b>Placements des autres entreprises / Other companies' investments</b>	<b>-</b>	<b>5 160</b>
<b>Titres mis en équivalence / Shareholdings treated as ordinary investments</b>	<b>34 078</b>	<b>1 887</b>
<b>Part des cessionnaires et récessionnaires dans les provisions techniques Ceding companies' and retrocessionaires' share of technical reserves</b>	<b>92 765</b>	<b>65 582</b>
<b>Créances nées des opérations d'assurance ou de réassurance Debtors arising from insurance and reinsurance operations</b>	<b>48 564</b>	<b>41 101</b>
<b>Créances sur les entreprises du secteur bancaire / Debtors from banking sector</b>	<b>207 647</b>	<b>196 108</b>
<b>Autres créances / Other receivables</b>	<b>114 493</b>	<b>25 689</b>
<b>Autres actifs / Other assets</b>	<b>41 557</b>	<b>8 859</b>
Immobilisations corporelles / Tangible fixed assets	3 308	8 441
Autres / Others	38 249	418
<b>Comptes de régularisation - actif / Prepayments and accrued income</b>	<b>1 121 093</b>	<b>967 799</b>
Frais d'acquisition reportés / Deferred acquisition expenses	49 030	38 302
Autres / Others	1 072 063	929 497
<b>Différence de conversion / Exchange differences</b>	<b>-</b>	<b>-</b>
<b>TOTAL ACTIF / TOTAL ASSETS</b>	<b>85 760 104</b>	<b>77 190 880</b>

<b>PASSIF (en milliers d'euros) / LIABILITIES (in thousands of euros)</b>	<b>31/12/2010</b>	<b>31/12/2009</b>
<b>Capitaux propres du Groupe / Group capital and reserves</b>	<b>1 863 956</b>	<b>1 606 971</b>
<b>Capital social ou fonds équivalents / Share capital or equivalent</b>	1 168 305	1 168 305
<b>Primes / Share premiums</b>	-	-
<b>Réserves et résultat consolidés / Consolidated reserves and earnings</b>	696 579	441 350
<b>Autres / Others</b>	- 928	- 2 684
<b>Intérêts minoritaires / Minority interests</b>	<b>84 423</b>	<b>76 305</b>
<b>Passifs subordonnés / Subordinated liabilities</b>	<b>1 199 559</b>	<b>1 170 759</b>
<b>Provisions techniques brutes / Gross underwriting reserves</b>	<b>62 249 259</b>	<b>54 584 036</b>
<b>Provisions techniques vie / Life technical reserves</b>	62 100 798	54 479 991
<b>Provisions techniques non-vie / Non-life technical reserves</b>	148 461	104 045
<b>Provisions techniques des contrats en unités de compte / Unit linked technical reserves</b>	<b>16 012 433</b>	<b>16 005 767</b>
<b>Provisions pour risques et charges / Provisions for contingencies and losses</b>	<b>28 111</b>	<b>88 367</b>
<b>Dettes nées des opérations d'assurance ou de réassurance</b> Debts arising from insurance and reinsurance operations	<b>105 323</b>	<b>82 035</b>
<b>Dettes envers les entreprises du secteur bancaire / Debts owed to banking sector organisations</b>	<b>3 244 471</b>	<b>2 813 061</b>
<b>Autres dettes / Other payables</b>	<b>937 227</b>	<b>742 154</b>
<b>Comptes de régularisation - passif / Liabilities adjustment account</b>	<b>35 342</b>	<b>21 424</b>
<b>Différence de conversion / Exchange differences</b>	-	-
<b>TOTAL PASSIF / TOTAL LIABILITIES</b>	<b>85 760 104</b>	<b>77 190 879</b>

**ÉTATS FINANCIERS CONSOLIDÉS**  
**CONSOLIDATED FINANCIAL STATEMENTS**

Engagements reçus et donnés au 31/12/2010  
 Commitments received and given as at 31/12/2010

	31/12/2010	31/12/2009
<b>Engagements reçus / Commitments received</b>	<b>11 739 612</b>	<b>13 244 548</b>
<b>Engagements donnés / Commitments given</b>		
<b>Avals, cautions et garanties de crédits / Securities and credit guarantees</b>		
<b>Titres et actifs acquis avec engagements de revente</b> Securities and assets acquired with commitment to resell		
<b>Autres engagements sur titres, actifs ou revenus</b> Other commitments on securities, assets or income		
<b>Autres engagements donnés / Other commitments given</b>	3 882 159	3 328 124
<b>Valeurs reçues en nantissement des cessionnaires et rétrocessionnaires</b> Securities received as collateral from ceding companies and retrocessionnaires	<b>32 991</b>	<b>23 030</b>
<b>Valeurs remises par des organismes réassurés avec caution solidaire ou avec substitution</b> Securities deposited by ceding companies either as joint or substitution collateral		
<b>Valeurs appartenant à des institutions de prévoyance</b> Securities belonging to employee benefit institutions		
<b>Autres valeurs détenues pour le compte de tiers</b> Other securities held for third parties		

