



**SOCIETE
GENERALE**

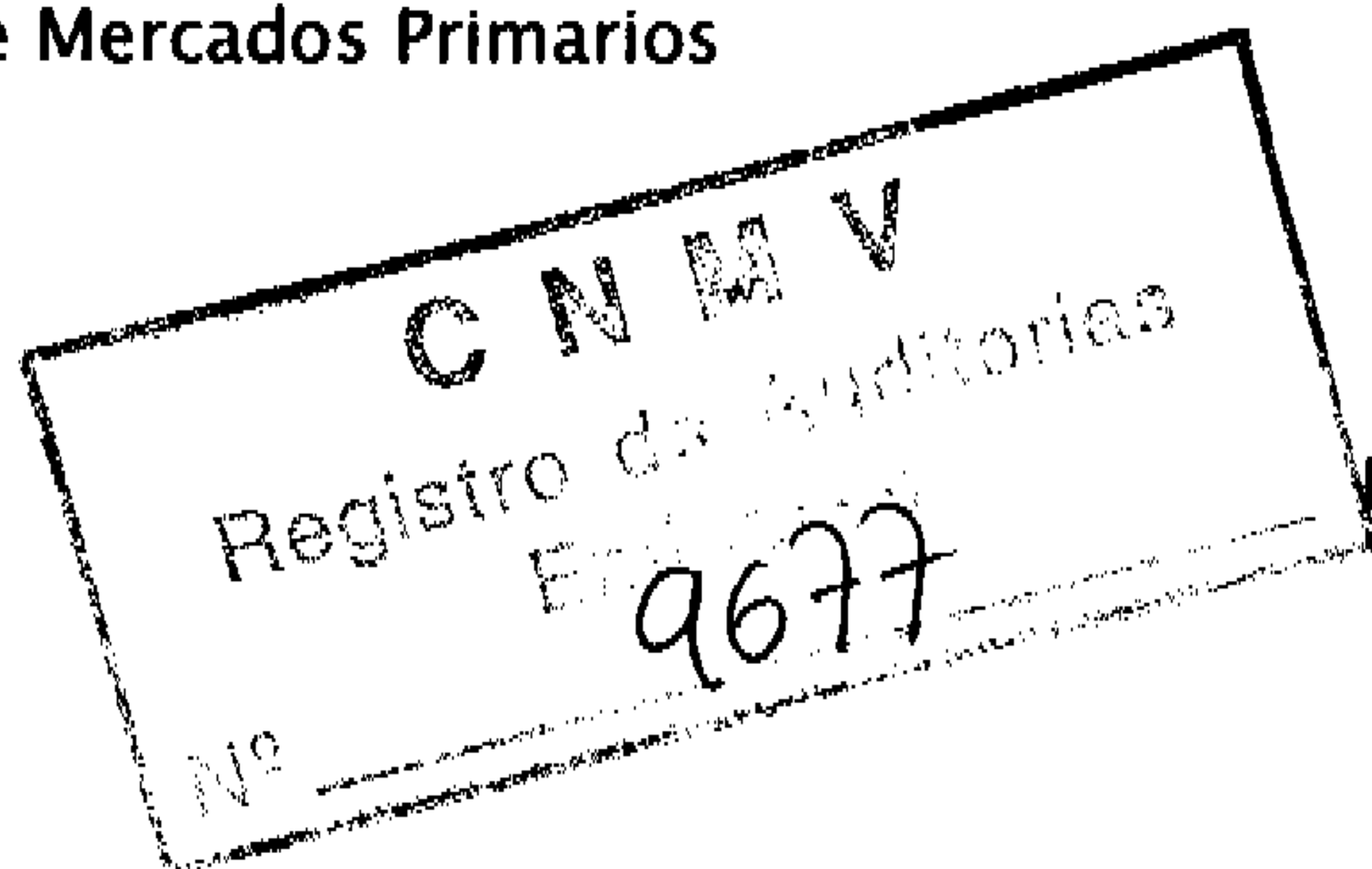
RECEIVED
2007 MAR 23
028376

CNMV

Paseo de la Castellana, 15

Dirección General de Mercados Primarios

MADRID



Madrid, 23 de marzo de 2007

Muy Señores

adjunto les remitimos:

- Informe de auditoría y cuentas auditadas de SGA SOCIETE GENERALE ACCEPTANCE NV al 31 de diciembre de 2006, en su versión original, en francés, con la respectiva apostilla de la Haya
- Traducción jurada al castellano del documento anterior.

rogándoles procedan al registro de las cuentas auditadas de SGA SOCIETE GENERALE ACCEPTANCE NV con fecha 31 de diciembre de 2006.

Atentamente,

Adrián Juliá

Apoderado Especial SGA Société Générale Acceptance NV

Secrétariat Général
Affaires Juridiques
Direction Juridique des Opérations de Marchés et de Financements

Société Générale
Attn : Adrián Julia
Torre Picasso, Pl. Pablo Ruiz Picasso, 1
28020 Madrid
ESPAGNE

Paris, le 16 mars 2007

Objet: Comptes SGA certifiés et apostillés pour l'Espagne

Adrián,

Je te prie de bien vouloir trouver ci-joint un exemplaire original du Rapport d'audit sur les comptes de SGA pour son exercice clos le 31 décembre 2006 certifié et apostillé pour l'Espagne (Convention de la Haye du 5 octobre 1961).

¡ Recibe un cordial saludo !

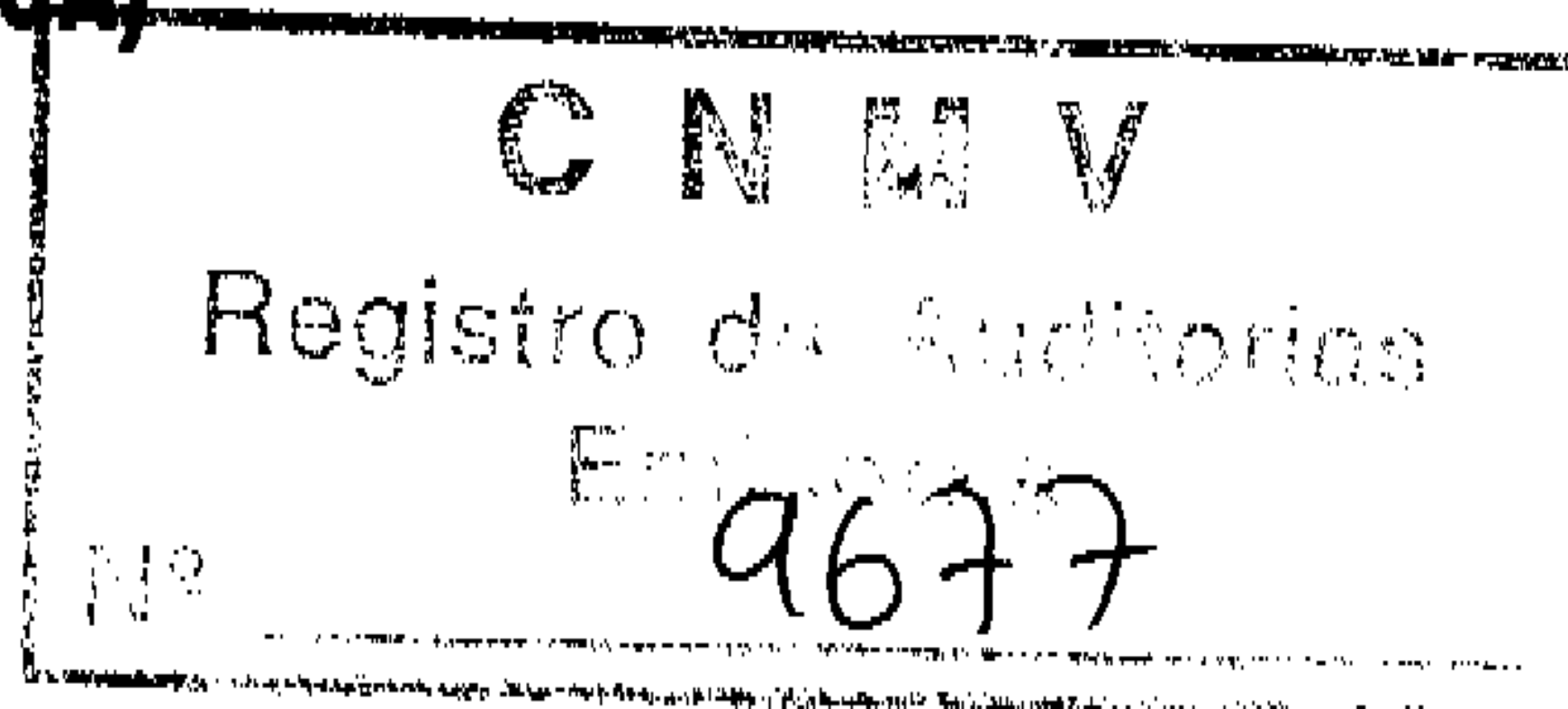
Alexandre WAIS
Tel: 33 1 42 13 33 87
Fax: 33 1 42 13 87 22



Société Générale Acceptance N.V. (SGA)

Exercice clos le 31 décembre 2006

Rapport d'audit sur les comptes annuels



Société Générale Acceptance N.V. (SGA)

Exercice clos le 31 décembre 2006

Rapport d'audit sur les comptes annuels

Mesdames, Messieurs les Actionnaires,

En exécution de la mission qui nous a été confiée par votre assemblée générale, nous avons audité les comptes annuels de la Société Générale Acceptance N.V. (SGA), relatifs à l'exercice clos le 31 décembre 2006, établis en dollar US, tels qu'ils sont joints au présent rapport. Ces comptes annuels ont été établis sous la responsabilité de la direction de la société. Notre responsabilité consiste à exprimer une opinion sur ces comptes.

