

TERCER PROGRAMA EMISION WARRANTS

FOLLETO COMPLETO

EL EMISOR : SGA SOCIETE GENERALE ACCEPTANCE N.V.

EL GARANTE: SOCIETE GENERALE

El presente Folleto de Emisión Completo se encuentra inscrito en los Registros Oficiales de la CNMV con fecha 14 de julio de 2000 y debe ser completado con la Información Complementaria de cada una de las emisiones realizadas al amparo de dicho Folleto Completo.

Capítulo 0

Circunstancias Relevantes a considerar sobre la emisión u oferta de valores

0.1 Resumen de las características de los valores objeto de emisión u oferta amparadas por este folleto Continuado y procedimiento previsto para su colocación y adjudicación

- Los warrants cuya emisión se ampara bajo este Folleto Completo dan a su poseedor el derecho, pero no la obligación, a comprar (CALL) o a vender (PUT) un número determinado de títulos sobre un activo (subyacente), a un precio de ejercicio determinado (strike), en una fecha prefijada (vencimiento). En el caso de Warrants con Techo (Cap) se confiere el derecho, no la obligación, a recibir un pago limitado por el nivel de Techo o Cap estipulado. En el caso de Warrants Corridor se confiere el derecho, no la obligación, a recibir un pago determinado con referencia a un rango de precios del activo subyacente especificado por el emisor.

Ejercer un warrant consiste en hacer valer el derecho que este confiere. De este modo, ejercer una CALL warrant viene a ser como comprar el subyacente del warrant al precio de ejercicio estipulado. El ejercicio de una PUT warrant da el derecho a vender el subyacente al precio de ejercicio determinado.

Los warrants de tipo "europeo" se pueden ejercer únicamente en la fecha de vencimiento, contrariamente, los warrants de tipo "americano" permiten al tenedor ejercer el warrant en cualquier momento desde la fecha de su adquisición hasta la fecha de ejercicio.

La paridad representa el número de warrants que deben ser ejercitados para comprar o vender un subyacente.

Dentro del TERCER Programa de Emisión de Warrants de SGA Société Générale Acceptance N.V. está previsto emitir warrants sobre los siguientes grupos de Activos Subyacentes:

Grupo A

- Warrants sobre Acciones de empresas cotizadas en mercados organizados españoles o extranjeros, e Indices de mercados organizados de valores de renta variable españoles o extranjeros

Grupo B

- Warrants sobre Cestas de acciones de empresas cotizadas en mercados organizados españoles o extranjeros y cestas de índices de mercados organizados de valores de renta variable españoles o extranjeros.

Grupo C

- Warrants sobre Divisas; el activo subyacente será una divisa o índice de divisas

Grupo D

- Materias Primas; los activos subyacentes serán el barril de petróleo Brent cuyo contrato de Futuro determinará el precio del Warrant y la Onza troy de Oro

Por sus propias características, los warrants a emitir por el Emisor de acuerdo con el presente folleto, tendrán el régimen jurídico de los valores negociables, al amparo de lo establecido en el artículo 2 del Real Decreto 291/1992, de 27 de marzo, sobre Emisiones y Ofertas Públicas de Venta de Valores, modificado por el RD 2590/98 de 7 de diciembre. A pesar de seguir el régimen jurídico de los valores negociables, los Warrants son una categoría de valores sin un régimen legal específico en el derecho español.

De acuerdo con lo anterior, los Warrants que se emiten tendrán las siguientes características relevantes para el inversor;