# Compte de résultat au 31/12/2010

Profit and loss account for year ended 31/12/2010

En milliers d'euros / In thousand of euros	31/12/2010	31/12/2009
<b>Primes émises / Written premiums</b>	11 248 650	8 887 319
<b>Variation des primes non acquises / Change in unearned premiums</b>	- 16 687	- 20 458
<b>Primes acquises / Earned premiums</b>	<b>11 231 963</b>	<b>8 866 861</b>
<b>Chiffre d'affaires ou produits des autres activités</b> Turnover or revenue from other businesses	750	268
<b>Autres produits d'exploitation / Other operating income</b>	107 834	98 535
<b>Produits financiers nets de charges / Investment income net of costs</b>	3 017 234	3 831 641
<b>Total des produits d'exploitation courants / Total ordinary operating income</b>	<b>14 357 781</b>	<b>12 797 305</b>
<b>Charges des prestations d'assurance / Cost of insurance claims and benefits</b>	- 13 435 068	- 11 980 637
<b>Charges ou produits nets des cessions en réassurance</b> Expenses or income net of reinsurance cessions	- 12 130	10 338
<b>Charges des autres activités / Expenses of other business</b>	- 6 283	- 1 203
<b>Charges de gestion / Administration expenses</b>	- 619 404	- 552 981
<b>Total des charges d'exploitation courantes / Total ordinary operating expenses</b>	<b>- 14 072 885</b>	<b>- 12 524 482</b>
<b>Résultat de l'exploitation courante / Ordinary operating result</b>	<b>284 896</b>	<b>272 822</b>
<b>Autres produits nets / Other net income</b>	-	- 390
<b>Résultat exceptionnel / Exceptional items</b>	278	- 1 342
<b>Impôts sur les résultats / Tax on profit</b>	- 36 549	- 77 940
<b>Résultat net des entreprises intégrées / Net result of consolidated entities</b>	<b>248 625</b>	<b>193 150</b>
<b>Quote-part dans les résultats des entreprises mises en équivalence</b> Share in results of entities treated on an equity basis	918	548
<b>Dotation aux amortissements portefeuille / Asset impairment charges</b>	- 1 263	-
<b>Dotation aux amortissements des écarts d'acquisition</b> Allocation to goodwill provisions	- 1 012	- 792
<b>Résultat net de l'ensemble consolidé / Overall consolidated net result</b>	<b>247 268</b>	<b>192 906</b>
<b>Intérêts minoritaires / Minority interests</b>	- 10 047	5 884
<b>Résultat net (part du Groupe) / Net result (Group share)</b>	<b>237 221</b>	<b>187 022</b>
<b>Résultat par action (en euros) / Earnings per share (in euros)</b>	<b>6,90</b>	<b>5,44</b>
<b>Résultat dilué par action (en euros) / Diluted earnings per share (in euros)</b>	<b>6,90</b>	<b>5,44</b>