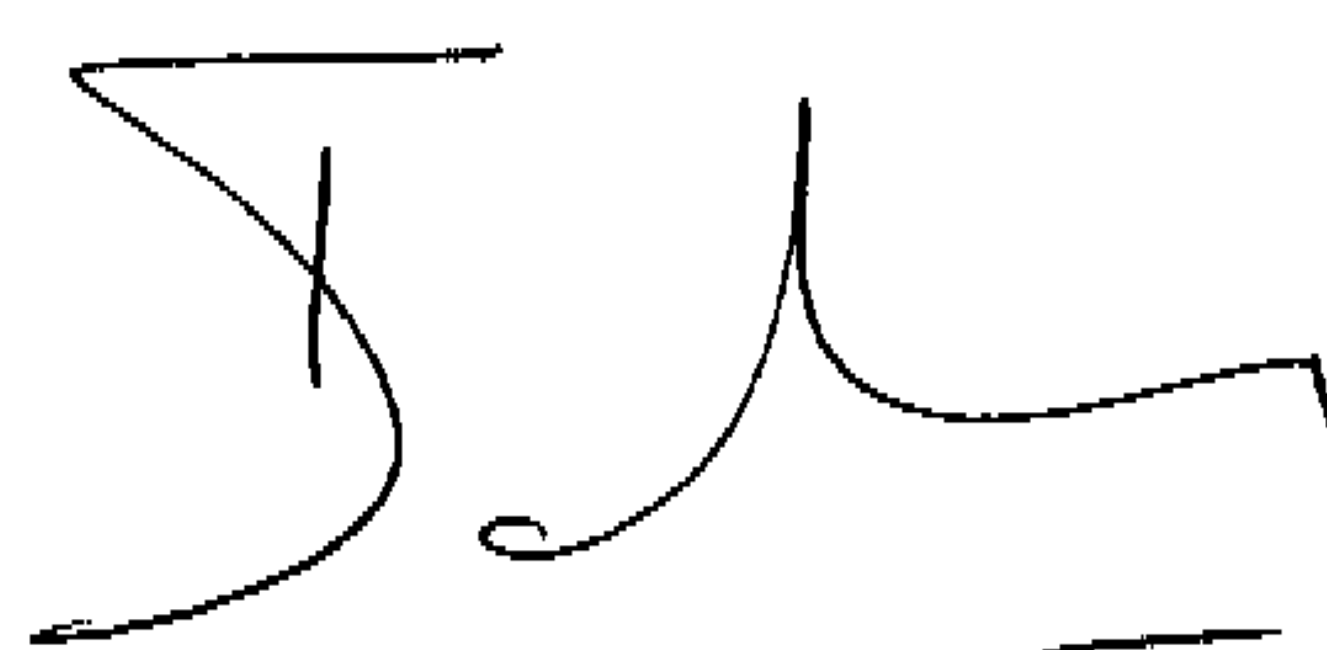
Nous avons effectué notre audit selon les normes professionnelles applicables en France ; ces normes requièrent la mise en œuvre de diligences permettant d'obtenir l'assurance raisonnable que les comptes annuels ne comportent pas d'anomalies significatives. Un audit consiste à examiner, par sondages, les éléments probants justifiant les données contenues dans les comptes. Il consiste également à apprécier les principes comptables suivis et les estimations significatives retenues pour l'arrêté des comptes et à apprécier leur présentation d'ensemble. Nous estimons que nos contrôles fournissent une base raisonnable à l'opinion exprimée ci-après.

A notre avis, les comptes annuels présentent sincèrement, dans tous leurs aspects significatifs de la situation financière de la société au 31 décembre 2006 ainsi que du résultat de ses opérations pour l'exercice clos à cette date conformément aux normes professionnelles applicables en France.

Sans remettre en cause l'opinion exprimée ci-dessus, nous attirons votre attention sur le changement de méthode exposé dans l'annexe concernant la comptabilisation des "warrants" en date de négociation, conformément au règlement CRC 2005-01 du 3 novembre 2005 relatif à la comptabilisation des opérations sur titres.

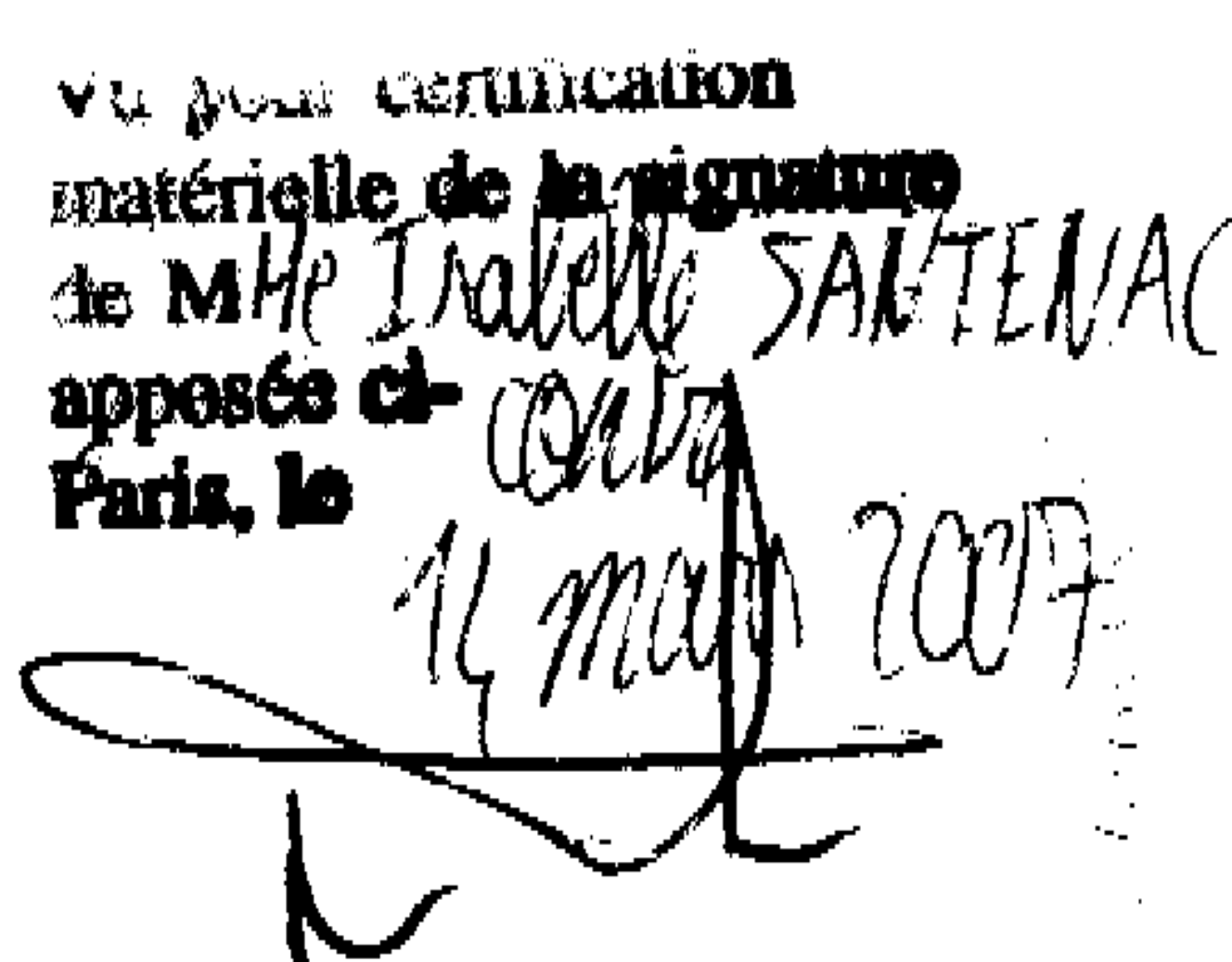
Neuilly-sur-Seine, le 16 février 2007

L'Auditeur Indépendant
ERNST & YOUNG et Autres



Isabelle Santenac

vu pour certification
matérielle de la signature
de M^{me} Isabelle SANTENAC
apposés ci-
Paris, le 14 mai 2007



In 5 octobre 1951)

En 1951

Il a été signé par RETHIERGE
agissant en qualité de Notaire
il est revêtu du sceau d'imbre de son étude

Attesté

à Paris

le 15 MARS 2007

par le Notaire général près la Cour d'appel d'Paris



23375

TOPLIER

10

Il est confirmé l'authenticité de la signature du sceau
sur le document. Il signifie l'authenticité du document.