- Son valores negociables, quedando por tanto sometidos a la normativa de la Ley 24/1988 del Mercado de Valores modificada por la Ley 37/98 y a sus disposiciones de desarrollo. Como valores negociables serán libremente transmisibles en un mercado secundario de valores.
- Otorgan el derecho a sus suscriptores, a percibir en dinero, a su vencimiento o en cualquier fecha de ejercicio, la diferencia positiva, si la hubiera entre el Precio del Activo Subyacente y el Precio de Ejercicio en el caso de una opción de compra (Call) y entre el Precio de Ejercicio y el Precio del Activo Subyacente en el caso de una opción de venta (Put).
- Los Warrants a emitir bajo el Tercer Programa de Emisión podrán ser de tipo Europeo o Americano según se especifique en la Información Complementaria correspondiente de cada emisión concreta, pudiéndose ejercer los mismos desde la fecha de pago hasta la fecha de vencimiento.
La liquidación, siempre que sea positiva, se realizará únicamente por diferencias y en metálico, existiendo ejercicio automático a vencimiento.
- El precio de cotización de un warrant en el mercado secundario vendrá determinado por diversos factores, fundamentalmente los siguientes:
 1. Diferencia entre el Precio de Mercado del Activo Subyacente y el Precio de Ejercicio en el caso de una opción de compra (Call) y entre el Precio de Ejercicio y el Precio de Mercado del Activo Subyacente en el caso de una opción de venta (Put). A este componente del precio del Warrant se le denomina **Valor Intrínseco**.
 2. **Plazo a vencimiento**. Cuanto mayor sea el Plazo a vencimiento, mayor será el precio del warrant, pues la probabilidad de que el precio del Activo Subyacente suba o baje aumenta con el tiempo. Es lo que se denomina “valor temporal” del Warrant.
 3. **Volatilidad del Activo Subyacente**. Es una de las variables con más influencia en el precio de los Warrants y se define como la “velocidad” de los movimientos del Activo Subyacente. Los mercados cuyos precios se mueven lentamente son mercados de baja volatilidad; los mercados cuyos precios se mueven a gran velocidad son mercados de alta volatilidad. En una distribución normal, y en general en cualquier variable aleatoria, el nivel de dispersión de los valores posibles de la variable lo podemos medir por la varianza o desviación típica. En el caso del subyacente de un Warrant, la dispersión de los posibles precios al vencimiento se corresponde con la volatilidad de dicho subyacente. Es decir, la volatilidad se puede asociar a la desviación típica de los precios del subyacente.

La Volatilidad utilizada para la valoración de los Warrants a emitir bajo el Tercer Programa de emisión de Warrants se basará en una estimación en función de la Volatilidad negociada en las opciones a corto plazo (Mercado MEFF en el caso de activos españoles y mercado competente en los activos sobre activos no españoles), de la volatilidad negociada en las opciones a largo plazo (Mercado OTC) así como en las perspectivas del emisor. El emisor facilitará a aquellos inversores interesados, la volatilidad utilizada para el cálculo de las primas de los Warrants, siendo la línea telefónica existente a disposición del inversor (900-204060) el medio a utilizar.

Definiciones

A efectos de la interpretación de los términos contenidos en este Folleto Completo y en la Información Complementaria correspondientes a cada emisión, los términos que a continuación se indican tendrán el significado que se les atribuye:

Activo Subyacente, significa el activo financiero o Materia Prima o Divisa cuyo precio determina al vencimiento del warrant o en cualquier fecha de ejercicio, una liquidación positiva o nula a favor de su titular.

Agente de Cálculo, significa la entidad financiera encargada de obtener, medir o calcular los precios y valores del Activo Subyacente en diversos momentos en el tiempo, aplicar las fórmulas correspondientes de liquidación y determinar el Importe de Liquidación que en su caso resulte a favor de los titulares de los warrants.

Día Hábil, significa el día en que los bancos comerciales estén abiertos para la realización de operaciones financieras, en las plazas indicadas en la Información Complementaria de cada emisión.

Día de cotización, significa cualquier día que (salvo que se produzca un Supuesto de Interrupción del Mercado) sea día de negociación y estén abiertos para la realización de operaciones, el Mercado de Cotización y el Mercado de Cotización Relacionado, salvo en el supuesto en que dichos mercados adelanten su cierre sobre la hora habitual prevista para ello.