# 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	Activités vie	Activités autres	31/12/2010	31/12/2009
<b>Primes émises / Written premiums</b>	118 344	11 130 306	-	11 248 650	8 887 319
<b>Variation des primes non acquises / Change in unearned premiums</b>	- 16 201	- 486	-	- 16 687	- 20 458
<b>Primes acquises / Earned premiums</b>	<b>102 143</b>	<b>11 129 820</b>	<b>-</b>	<b>11 231 963</b>	<b>8 866 861</b>
<b>Chiffre d'affaires ou produits des autres activités / Turnover or revenue from other businesses</b>	-	210	540	750	268
<b>Autres produits d'exploitation / Other operating income</b>	204	106 753	877	107 834	98 535
<b>Produits financiers nets de charges / Investment income net of costs</b>	3 911	2 953 130	60 193	3 017 234	3 831 641
<b>Total des produits d'exploitation courants / Total ordinary operating income</b>	<b>106 258</b>	<b>14 189 913</b>	<b>61 610</b>	<b>14 357 781</b>	<b>12 797 305</b>
<b>Charges des prestations d'assurance / Cost of insurance claims and benefits</b>	- 43 585	- 13 391 483	-	- 13 435 068	- 11 980 637
<b>Charges ou produits nets des cessions en réassurance / Expenses or income net of reinsurance cessions</b>	7 894	- 20 024	-	- 12 130	10 338
<b>Charges des autres activités / Expenses of other business</b>	- 1 668	- 4 508	- 107	- 6 283	- 1 203
<b>Charges de gestion / Administration expenses</b>	- 44 021	- 568 425	- 6 958	- 619 404	- 552 981
<b>Total des charges d'exploitation courantes / Total ordinary operating expenses</b>	<b>- 81 380</b>	<b>- 13 984 440</b>	<b>- 7 065</b>	<b>- 14 072 885</b>	<b>- 12 524 483</b>
<b>Résultat de l'exploitation courante / Ordinary operating result</b>	<b>24 878</b>	<b>205 473</b>	<b>54 545</b>	<b>284 896</b>	<b>272 822</b>
<b>Autres produits nets / Other net income</b>	-	-	-	-	- 390
<b>Résultat exceptionnel / Exceptional items</b>	-	-	-	278	- 1 342
<b>Impôts sur les résultats / Tax on profit</b>	-	-	-	- 36 549	- 77 940
<b>Résultat net des entreprises intégrées / Net result of consolidated entities</b>				<b>248 625</b>	<b>193 150</b>
<b>Quote-part dans les résultats des entreprises mises en équivalence / Share in results of entities treated on an equity basis</b>	-	-	-	918	548
<b>Dotation aux amortissements portefeuille / Asset impairment charges</b>	-	-	-	- 1 263	-
<b>Dotation aux amortissements des écarts d'acquisition / Allocation to goodwill provisions</b>	-	-	-	- 1 012	- 792
<b>Résultat net de l'ensemble consolidé / Overall consolidated net result</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>247 268</b>	<b>192 906</b>
<b>Intérêts minoritaires / Minority interests</b>	-	-	-	- 10 047	- 5 884
<b>Résultat net (part du Groupe) / Net result (Group share)</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>237 221</b>	<b>187 022</b>
<b>Résultat par action (en euros) / Earnings per share (in euros)</b>				<b>6,90</b>	<b>5,44</b>
<b>Résultat dilué par action (en euros) / Diluted earnings per share (in euros)</b>				<b>6,90</b>	<b>5,44</b>

# VALORISATION DE SOGÉCAP

## VALUATION OF SOGECAP

### SOGÉCAP - L'EMBEDDED VALUE ET LA NEW BUSINESS VALUE 2010

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,
  - exit taxe sur la réserve de capitalisation comptabilisée en 2010.
- 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 2010.

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 - 2010 EMBEDDED VALUE AND NEW BUSINESS 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 Oradea 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,
  - The new exit tax on "reserve de capitalisation" payed in 2010.
- 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 an "equivalent certain" scenario is equal to the discounted sum of profits arising from all policies in force as at 31 December 2010.

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 "equivalent certain" 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 "equivalent certain" 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 31/12/2010 / Summary of results at 31/12/2010

En M€ / In € millions	2010
<b>Actif net réévalué / Adjusted net asset value</b>	1 449
<b>Valeur du portefeuille « équivalent certain » / Portfolio value on an "equivalent certain" basis</b>	2 646
<b>Coût des options et garanties financières / Cost of options and financial guarantees</b>	- 650
<b>Coût du capital et des risques non financiers / Cost of capital and non financial risks</b>	- 304
<b>Embedded Value</b>	<b>3 142</b>
<b>En M€ / In € millions</b>	<b>2010</b>
<b>Valeur de la nouvelle production « équivalent certain » / New Business Value on an equivalent certain basis</b>	251
<b>Coût des options et garanties financières / Cost of options and financial guarantees</b>	- 91
<b>Coût du capital et des risques non financiers / Cost of capital and non financial risks</b>	- 36
<b>New Business Value</b>	<b>124</b>
<b>NBV sur valeur actuelle des primes* / NBV based on net present value of premiums*</b>	<b>1,4 %</b>
<b>NBV sur APE** / NBV based on APE**</b>	<b>13,8 %</b>

\* La valeur actuelle des primes générées par l'activité de 2010 (y compris versements programmés futurs) est de 9 019 M€. / The NPV of premiums arising out of 2010 business (including future premium payment plans) is € 9,019m.

\*\* APE : Annualized Premium équivalent (10 % des primes uniques et versements libres, 100 % des versements programmés) qui s'élève à 897 M€. / APE: Annualised Premium équivalent (10% of single premiums and free inpayments plus 100% from premium payment plans) amounting to € 897m.