SG ACCEPTANCE NV

ETATS FINANCIERS ET ANNEXES AU 31 DECEMBRE 2006

- A - BILAN ET HORS BILAN AU 31 DECEMBRE 2006	3
- B - COMPTE DE RESULTAT AU 31 DECEMBRE 2006	8
- C - ANNEXES AUX COMPTES SOCIAUX	11
<i>Règles et méthodes comptables.....</i>	<i>12</i>
 NOTES AUX ETATS FINANCIERS	 14
<i>Note 1 : Créances sur les établissements de crédit par durée de vie résiduelle.....</i>	<i>15</i>
<i>Note 2 : Ventilation selon durée résiduelle des dettes constituées par un titre.....</i>	<i>16</i>
<i>Note 3 : Engagements sur instruments financiers à terme.....</i>	<i>17</i>
 <i>Table de capitalisation.....</i>	 <i>18</i>
<i>Tableau des flux de trésorerie.....</i>	<i>19</i>

A- BILAN ET HORS BILAN AU 31 DECEMBRE 2006

SGA Societe Generale Acceptance NV
BILAN

(Montant en K USD)

			PRO FORMA
ACTIF	31/12/2006	31/12/2005	31/12/2005
CREANCES SUR LES ETABLISSEMENTS DE CREDIT <i>Note 1</i>	91 393 407	71 458 641	71 458 641
Comptes ordinaires	446	1 586	1 586
Prêts à terme	91 040 083	71 120 018	71 120 018
Créances rattachées à des prêts à terme	352 878	337 037	337 037
PORTFEUILLE- TITRES	-	-	-
Titres de créances négociables	-	-	-
Créances rattachées au portefeuille-titres	-	-	-
COMPTES DE REGULARISATION	49 806 620	15 301 036	15 404 238
DECOTES SUR TITRES	377 244	334 141	334 141
Décotes sur titres	-	-	-
Amortissements des décotes sur titres	-	-	-
Primes de remboursement sur titres	377 244	334 141	334 141
Amortissements prime de remboursement sur titres	-	-	-
INSTRUMENTS CONDITIONNELS ACHETES	47 692 205	13 207 703	13 207 703
Primes achats d'options de taux	-	-	-
Primes achats d'options de change	227 931	250 159	250 159
Primes achats d'options sur actions & indices	46 419 702	12 486 302	12 486 302
Primes achats d'options sur matières premières	1 044 572	471 242	471 242
AUTRES COMPTES DE REGULARISATION	1 737 171	1 759 192	1 862 394
Charges constatées d'avance	-	-	-
Produits à recevoir	1 420	641	641
Débiteurs divers <i>Note 2</i>	1 735 751	1 758 551	1 861 753
IMMOBILISATIONS	-	-	-
Immobilisation incorporelles	10	10	10
Amortissements Immobilisations incorporelles	10	10	10
TOTAL ACTIF	141 200 027	86 759 676	86 862 879

SGA Societe Generale Acceptance NV
BILAN

(Montant en K USD)

				PRO FORMA
PASSIF		31/12/2006	31/12/2005	31/12/2005
<u>DETTES ENVERS LES ETABLISSEMENTS DE CREDIT</u>		66	357	357
Comptes ordinaires		66	357	357
Emprunts à Terme		-	-	-
<u>DETTES REPRESENTÉES PAR DES TITRES</u>	<i>Note 2</i>	91 427 536	71 520 214	71 520 214
Euro Medium Term Notes		64 406 621	52 466 839	52 466 839
Emprunts obligataires		26 668 036	18 716 337	18 716 337
Dettes rattachées		352 879	337 037	337 037
<u>COMPTES DE REGULARISATION</u>		49 770 990	15 237 670	15 340 872
<u>PRIMES D'EMISSION</u>		342 670	270 982	270 982
Primes d'émission sur titres		342 670	270 982	270 982
Amortissements primes d'émissions sur titres		-	-	-
Primes de remboursement brutes sur titres		-	-	-
Amortissement primes de remboursement sur titres		-	-	-
<u>INSTRUMENTS CONDITIONNELS VENDUS</u>		47 692 240	13 140 615	13 243 817
Primes ventes de warrants de change		227 931	250 159	250 159
Primes ventes de warrants sur actions et indices		46 419 737	12 419 214	12 522 416
Primes ventes de warrants sur matières premières		1 044 572	471 242	471 242
<u>AUTRES COMPTES DE REGULARISATION</u>		1 736 081	1 826 073	1 826 073
Charges à payer		330	425	425
Créditeurs divers	<i>Note 1</i>	1 735 751	1 825 648	1 825 648
<u>CAPITAUX PROPRES</u>		1 435	1 435	1 435
Capital		560	560	560
Report à nouveau		875	875	875
Résultat de la période		-	-	-
TOTAL PASSIF		141 200 027	86 759 676	86 862 879

SGA Societe Generale Acceptance NV
HORS BILAN

(Montant en K USD)

ENGAGEMENTS RECUS	31/12/2006	31/12/2005	PRO FORMA
			31/12/2005
ENGAGEMENTS SUR INSTRUMENTS FINANCIERS A TERME			
<u>Titres à recevoir</u>	<u>827 005</u>	<u>1 364 195</u>	<u>1 364 195</u>
<u>Opérations d'échange de taux d'intérêt</u>	<u>-</u>	<u>-</u>	<u>-</u>
<u>Options de taux - achat floor</u>	<u>-</u>	<u>-</u>	<u>-</u>
<u>Options - achats calls</u>	<u>226 106 572</u>	<u>90 181 705</u>	<u>90 181 705</u>
Options de change - achats calls	12 455 038	9 151 885	9 151 885
Options sur actions et indices - achats calls	203 219 785	79 570 421	79 570 421
Options sur matières premières - achats calls	10 431 750	1 459 400	1 459 400
<u>Warrants - ventes puts</u>	<u>119 616 505</u>	<u>57 278 877</u>	<u>57 278 877</u>
Warrants de change - ventes puts	12 640 419	9 225 387	9 225 387
Warrants sur actions et indices - ventes puts	103 357 586	46 849 791	46 849 791
Warrants sur matières premières - ventes puts	3 618 500	1 203 700	1 203 700
TOTAL ACTIF	346 550 082	148 824 778	148 824 778

SGA Societe Generale Acceptance NV

HORS BILAN

(Montant en K USD)

			PRO FORMA
ENGAGEMENTS DONNES	31/12/2006	31/12/2005	31/12/2005
GARANTIE REÇUE SUR EMISSIONS DE TITRES	-	-	-
ENGAGEMENTS SUR INSTRUMENTS FINANCIERS A TERME			
Titres à livrer	827 005	1 467 397	1 364 195
Options - achats puts Note 3	119 616 505	57 278 877	57 278 877
Options de change - achats puts	12 640 419	9 225 387	9 225 387
Options sur actions et indices - achats puts	103 357 586	46 849 791	46 849 791
Options sur matières premières - achats puts	3 618 500	1 203 700	1 203 700
Warrants - ventes calls Note 3	226 106 572	90 181 705	90 181 705
Warrants de change - ventes calls	12 455 038	9 151 885	9 151 885
Warrants sur actions et indices - ventes calls	203 219 785	79 570 421	79 570 421
Warrants sur matières premières - ventes calls	10 431 750	1 459 400	1 459 400
TOTAL PASSIF	346 550 082	148 927 980	148 824 778