Ejercicio Automático, significa que el Emisor procederá a ejercitar, en la fecha de Ejercicio, los derechos que en su caso resulten a favor de los titulares de los warrants, sin necesidad de notificación ni requerimiento alguno por parte del tenedor del warrant, aplicando directamente la fórmula pactada para obtener el Importe de Liquidación del Warrant y abonado a sus titulares, directamente, el Importe de Liquidación que en su caso resulte, en la Fecha de Liquidación.

Fecha de Cierre, significa la fecha a partir de la cual ya no se admitirá por el Emisor (o por las entidades que en su caso coloquen cada emisión) solicitud alguna de suscripción de los warrants emitidos al amparo de este Folleto.

Fecha de Desembolso, significa la fecha en que se hace efectivo el pago de la prima o precio de emisión del warrant.

Fecha de Emisión, significa la fecha así determinada en el Información Complementaria de cada emisión

Fecha de ejercicio, la fecha en la que el Emisor procederá a ejercitar los derechos que en su caso resulten a favor de los titulares de los warrants

Fecha de Liquidación, significa la fecha en la que el Emisor, o en su caso, el Agente de Cálculo procederán a calcular el Importe de Liquidación mediante la aplicación de la fórmula de liquidación.

Fecha de Pago, significa la fecha en la que se hará efectivo por el Emisor, el Importe de Liquidación que en su caso resulte a favor de los titulares de los warrants

Fecha de Vencimiento, significa la fecha en la que vence el período de vigencia de los warrants emitidos.

Fecha de Valoración, significa cada fecha en que el Agente de Cálculo determinará o valorará los precios o niveles del Activo Subyacente, a fin de determinar el Precio de Ejercicio y el Precio de Liquidación de los Warrants, salvo que en dicha fecha se haya producido un Supuesto de Interrupción del Mercado, en cuyo caso se estará a lo indicado para dichos supuestos.

Importe de Liquidación, es el importe resultante de aplicar la fórmula de liquidación correspondiente para cada emisión de warrants y que el Emisor abonará a los titulares de los warrants, en caso de que la aplicación de dicha fórmula, resulte un importe a abonar a dichos titulares.

Mercado de Cotización, significa, (a) respecto de un índice o cesta de índices, el mercado organizado, o sistema de cotización especificado para cada índice en la Información Complementaria correspondiente a cada emisión, y (b), respecto de una acción o cesta de acciones, el mercado organizado o sistema de cotización, especificado para cada acción, en la Información Complementaria correspondiente a cada emisión, teniendo en cuenta que, si cualquier acción que sea o forme parte de la cesta que sea, Activo Subyacente, deja de cotizar, por cualquiera causa, en el mercado organizado o sistema de negociación, especificado como Mercado de Cotización, el Agente de Cálculo notificará a los tenedores de los warrants, otro mercado organizado o sistema de cotización donde se negocie la acción de que se trate.

Mercado de Cotización Relacionado, significa el mercado organizado o sistema de cotización así especificado en la Información Complementaria correspondiente a cada emisión.

Paridad del Warrant, es el número de warrants necesarios para tener el derecho sobre una unidad de Activo Subyacente. La paridad de los warrants sobre divisas representa el número de unidades de una moneda frente a otra que pueden comprarse o venderse a un precio establecido en una fecha determinada.

Precio de Ejercicio, también denominado Strike, significa el precio del Activo Subyacente al que el titular del warrant tendría derecho a comprar (caso de una Call) o vender (caso de una Put) el Activo Subyacente en la Fecha de Ejercicio, y que se utilizará por el Emisor para determinar, mediante la aplicación de la fórmula de liquidación, si corresponde un Importe de Liquidación a los titulares de los warrants.

Precio de Liquidación, significa el precio del Activo Subyacente a utilizar por el Emisor a fin de determinar, mediante la aplicación de la fórmula de liquidación, si corresponde un Importe de Liquidación a los titulares de los warrants recogido en la correspondiente Información Complementaria de las emisiones a realizar.