### Analyse de l'évolution entre 2009 et 2010

#### Breakdown of movements in Embedded Value between 2009 and 2010

En M€ / In € millions	Actif net réévalué Adjusted net asset value	Valeur du portefeuille Portfolio value	Total
<b>Embedded Value 2009 publiée / Embedded Value published in 2009</b>	<b>1 353</b>	<b>1 847</b>	<b>3 200</b>
<b>Valeur 2009 après ajustements / Adjusted value in 2009</b>	1 355	1 856	3 211
<b>Résultat de l'activité opérationnelle / Operating result</b>	86	95	181
<b>Résultat lié à l'environnement économique / Impact of the economic environment</b>	8	- 258	- 250
<b>Dividende versé en 2010 / Dividend paid in 2010</b>	-	-	-
<b>Augmentation de capital / Increase in capital</b>	-	-	-
<b>Embedded Value 2010 / Embedded Value 2010</b>	<b>1 449</b>	<b>1 693</b>	<b>3 142</b>

L'écart de valeur entre la valeur 2009 publiée et la valeur 2009 après ajustements est dû à des évolutions de modélisation et de périmètre.

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 2009 published figure and 2009 figure after adjustments is due to updating of models and scoping.

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 compensée en partie par la baisse des taux,
- de la modification de l'imposition des contrats multisupports en 2011 (imposition des intérêts chaque année et non plus à la date du rachat),
- de l'instauration d'une exit tax sur la réserve de capitalisation comptabilisée en 2010.

## RÉCONCILIATION DE L'EMBEDDED VALUE ET DES FONDS PROPRES IFRS

La situation nette IFRS de Sogécap, s'élève à 1 874 M€ à fin 2010.

**La valeur additionnelle, provenant des activités en France, non prise en compte dans la situation nette IFRS s'élève à 1 268 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 spreads partly amortized by the fall in interest rates,
- the new exit tax on the capitalisation reserves payed in 2010,
- the extension of taxation to all type of savings products including multi-fund product.

## RECONCILIATION OF EMBEDDED VALUE AND IFRS SHAREHOLDERS' EQUITY

Sogecap's net IFRS situation at end 2010 amounted to €1,874m. **The additional value, arising from French domestic business, which was not included in the net IFRS situation amounted to €1,268m.**

## SENSIBILITÉS / SENSIBILITY

### Sensibilité de l'Embedded Value / Embedded Value sensitivity

	En M€ / In € millions	% de la valeur / % of value
<b>Hausse des taux de 100 bp / Rise in interest rates of 100 bp</b>	- 15	- 0,5 %
<b>Baisse des taux de 100 bp / Fall in interest rates of 100 bp</b>	- 15	- 0,5 %
<b>Baisse des actions de 10 % / Fall in equities of 10%</b>	- 186	- 5,9 %
<b>Hausse de la volatilité taux de 25 % / Rise in interest rate volatility of 25%</b>	- 46	- 1,5 %
<b>Hausse de la volatilité action de 25 % / Rise in the volatility of equities of 25%</b>	- 125	- 4,0 %
<b>Hausse des frais d'administration de 10 % / Rise in administration costs of 10%</b>	- 50	- 1,6 %
<b>Baisse des taux de rachat de 10 % / Fall in surrender rate of 10%</b>	+ 103	+ 3,3 %
<b>Baisse de la mortalité de 5 % / Fall in mortality of 5%</b>	+ 41	+ 1,3 %


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
<b>Hausse des taux de 100 bp / Rise in interest rates of 100 bp</b>	+ 29	+ 23,8 %
<b>Baisse des taux de 100 bp / Fall in interest rates of 100 bp</b>	- 62	- 50,1 %
<b>Hausse de la volatilité taux de 25 % / Rise in interest rate volatility of 25%</b>	- 9	- 7,1 %
<b>Hausse de la volatilité action de 25 % / Rise in the volatility of equities of 25%</b>	- 26	- 20,9 %
<b>Hausse des frais d'administration de 10 % / Rise in administration costs of 10%</b>	- 5	- 3,7 %
<b>Baisse des taux de rachat de 10 % / Fall in surrender rate of 10%</b>	+ 14	+ 11,1 %
<b>Baisse de la mortalité de 5 % / Fall in mortality of 5%</b>	+ 4	+ 2,9 %

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  
SIRET 086 380 730 00084  
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](http://www.societegenerale-insurance.com)

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

Réalisation : KAZOAR  
Traduction : Discours Direct  
Crédit photos : GettyImages, GraphicObsession  
Impression : Imprimerie Jouve 

---

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  
SIRET 086 380 730 00084  
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](http://www.societegenerale-insurance.com)

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

Production: KAZOAR  
Translation: Discours Direct  
Photo credits: GettyImages, GraphicObsession  
Printing: Imprimerie Jouve 