B - COMPTE DE RESULTAT AU 31 DECEMBRE 2006

SGA Societe Generale Acceptance NV

COMPTE DE RESULTAT

(Montant en K USD)

CHARGES	31/12/2006	31/12/2005
<u>CHARGES D'EXPLOITATION BANCAIRE</u>	<u>100 845 470</u>	<u>21 808 151</u>
<u>CHARGES SUR OPERATIONS INTERBANCAIRES</u>	<u>9 199 637</u>	<u>2 101 382</u>
Intérêts sur comptes ordinaires débiteurs	219	41
Pertes et étalement des primes sur prêts à terme	9 199 419	2 101 341
<u>CHARGES SUR OPERATIONS SUR TITRES</u>	<u>8 872 129</u>	<u>4 000 271</u>
Intérêts sur titres	8 872 129	4 000 271
Etalement des décotes	-	-
Pertes sur titres indexés	-	-
Commissions sur titres	-	-
<u>CHARGES SUR OPERATIONS INSTRUMENTS FINANCIERS A TERME</u>	<u>82 773 703</u>	<u>15 706 498</u>
Charges sur instruments financiers de cours de change	629 235	549 233
Charges sur instruments financiers de taux d'intérêts	-	-
Charges sur instruments financiers sur actions et indices	79 926 969	14 443 830
Charges sur instruments financiers sur matières premières	2 217 499	713 435
<u>CHARGES GENERALES D'EXPLOITATION</u>	<u>593</u>	<u>581</u>
Frais de gestion	310	377
Primes d'assurances	3	3
Honoraires d'audit	30	15
Taxes diverses	-	-
Autres services extérieurs	249	185
<u>EXCEDENT DES PRODUITS SUR LES CHARGES</u>	<u>0</u>	<u>0</u>
TOTAL DES CHARGES	100 846 063	21 808 732

SGA Societe Generale Acceptance NV

COMPTE DE RESULTAT

(Montant en K USD)

PRODUITS	31/12/2006	31/12/2005
<u>PRODUITS D'EXPLOITATION BANCAIRE</u>	<u>100 845 283</u>	<u>21 808 091</u>
<u>PRODUITS SUR OPERATIONS INTERBANCAIRES</u>	<u>7 035 372</u>	<u>4 095 747</u>
Interêts sur comptes ordinaires créditeurs	45	29
Interêts sur prêts à terme	2 203 256	1 593 716
Gains et étalement des primes sur prêts	4 832 072	2 502 002
<u>PRODUITS SUR OPERATIONS SUR TITRES</u>	<u>11 036 208</u>	<u>2 005 846</u>
Interêts sur titres	-	-
Etalement des primes	-	-
Gains sur titres indexés	11 036 208	2 005 846
<u>PRODUITS SUR OPERATIONS INSTRUMENTS FINANCIERS A TERME</u>	<u>82 773 703</u>	<u>15 706 498</u>
Produits sur instruments financiers de cours de change	629 235	549 233
Produits sur instruments financiers de taux d'interêts	-	-
Produits sur instruments financiers sur actions et indices	79 926 968	14 443 830
Produits sur instruments financiers sur matières premières	2 217 499	713 435
<u>PRODUITS DIVERS</u>	<u>779</u>	<u>641</u>
Produits de gestion	779	641
TOTAL DES PRODUITS	100 846 063	21 808 732

C - ANNEXES AUX COMPTES SOCIAUX

ANNEXES AUX COMPTES SOCIAUX

1- Présentation de la société

Société Générale Acceptance NV est une société à responsabilité limitée, créée le 7 octobre 1986 et soumise à législation applicable aux Antilles Néerlandaises entièrement détenue par la Société Générale. Les comptes sont consolidés au sein du groupe Société Générale. Les états financiers sont présentés en US Dollar.

Le capital social est de 560 000 USD divisé en 560 000 actions ordinaires de 1 US Dollar entièrement libérées.

Les activités de la société reposent principalement sur l'émission de warrants ainsi que la réalisation d'émissions structurées prenant la forme de titres de créance négociables ou d'emprunts obligataires. Les fonds sont réinvestis sous forme de titres, options et autres instruments financiers à terme.

Lorsque la société agit dans le cadre d'une émission structurée, la Société générale supporte le risque lié à cette émission en souscrivant l'intégralité de l'émission.

2- Règles et méthodes comptables

Principes comptables

Les états financiers sont établis en application de la méthode des coûts historiques et sont présentés conformément aux normes comptables françaises applicables aux établissements de crédit.

Changement de méthode comptable

Conformément au règlement CRC n° 2005-01 du 3 novembre 2005 relatif à la comptabilisation des opérations sur titres, SGA applique à compter du 1er janvier 2006 l'option de comptabilisation des warrants en date de négociation. L'enregistrement des cessions en date de négociation conduit à sortir du bilan, dès cette date, les titres à livrer ; en contrepartie une créance sur l'acquéreur est enregistrée à l'actif pour le prix de cession des titres.

L'impact de l'application de cette nouvelle méthode s'élève à 103 202 KUSD et porte sur le bilan et le hors bilan. Il n'y a pas d'impact sur le compte de résultat.

Ce changement de méthode vise à faire converger le traitement des warrants dans les comptes individuels vers leur traitement en normes IAS.

Prêts (antérieurement classés en « portefeuille-titres »)

Les prêts sont valorisés au coût historique. Les primes et les décotes sont amorties sur la durée de vie des titres.

Dettes représentées par des titres

Ces dettes correspondent aux Euro Medium Term Notes et aux emprunts obligataires émis par la société. Elles sont valorisées au coût historique. Les primes et les décotes sont amorties sur la durée de vie des titres émis.

Conventions entre la Société Générale et SGA

Les relations entre SG Acceptance et la Société Générale sont régies selon les deux conventions suivantes :

D'une part :

Management Agreement : au titre duquel la Société Générale est rémunérée par SGA pour les moyens mis à la disposition de SGA (prestations administrative, comptable, juridique et fiscale) ;

Et d'autre part :

Financial Services Agreement : au titre duquel SGA est rémunérée par Société Générale pour l'ensemble des services financiers qu'elle lui rend. Dans ce cadre, la Société Générale rembourse SGA de la totalité des frais fixes de fonctionnement (commissaires aux comptes, assurance, personnel, etc.). Par ailleurs les frais de gestion engagés par SGA dans le cadre de l'activité d'émission sont intégralement couverts par cette convention.

Engagements de hors bilan

Instruments financiers à terme :

Les instruments financiers à termes comprennent warrants, les options et les swaps et les floors de taux d'intérêt. Ils sont enregistrés en mark to market. Les opérations portant sur des instruments financiers à terme sont enregistrées dans le hors-bilan sur la base du nominal des contrats, conformément aux dispositions des règlements 88-02 et 92-04 du Comité de la réglementation bancaire et de l'instruction 88-01 de la Commission bancaire. Les engagements nominaux sur les instruments financiers à terme matérialisent les positions à livrer ou à recevoir sur les produits sous-jacents aux instruments dérivés. Ces montants représentent le volume des opérations en cours.

Conversion des opérations en devises étrangères

Les opérations en devises sont converties en USD sur la base du cours de change à la date de clôture.

Les gains et pertes liés à ces opérations sont comptabilisés en résultat.

Impôts sur les sociétés

En l'application de l'article 209B, SGA localisée aux Antilles Néerlandaises est imposable en France au nom de la Société Générale et le résultat fiscal de la société doit être déterminé dans le respect des règles fiscales françaises.

Au 31 décembre 2006, l'application de ces principes fiscaux à l'ensemble des opérations réalisées par la société ne dégage aucun résultat fiscal au titre de la période écoulée.