Prima o Precio de Emisión, es el precio efectivo a pagar por el warrant

"Tipo de Cambio Aplicable" significa el tipo de cambio de moneda, cotizado por el correspondiente proveedor del tipo de cambio en la hora pertinente de la correspondiente Fecha de Valoración, y que aparezca (sólo a efectos informativos) en las pertinentes páginas del sistema de información electrónico Reuters. Si no pudiera determinarse dicho Tipo de Cambio Aplicable, se usará un Tipo de Cambio Aplicable Sustituto (tal y como dicho término se define posteriormente) a efectos de establecer el Precio de Liquidación.

"Tipo de Cambio Aplicable Sustituto" significa la media aritmética, redondeada, si fuera necesario, al cuarto decimal más próximo (redondeándose 0,00005 hacia arriba), determinada por Société Générale, de la cotización del tipo de cambio al contado que ofrezcan para la correspondiente moneda, en la hora correspondiente de la pertinente Fecha de Valoración,

tres de los principales bancos (exceptuando a Société Générale) seleccionados por Société Générale.

"Notificación de Cobro" significa una notificación de cobro de la forma mencionada en la correspondiente Información Complementaria, que certifique que ni el Tenedor de cualesquiera Warrants que reciba o tenga derecho a recibir el Importe de la Liquidación de dichos Warrants, ni ninguna persona en cuyo nombre se reciba o se cobre dicho Importe de la Liquidación, es una persona estadounidense, tal y como dicho término se defina en la citada notificación.

"Justo Valor de Mercado" significa, respecto a cada tipo de cambio de moneda o a cada tipo de Materia Prima, el valor determinado por el Agente de Cálculo, después de haber consultado con un experto independiente designado por Société Générale, valor que reflejará las condiciones del mercado existentes el primer Día Hábil siguiente a la fecha en que expire el Período de Valoración. Tratándose de una Cesta de tipos de cambio de monedas, si respecto a cualquier tipo de cambio de moneda se dispone en dicho día de un Tipo de Cambio Aplicable o de un Tipo de Cambio Aplicable Sustituto, se considerará dicho Tipo de Cambio Aplicable o Tipo de Cambio Aplicable Sustituto como el Justo Valor de Mercado de dicho tipo de cambio de moneda.

"Fecha de Valoración" significa, en el caso de warrants sobre tipo de cambio, el primer Día de Contratación del Período de Valoración, siempre que puedan averiguarse en dicha fecha un Tipo de Cambio Aplicable o un Tipo de Cambio Aplicable Sustituto, según proceda.

"Período de Valoración" significa, respecto a un Warrant o un Conjunto de Warrants, el período de los diez naturales siguientes, bien en la Fecha de Ejercicio o bien en la Fecha de Vencimiento de los Warrants ejercitados en la Fecha de Vencimiento.

"Contrato de Referencia" significa en el caso de índices o Materias Primas, el contrato sobre el cual se calcula el precio de los Warrants emitidos sobre ese índice o Materia Prima.

ENTIDADES INTERVINIENTES EN TODAS LAS EMISIONES REALIZADAS AL AMPARO DEL "TERCER PROGRAMA DE EMISION DE WARRANTS"

Emisor:	SGA Société Générale Acceptance N.V.
Garante:	Société Générale
Agente de Cálculo:	Société Générale
Agente de Pagos:	Société Générale Sucursal en España
Colocador:	Société Générale Sucursal en España y/o aquellas Entidades Designadas a tal efecto
Liquidez:	SG Securities S.V.B.

Riesgos de los Warrants

La operativa en warrants, igual que otras opciones, requiere una vigilancia constante de la posición. Los warrants comportan un alto riesgo si no se gestionan adecuadamente. Un beneficio puede convertirse rápidamente en pérdida, limitada siempre al importe invertido,

como consecuencia de variaciones en el precio. Invertir en warrants requiere conocimiento y buen juicio.

El emisor en ningún caso garantiza la rentabilidad de la inversión efectuada ni hace recomendación alguna sobre la evolución de cualquiera de los subyacentes, asumiendo por tanto el suscriptor o comprador de los warrants emitidos, el riesgo de una evolución negativa del Activo Subyacente y por tanto la pérdida total o parcial de la inversión efectuada.