NOTES AUX ETATS FINANCIERS

NOTE 1

**CREANCES SUR LES ETABLISSEMENTS DE CREDIT
SELON LA DUREE DE VIE RESIDUELLE**

(en Milliers USD)	décembre-06					dec. 2005
	< à 3 mois	3 mois à 1 an	1 an à 5 ans	+ 5 ans	Total	Total
Créances à vue						
Comptes ordinaires débiteurs	446	-	-	-	446	1 586
Comptes et prêts au jour le jour	-	-	-	-	-	-
Créances rattachées	-	-	-	-	-	-
Sous-Total	446	-	-	-	446	1 586
Créances à terme						
Comptes et prêts à terme	1 676 838	14 418 360	45 417 048	29 527 837	91 040 083	71 120 018
Créances rattachées	-	352 878	-	-	352 878	337 037
Sous-Total	1 676 838	14 771 238	45 417 048	29 527 837	91 392 961	71 457 055
Total Général	1 677 284	14 771 238	45 417 048	29 527 837	91 393 407	71 458 641

*Le poste Comptes et prêts à terme correspond aux placements privés présentant les mêmes caractéristiques que les émissions réalisées dans le cadre du programme d'émissions d'emprunts obligataires et d'Euro Medium Term Notes.
Ces instruments sont enregistrés symétriquement aux émissions pour leur valeur nominale de remboursement et la fraction non versée du prêt est inscrite en Créiteurs divers au passif du bilan pour un montant total au 31 decembre 2006 de 1 091 207 KUSD.*

NOTE 2

DETTES REPRESENTÉES PAR UN TITRE VENTILÉES SELON LA DURÉE RÉSIDUELLE

(en Milliers USD)	< à 3 mois	3 mois à 1 an	1 an à 5 ans	+ 5 ans	Total au décembre-06	Total décembre-05
Euro Medium Term Notes	1 290 633	6 295 935	30 599 264	26 220 789	64 406 621	52 466 839
Emprunts obligataires	399 519	8 107 629	14 711 148	3 449 740	26 668 036	18 716 338
Dettes rattachés	-	352 879	-	-	352 879	337 037
Total dettes représentées par un titre	1 690 152	14 756 443	45 310 412	29 670 529	91 427 536	71 520 214

Les dettes sont enregistrées et représentées pour leur valeur nominale de remboursement. La fraction non libérée de ces emprunts est comptabilisée en Débiteurs divers à l'actif du bilan pour un montant total au 31 décembre 2006 de 1 091 207 KUSD.

Note 3

ENGAGEMENTS SUR INSTRUMENTS FINANCIERS

(en Milliers USD)

	Opération de gestion spécialisée	Opération de couverture	Total décembre-06	Juste valeur décembre-06	Total décembre-05	Juste valeur décembre-06
Warrants						
<u>sous jacent :</u>						
- Actions et Indices	306 577 371	-	306 577 371	46 419 737	126 420 212	12 419 214
- Changes	25 095 456	-	25 095 456	227 931	18 377 271	250 159
- Matières premières	14 050 250	-	14 050 250	1 044 572	2 663 100	471 242
Total	345 723 077	-	345 723 077	47 692 240	147 460 583	13 140 615
Options						
<u>sous jacent :</u>						
- Actions et Indices	306 577 371	-	306 577 371	46 419 702	126 420 212	12 486 302
- Changes	25 095 456	-	25 095 456	227 931	18 377 271	250 159
- Matières premières	14 050 250	-	14 050 250	1 044 572	2 663 100	471 242
Total	345 723 077	-	345 723 077	47 692 205	147 460 583	13 207 703

SGA Societe Generale Acceptance NV

TABLE DE CAPITALISATION (En milliers d'USD)

	décembre-06	décembre-05
Dettes Court Terme inférieures ou égales à 2 ans		
- Libellées en USD	5 209 441	4 028 006
- Libellées en autres devises	26 514 918	17 480 980
	<u>31 724 359</u>	<u>21 508 986</u>
Dettes Moyen Terme comprises entre 2 ans et 7 ans		
- Libellées en USD	11 294 832	8 941 448
- Libellées en autres devises	29 585 448	24 387 857
	<u>40 880 280</u>	<u>33 329 305</u>
Dettes Long Terme supérieures à 7 ans		
- Libellées en USD	4 612 919	5 611 805
- Libellées en autres devises	14 209 978	11 070 118
	<u>18 822 897</u>	<u>16 681 923</u>
<u>TOTAL DETTES A TERME</u>	<u>91 427 536</u>	<u>71 520 214</u>
SITUATION NETTE		
- Capital	560	560
- Réserves	875	875
- Résultat net de la période	0	0
Total Situation Nette	<u>1 435</u>	<u>1 435</u>
<u>TOTAL DE LA CAPITALISATION</u>	<u>91 428 971</u>	<u>71 521 649</u>

TABLEAU DE FLUX DE TRESORERIE

en millions d' USD

FLUX DE TRESORERIE NET DES ACTIVITES OPERATIONNELLES	31/12/06	31/12/05
Flux de trésorerie liés à l'activité	0	0
Résultat d'exploitation des entreprises intégrées		
<i>Elimination des charges et produits d'exploitation sans incidence sur la trésorerie :</i>		
- Amortissements et provisions		
Résultat brut d'exploitation	-	-
<i>Variation du besoin en fonds de roulement d'exploitation :</i>		
<u>Dettes représentées par des titres</u>		
Emission EMTN	22 769	22 273
Emission EO	13 666	13 462
Remboursements EMTN	14 434	12 385
Remboursements EO	7 855	3 204
<u>Instruments conditionnels vendus :</u>		
Prime de vente de Warrants	56 461	9 013
<u>Créances rattachés à des prêts à terme</u>		
Souscription de PLP	36 435	35 735
Rachat de PLP	22 289	15 589
<u>Instruments conditionnels achetés</u>		
Primes d'achats d'options	56 461	9 013
Flux net de trésorerie d'exploitation		
<u>Autres encaissements et décaissements liés à l'activité :</u>		
Charges s/ titres ("réescompte")	2 196	1 594
Produits s/ prêt à terme ("réescompte")	2 196	1 594
Dividendes reçus des sociétés mises en équivalence		
- Impôt sur les sociétés, hors impôt sur les plus-values de cession	-	-
- Charges et produits exceptionnels liés à l'activité	-	-
Autres	-	-
Flux net de trésorerie généré par l'activité	-	-
Flux de trésorerie liés aux opérations d'investissement	-	-
Acquisition d'immobilisations	-	-
Cession d'immobilisations, nettes d'impôt	-	-
Incidence des variations de périmètre (3)	-	-
Flux net de trésorerie lié aux opérations d'investissement	-	-
Flux de trésorerie liés aux opérations de financement	-	-
Dividendes versés aux actionnaires de la société mère	-	-
Dividendes versés aux minoritaires des sociétés intégrées	-	-
Augmentations de capital en numéraire	-	-
Emissions d'emprunts :	-	-
Remboursements d'emprunts	-	-
Flux net de trésorerie lié aux opérations de financement	-	-
Variation de trésorerie	B+C-A	-
Trésorerie d'ouverture	A	1
Trésorerie de clôture	B	1
Incidence des variations de cours des devises	C	0

Société Générale Acceptance N.V. (SGA)

Ejercicio cerrado el 31 de diciembre de 2006

Informe de auditoría sobre las cuentas generales

Señores y Señoras accionistas,

En cumplimiento del mandato que nos ha encomendado su asamblea general, hemos auditado las cuentas anuales de Société Générale Acceptance N.V. (SGA), relativas al ejercicio cerrado el 31 de diciembre de 2006, establecidas en dólares US, que se adjuntan al presente informe. Estas cuentas anuales han sido elaboradas bajo la responsabilidad de la dirección de la sociedad. Nos corresponde, sobre la base de nuestra auditoría, expresar una opinión acerca de estas cuentas.

Hemos realizado nuestra auditoría conforme a las normas profesionales aplicables en Francia; estas normas requieren la aplicación de diligencias que permitan obtener la garantía razonable de que las cuentas anuales no presentan anomalías significativas. Una auditoría consiste en examinar, mediante sondeos, los elementos probatorios que justifican los datos que contienen estas cuentas. Consiste también en apreciar los valores contables seguidos y las estimaciones significativas aceptadas para la aprobación de las cuentas, así como en valorar su presentación global. Estimamos que nuestros controles constituyen una base razonable para la opinión expresada a continuación.

En nuestra opinión, las cuentas anuales presentan de forma fiable, en todos sus aspectos significativos, la situación financiera de la sociedad a 31 de diciembre de 2006, así como el resultado de sus operaciones durante el ejercicio cerrado en dicha fecha conforme a las normas profesionales aplicables en Francia.

Sin cuestionar la opinión expresada, queremos resaltar el cambio de método expuesto en el anexo relativo a la contabilización de los "warrants" en la fecha de la negociación, conforme al reglamento CRC 2005-01 del 3 de noviembre de 2005 referente a la contabilización de las operaciones con títulos.

Neuilly-sur-Seine, 16 de febrero de 2007

El Auditor independiente
ERNST & YOUNG y Otros
(Firma ilegible)
Isabelle Santenac

Visto para certificación
material de la firma de
Mdme. Isabelle Santenac
(ilegible) Paris
14 de marzo de 2007



APOSTILLA

(Convención de La Haya del 5 de octubre de 1961)

1. País: República francesa

El presente acto público

2. ha sido firmado por (mención a mano) P Thibierge

3. en calidad de (mención a mano) notario

4. con sello de (mención a mano) su estudio

Certificado

5. en París el 15 de marzo de 2007

7. por el Procurador General de la Corte de Apelaciones de París

8. con el nº (mención a mano) 23375

9. Sello:

10. Firma:

(Firma ilegible)

(Sello ilegible)

Mdme Teplier

(Párrafo ilegible)



SG ACCEPTANCE NV

ESTADOS FINANCIEROS Y ANEXOS A 31 DE DICIEMBRE DE 2006



- A -	BALANCE Y FUERA DE BALANCE A 31 DE DICIEMBRE DE 2006.....	3
- B -	CUENTA DE RESULTADO A 31 DE DICIEMBRE DE 2006.....	8
- C -	ANEXOS A LAS CUENTAS SOCIALES.....	11
	Normas y métodos contables.....	12
	NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS	15
Nota 1:	Créditos sobre los establecimientos de crédito por duración de vida residual.....	16
Nota 2:	Desglose según duración residual de las deudas constituidas por un título.....	17
Nota 3:	Compromisos sobre instrumentos financieros a plazo.....	18
	Tabla de capitalización.....	19
	Tabla de flujos de tesorería.....	20



A- BALANCE Y FUERA DE BALANCE A 31 DE DICIEMBRE DE 2006



SGA Société Générale Acceptance NV
BALANCE

(Importe en Miles USD)

PRO FORMA

ACTIVO	31/12/2006	31/12/2005	31/12/2005
<u>CRÉDITOS SOBRE LOS ESTABLECIMIENTOS DE CRÉDITO</u> Nota 1	91.393.407	71.458.641	71.458.641
Cuentas ordinarias	446	1.586	1.586
Préstamos a plazo	91.040.063	71.120.018	71.120.018
Créditos vinculados a préstamos a plazo	352.878	337.037	337.037
<u>CARTERA DE TÍTULOS</u>	-	-	-
Títulos de crédito negociables	-	-	-
Créditos vinculados a la cartera de títulos	-	-	-
<u>CUENTAS DE REGULARIZACIÓN</u>	49.806.520	15.301.036	15.404.238
<u>DESCUENTOS SOBRE TÍTULOS</u>	377.244	334.141	334.141
Descuentos sobre títulos	-	-	-
Amortizaciones de los descuentos sobre títulos	-	-	-
Primas de reembolso sobre títulos	377.244	334.141	334.141
Amortizaciones de prima de reembolso sobre títulos	-	-	-
<u>INSTRUMENTOS CONDICIONALES ADQUIRIDOS</u>	47.692.205	13.207.703	13.207.703
Primas compras de opciones de tipos	-	-	-
Primas compras de opciones de cambio	227.931	250.159	250.159
Primas compras de opciones sobre acciones e índices	46.419.702	12.486.302	12.486.302
Primas compras de opciones sobre materias primas	1.044.572	471.242	471.242
<u>OTRAS CUENTAS DE REGULARIZACIÓN</u>	1.737.171	1.759.192	1.862.394
Cargos constatados por adelantado	-	-	-
Productos a recibir	1.420	641	641
Deudores varios	1.735.751	1.758.551	1.861.753
<u>INMOVILIZACIONES</u>	-	-	-
Inmovilizaciones intangibles	10	10	10
Amortizaciones inmovilizaciones intangibles	10	10	10

Nota 2



TOTAL ACTIVO	141.200.027	86.759.676	86.862.879
--------------	-------------	------------	------------

SGA Société Générale Acceptance NV
BALANCE
(Importe en Miles USD)

PASIVO		PRO FORMA		
		31/12/2006	31/12/2005	31/12/2005
DEUDAS CON ESTABLECIMIENTOS DE CRÉDITO		66	357	357
Cuentas ordinarias		66	357	357
Empréstitos a plazo		-	-	-
DEUDAS REPRESENTADAS POR TÍTULOS	Nota 2	91.427.536	71.520.214	71.520.214
Euro Medium Term Notes		64.406.621	52.466.839	52.466.839
Empréstitos de obligaciones		26.668.036	18.716.337	18.716.337
Deudas vinculadas		352.879	337.037	337.037
CUENTAS DE REGULARIZACIÓN		49.770.990	15.237.670	15.340.872
PRIMAS DE EMISIÓN		342.670	270.982	270.982
Primas de emisión sobre títulos		342.670	270.982	270.982
Amortizaciones de primas de emisión sobre títulos		-	-	-
Primas de reembolso brutas sobre títulos		-	-	-
Amortizaciones de prima de reembolso sobre títulos		-	-	-
INSTRUMENTOS CONDICIONALES VENDIDOS		47.692.240	13.140.615	13.243.817
Primas ventas de warrants de tipo de cambio		227.931	250.159	250.159
Primas ventas de warrants sobre acciones e índices		46.419.737	12.419.214	12.522.416
Primas ventas de warrants sobre materias primas		1.044.572	471.242	471.242
OTRAS CUENTAS DE REGULARIZACIÓN		1.736.081	1.826.073	1.826.073
Cargos a abonar		330	425	425
Acreedores varios	Nota 1	1.735.751	1.825.648	1.825.648
CAPITALES PROPIOS		1.435	1.435	1.435
Capital		560	560	560
Saldo remanente		875	875	875
Resultado del período		-	-	-
TOTAL PASIVO		141.200.027	86.759.676	86.862.879

SGA Société Générale Acceptance NV
FUERA DE BALANCE

(Importe en Miles USD)

COMPROMISOS RECIBIDOS	PRO FORMA		
	31/12/2006	31/12/2005	31/12/2005
<u>COMPROMISOS SOBRE INSTRUMENTOS FINANCIEROS A PLAZO</u>			
<u>Títulos a recibir</u>	827.005	1.364.195	1.364.195
<u>Operaciones de intercambio de tipos de interés</u>	-	-	-
<u>Opciones de tipos -- compra floor</u>	-	-	-
<u>Opciones -- compras call</u>	226.106.572	90.181.705	90.181.705
Opciones de tipo de cambio -- compras calls	12.455.038	9.151.885	9.151.885
Opciones sobre acciones e índices -- compras calls	203.219.785	79.570.421	79.570.421
Opciones sobre materias primas -- compras calls	10.431.750	1.459.400	1.459.400
<u>Warrants -- ventas puts</u>	119.616.505	57.278.877	57.278.877
Warrants de tipo de cambio -- ventas puts	12.640.419	9.225.387	9.225.387
Warrants sobre acciones e índices -- ventas puts	103.357.586	46.849.791	46.849.791
Warrants sobre materias primas -- ventas puts	3.618.500	1.203.700	1.203.700
TOTAL ACTIVO	346.550.082	148.824.778	148.824.778



SGA Société Générale Acceptance NV
FUERA DE BALANCE

(Importe en Miles USD)

COMPROMISOS ENTREGADOS	PRO FORMA		
	31/12/2006	31/12/2005	31/12/2005
<u>GARANTÍA RECIBIDA SOBRE EMISIONES DE TÍTULOS</u>	-	-	-
<u>COMPROMISOS SOBRE INSTRUMENTOS FINANCIEROS A PLAZO</u>			
<u>Títulos a entregar</u>	827.005	1.467.397	1.364.195
<u>Opciones – compras puts</u>	119.616.505	57.278.877	57.278.877
Opciones de tipo de cambio – compras puts	12.640.419	9.225.387	9.225.387
Opciones sobre acciones e índices – compras puts	103.357.586	46.849.791	46.849.791
Opciones sobre materias primas – compras puts	3.618.500	1.203.700	1.203.700
<u>Warrants – ventas calls</u>	226.106.572	90.181.705	90.181.705
Warrants de tipo de cambio – ventas calls	12.455.038	9.151.885	9.151.885
Warrants sobre acciones e índices – ventas calls	203.219.785	79.570.421	79.570.421
Warrants sobre materias primas – ventas calls	10.431.750	1.459.400	1.459.400
TOTAL PASIVO	346.550.082	148.927.980	148.824.778



B- CUENTA DE RESULTADOS A 31 DE DICIEMBRE DE 2006



SGA Société Générale Acceptance NV
CUENTA DE RESULTADOS

(Importe en Miles USD)

GASTOS	31/12/2006	31/12/2005
<u>CARGOS DE EXPLOTACIÓN BANCARIA</u>	100.845.470	21.808.151
<u>CARGOS POR OPERACIONES INTERBANCARIAS</u>	9.199.637	2.101.382
Intereses sobre cuentas ordinarias deudoras	219	41
Pérdidas y escalonamiento de las primas sobre préstamos a plazo	9.199.419	2.101.341
<u>CARGOS POR OPERACIONES SOBRE TÍTULOS</u>	8.872.129	4.000.271
Intereses sobre títulos	8.872.129	4.000.271
Escalonamiento de los descuentos	-	-
Pérdidas sobre títulos indexados	-	-
Comisiones sobre títulos	-	-
<u>CARGOS POR OPERACIONES INSTRUMENTOS FINANCIEROS A PLAZO</u>	82.773.703	15.706.498
Cargos por instrumentos financieros de cotizaciones de tipo de cambio	629.235	549.233
Cargos por instrumentos financieros de tipos de interés	-	-
Cargos por instrumentos financieros sobre acciones e índices	79.926.969	14.443.830
Cargos por instrumentos financieros sobre materias primas	2.217.499	713.435
<u>CARGOS GENERALES DE EXPLOTACIÓN</u>	593	581
Gastos de gestión	310	377
Primas de seguros	3	3
Honorarios de auditoría	30	15
Otras tasas	-	-
Otros servicios externos	249	185
<u>EXCEDENTE DE LOS PRODUCTOS SOBRE LOS CARGOS</u>	0	0
TOTAL DE LOS CARGOS	100.846.063	21.808.732



SGA Société Générale Acceptance NV
CUENTA DE RESULTADOS

(Importe en Miles USD)

PRODUCTOS	31/12/2006	31/12/2005
<u>PRODUCTOS DE EXPLOTACIÓN BANCARIA</u>	100.845.283	21.808.091
<u>PRODUCTOS SOBRE OPERACIONES INTERBANCARIAS</u>	7.035.372	4.095.747
Intereses sobre cuentas ordinarias acreedoras	45	29
Intereses sobre préstamos a plazo	2.203.256	1.593.716
Beneficios y escalonamiento de las primas sobre préstamos	4.832.072	2.502.002
<u>PRODUCTOS SOBRE OPERACIONES SOBRE TÍTULOS</u>	11.036.208	2.005.846
Intereses sobre títulos	-	-
Escalonamiento de las primas	-	-
Beneficios sobre títulos indexados	11.036.208	2.005.846
<u>PRODUCTOS SOBRE OPERACIONES INSTRUMENTOS FINANCIEROS A PLAZO</u>	82.773.703	15.706.498
Productos sobre instrumentos financieros de cotizaciones de cambio	629.235	549.233
Productos sobre instrumentos financieros de tipos de interés	-	-
Productos sobre instrumentos financieros sobre acciones e índices	79.926.968	14.443.830
Productos sobre instrumentos financieros sobre materias primas	2.217.499	713.435
<u>PRODUCTOS VARIOS</u>	779	641
Productos de gestión	779	641
TOTAL DE LOS PRODUCTOS	100.846.063	21.808.732



C- ANEXOS A LAS CUENTAS SOCIALES



ANEXOS A LAS CUENTAS SOCIALES

1- Presentación de la sociedad

Société Générale Acceptance NV es una sociedad de responsabilidad limitada, creada el 7 de octubre de 1986 y sometida a la legislación aplicable en Antillas Holandesas, propiedad al 100% de Société Générale. Las cuentas son consolidadas en el grupo Société Générale.

Los estados financieros se presentan en dólares US.

El capital social es de 560.000 USD, dividido en 560.000 acciones ordinarias de 1 dólar US, totalmente desembolsadas.

Las actividades de la sociedad se basan principalmente en la emisión de warrants, así como en la realización de emisiones estructuradas en forma de títulos de crédito negociables o de empréstitos de obligaciones. Los fondos se reinvierten en forma de títulos, opciones y otros instrumentos financieros a plazo.

Cuando la sociedad actúa en el marco de una emisión estructurada, Société Générale asume el riesgo derivado de esta emisión suscribiendo la totalidad de la emisión.

2- Normas y métodos contables

Principios contables

Los estados financieros se establecen en aplicación del método de costes históricos y se presentan de conformidad con las normas contables francesas aplicables a los establecimientos de crédito.

Cambio de método contable

Conforme al reglamento CRC nº 2005-01 del 3 de noviembre de 2005 relativo a la contabilización de las operaciones con títulos, SGA aplica desde el 1 de enero de 2006 la opción de contabilización de los warrants en la fecha de negociación. El registro de las cesiones en la fecha de la negociación lleva a sacar del balance, desde esta fecha, los títulos a entregar; como contrapartida, se registra un crédito sobre el comprador en el activo por el precio de cesión de los títulos.

El impacto de la aplicación de este nuevo método se eleva a 103.202 Miles de USD e incide en el balance y fuera de balance. No tiene ningún impacto en la cuenta de resultados.

Con este cambio de método se prevé la convergencia del tratamiento de los warrants en las cuentas individuales con su tratamiento como normas IAS.

Préstamos (anteriormente consignados en « cartera de títulos »)



Los préstamos se valoran según su coste histórico. Las primas y los descuentos se amortizan a lo largo de la vida de los títulos.

Deuda representada por títulos

Estas deudas corresponden a los Euro Medium Term Notes y a los empréstitos de obligaciones emitidos por la sociedad. Se valoran según su coste histórico. Las primas y los descuentos se amortizan a lo largo de la vida de los títulos emitidos.

Convenios entre Société Générale y SGA

Las relaciones entre SG Acceptance y Société Générale se rigen por los dos convenios siguientes:

Por una parte:

Management Agreement (Acuerdo de Gestión), en virtud del cual Société Générale recibe una remuneración por parte de SGA por los medios puestos a disposición de SGA (servicios administrativos, contables, jurídicos y fiscales);

Y por otra:

Financial Services Agreement (Acuerdo de Servicios Financieros), en virtud del cual SGA recibe una remuneración por parte de Société Générale por todos los servicios financieros que le presta. En este contexto, Société Générale abona a SGA todos los gastos fijos de funcionamiento (audidores, seguro, personal, etc.). Además, los gastos de gestión en los que incurra SGA en el marco de la actividad de emisión est  n íntegramente cubiertos por este convenio.

Compromisos fuera de balance

Instrumentos financieros a plazo:

Los instrumentos financieros a plazo incluyen los warrants, las opciones, y los swaps y los floors de tipos de interés. Quedan registrados en "mark to market". Las operaciones relativas a los instrumentos financieros a plazo quedan registradas fuera de balance sobre la base del nominal de los contratos, conforme a las disposiciones de los reglamentos 88-02 y 92-04 del Comité de reglamentación bancaria y de la instrucción 88-01 de la Comisión bancaria. Los compromisos nominales sobre los instrumentos financieros a plazo reflejan las posiciones a entregar o a recibir sobre los productos subyacentes en los instrumentos derivados. Estos importes representan el volumen de las operaciones en curso.

Conversión de las operaciones en divisas extranjeras

Las operaciones en divisas se convierten a USD sobre la base de la cotización de cambio en la fecha de cierre.

Los beneficios y pérdidas derivados de estas operaciones se contabilizan en los resultados.

Impuestos de sociedades



En aplicación del artículo 209B, SGA, sociedad establecida en Antillas Holandesas, está sujeta a imposición en Francia en nombre de Société Générale, y el resultado fiscal de la sociedad debe determinarse conforme a las normas fiscales francesas.

A 31 de diciembre de 2006, de la aplicación de estos principios fiscales al conjunto de las operaciones realizadas por la sociedad no se desprende ningún resultado fiscal durante el período transcurrido.



NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS



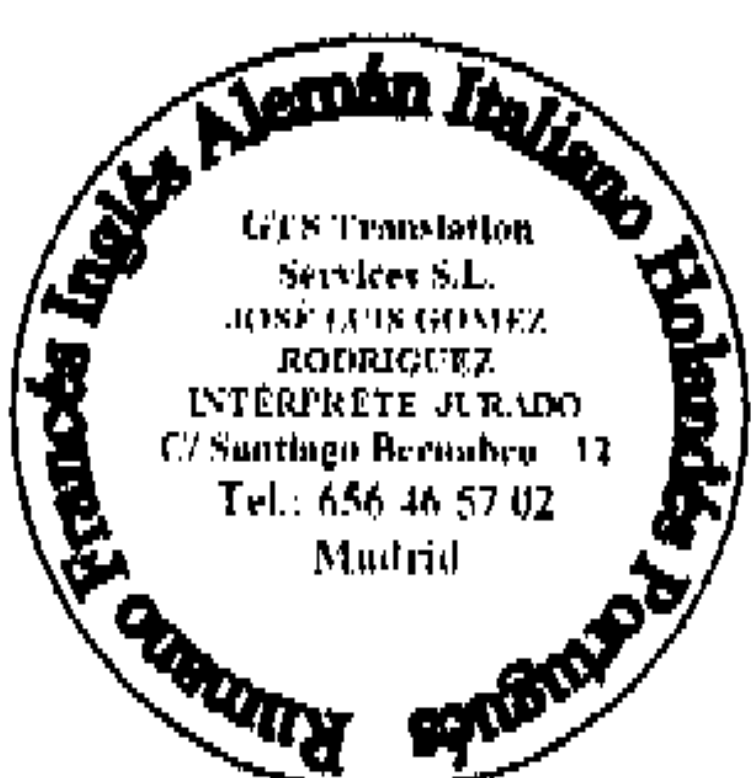
NOTA 1

CRÉDITOS SOBRE LOS ESTABLECIMIENTOS DE CRÉDITO SEGÚN LA DURACIÓN DE VIDA RESIDUAL

(en miles de millones de USD)	Diciembre-06					Dic. 2005
	< 3 meses	3 meses a 1 año	1 año a 5 años	+5 años	Total	Total
Créditos a la vista						
Cuentas ordinarias deudoras	446	-	-	-	446	1.586
Cuentas y préstamos diarios	-	-	-	-	-	-
Créditos vinculados	-	-	-	-	-	-
Subtotal	446	-	-	-	446	1.586
Créditos a plazo						
Cuentas y préstamos a plazo	1.676.838	14.418.360	45.417.048	29.527.837	91.040.083	71.120.018
Créditos vinculados	-	352.878	-	-	352.878	337.037
Subtotal	1.676.838	14.771.238	45.417.048	29.527.837	91.392.961	71.457.055
Total general	1.677.284	14.771.238	45.417.048	29.527.837	91.393.407	71.458.641

La partida Cuentas y préstamos a plazo corresponde a las colocaciones privadas que presentan las mismas características que las emisiones realizadas en el marco del programa de emisiones de empréstitos de obligaciones y de Euro Medium Term Notes.

Estos instrumentos se registran simétricamente en las emisiones según su valor nominal de reembolso y la fracción no abonada del préstamo se consigna en Acreedores varios en el pasivo del balance por un importe total a 31 de diciembre de 2006 de 1.091.207 Miles de USD.



NOTA 2

DEUDAS REPRESENTADAS POR UN TÍTULO DESGLOSADAS SEGÚN LA DURACIÓN RESIDUAL

(en miles de millones de USD)	< 3 meses	3 meses a 1 mes	1 año a 5 años	+ 5 años	Total en diciembre 06	Total en diciembre 05
Euro Medium Term Notes	1.290.633	6.295.935	30.599.264	26.220.789	64.406.621	52.466.839
Empréstitos de obligaciones	399.519	8.107.629	14.711.148	3.449.740	26.668.036	18.716.338
Deudas vinculadas	-	352.879	-	-	352.879	337.037
Total deudas representadas por un título	1.690.152	14.756.443	45.310.412	29.670.529	91.427.536	71.520.214

Las deudas se registran y se representan según su valor nominal de reembolso. La fracción no liberada de estos empréstitos se contabiliza en Deudores varios, en el activo del balance por un importe total a 31 de diciembre de 2006 de 1.091.207 Miles de USD.



Nota 3

COMPROMISOS SOBRE INSTRUMENTOS FINANCIEROS

(en miles de millones USD)

	Operación de gestión especializada	Operación de cobertura	Total diciembre 06	del cual justo valor dic. 2006	Total diciembre 05	del cual justo valor dic. 2005
Warrants						
<u>subyacente:</u>						
- Acciones e índices	306.577.371	-	306.577.371	46.419.737	126.420.212	12.419.214
- Tipos de Cambio	25.095.456	-	25.095.456	227.931	18.377.271	250.159
- Materias primas	14.050.250	-	14.050.250	1.044.572	2.663.100	471.242
Total	345.723.077	-	345.723.077	47.692.240	147.460.583	13.140.615
Opciones						
<u>subyacente:</u>						
- Acciones e índices	306.577.371	-	306.577.371	46.419.702	126.420.212	12.486.302
- Tipos de Cambio	25.095.456	-	25.095.456	227.931	18.377.271	250.159
- Materias primas	14.050.250	-	14.050.250	1.044.572	2.663.100	471.242
Total	345.723.077	-	345.723.077	47.692.205	147.460.583	13.207.703



SGA Société Générale Acceptance NV

CUADRO DE CAPITALIZACIÓN

(En miles de millones USD)

	Diciembre 06	Diciembre 05
Deudas a corto plazo inferiores o iguales a 2 años		
- Emitidas en USD	5.209.441	4.028.006
- Emitidas en otras divisas	26.514.918	17.480.980
	<u>31.724.359</u>	<u>21.508.986</u>
Deudas a medio plazo comprendidas entre 2 y 7 años		
- Emitidas en USD	11.294.832	8.941.448
- Emitidas en otras divisas	29.585.448	24.387.857
	<u>40.880.280</u>	<u>33.329.305</u>
Deudas a largo plazo superiores a 7 años		
- Emitidas en USD	4.612.919	5.611.805
- Emitidas en otras divisas	14.209.978	11.070.118
	<u>18.822.897</u>	<u>16.681.923</u>
TOTAL DEUDAS A PLAZO	<u>91.427.536</u>	<u>71.520.214</u>
SITUACIÓN NETA		
- Capital	560	560
- Reservas	875	875
- Resultado neto del período	0	0
Total situación neta	<u>1.435</u>	<u>1.435</u>
<u>TOTAL DE LA CAPITALIZACIÓN</u>	<u>91.428.971</u>	<u>71.521.649</u>



CUADRO DE FLUJOS DE TESORERÍA

En millones de USD

FLUJO DE TESORERÍA NETO DE LAS ACTIVIDADES OPERATIVAS	31/12/06	31/12/05
Flujos de tesorería vinculados a la actividad	- 0	0
Resultado de explotación de las empresas integradas		
Eliminación de cargos y productos de explotación sin incidencia en la tesorería:		
- Amortizaciones y provisiones		
Resultado bruto de explotación	-	-
Variación de la necesidad de fondos de comienzo de explotación:		
<u>Deudas representadas por títulos</u>		
Emisión EMTN	- 22.769 -	22.273
Emisión EO	- 13.666 -	13.462
Reembolsos EMTN	14.434	12.385
Reembolsos EO	7.855	3.204
<u>Instrumentos condicionales vendidos:</u>		
Prima de ventas de warrants	- 56.461 -	9.013
<u>Créditos vinculados a préstamos a plazo</u>		
Suscripción de PLP	36.435	35.735
Rescate de PLP	- 22.289 -	15.589
<u>Instrumentos condicionales comprados:</u>		
Primas de compras de acciones	56.461	9.013
Flujo neto de tesorería de explotación		
<u>Otros ingresos y desembolsos relacionados con la actividad:</u>		
Cargos sobre títulos ("redescuento")	- 2.196 -	1.594
Productos sobre préstamo a plazo ("redescuento")	2.196	1.594
Dividendos recibidos de sociedades en equivalencia		
- Impuesto de sociedades, sin impuestos sobre las plusvalías de cesión	-	-
- Cargos y productos excepcionales relacionados con la actividad	-	-
Otros	-	-
Flujo neto de tesorería generado por la actividad	-	-
Flujos de tesorería relacionados con las operaciones de inversión	-	-
Adquisición de inmovilizaciones	-	-
Cesión de inmovilizaciones, libres de impuestos	-	-
Incidencia de las variaciones del perímetro (3)	-	-
Flujo neto de tesorería relacionado con las operaciones de inversión	-	-
Flujos de tesorería relacionados con las operaciones de financiación	-	-
Dividendos repartidos entre los accionistas de la sociedad matriz	-	-
Dividendos abonados a los accionistas minoritarios de las sociedades integradas	-	-
Aumentos de capital en metálico	-	-
Emisiones de empréstitos:	-	-
Reembolsos de empréstitos	-	-
Flujo neto de tesorería relacionado con las operaciones de financiación	-	-
Variaciones de tesorería	B+C-A	-
Tesorería de apertura	A	1
Tesorería de cierre	B	1
Incidencia de las variaciones de cotización de las divisas	C	0





José Luis Gómez Rodríguez
Intérprete jurado de francés
certifica que la que antecede es
traducción fiel y completa al
español de un documento
redactado en lengua francesa.

En Madrid a

19 MAR. 2007



Je soussigné, José Luis Gómez
Rodríguez, Interprète Assermenté
de la langue française, certifie
que la précédente est traduction
fidèle et complète en espagnol
d'un document rédigé en
français.

Madrid,

19 MAR. 2007