El inversor que compró el warrant debe tener en cuenta que en la valoración del warrant intervienen otros factores, además de la evolución del activo subyacente, tales como la evolución de la volatilidad (que es una estimación subjetiva de la entidad que le ofrece contrapartida), el paso del tiempo, la evolución de los tipos de interés, y la rentabilidad por dividendos.

El efecto de estos factores tiene que analizarse conjuntamente, así es posible que a pesar de que la evolución del subyacente sea favorable, su valor a una fecha dada se reduzca como consecuencia de la evolución negativa de alguno o algunos de los restantes factores.

Todos los Inversores deben consultar su Régimen Fiscal y/o Legal en cuanto a la compra, tenencia, transferencia o ejercicio de cualquier Warrant con su asesor fiscal, profesional independiente o asesor legal sobre su situación personal al respecto.

En caso de no recibir comunicación de ejercicio de los Warrants al cierre de Los Mercados de Cotización correspondientes en la fechas especificadas en las Informaciones Complementarias, el emisor procederá a su liquidación, siempre que esta sea positiva, de forma automática realizándose dicha liquidación por diferencias.

El inversor debe considerar que aquellas emisiones referidas a valores de empresas de sectores innovadores de alta tecnología u otros sectores, ofrecen grandes posibilidades de crecimiento futuro aunque con un mayor riesgo que los sectores tradicionales.

Para aquellos subyacentes con cotización en divisa distinta al EURO, el inversor debe tener presente la existencia de Riesgo de Tipo de Cambio tanto en caso de ejercicio de los Warrants, como en la cotización diaria, puesto que el precio del Warrant está determinado en Euros y el Precio de Ejercicio en divisa distinta.

Los Warrants no han sido ni estarán registrados bajo la U.S. Securities Act of 1993 así como en la U.S. Commodity Futures Trading Commission (la CFTC) dentro de la U.S. Commodity Exchange Act. De esta forma, los Warrants no pueden ser, en ningún caso, ofrecidos, vendidos o entregados en los Estados Unidos de América o a una persona de esa nacionalidad.

Procedimiento de la Colocación y adjudicación

La colocación de los warrants podrá realizarse exclusivamente con la mediación de Société Générale Sucursal en España, o bien con aquellas otras Entidades Designadas a tal efecto recogidas en la Información Complementaria de las emisiones.

En caso de contemplarse la participación de una entidad directora o la participación de entidades aseguradoras se comunicará igualmente en la citada Información Complementaria.

Siendo el procedimiento de colocación de carácter discrecional, no se contempla la existencia de un prorrateo.

Una vez suscrita y adjudicada la emisión, se efectuará la inscripción a nombre de los suscriptores en el correspondiente registro contable del SCLV. La inscripción de los valores a favor de los adquirentes equivaldrá a la entrega y la persona que aparezca en los asientos es reputada titular legítimo.

0.1.1 Identificación de la persona que emite los valores objeto de este folleto

SGA SOCIETE GENERALE ACCEPTANCE N.V. está inscrita en el Registro de la Cámara de Comercio e Industria de Curaçao, Antillas Holandesas. Además, los estatutos de la Sociedad están depositados en el Tribunal de Comercio de París, con domicilio en 1 Quai de Corse, 75181 París Cedex 04, Francia.

La Sociedad fue incorporada al grupo Société Générale el 7 de Octubre de 1986, con una duración ilimitada y como una Sociedad de Responsabilidad Limitada bajo las leyes de las Antillas Holandesas.

El Garante de las emisiones es SOCIETE GENERALE, sociedad matriz, tiene su domicilio en París (Francia), 29 Boulevard Haussmann, y se halla inscrita en el Registro de Comercio y Sociedades de París, bajo el número B 552 120 222 RCS Paris.

0.1.2 Consideraciones específicas sobre la emisión

Los Warrants son productos derivados y como tales su cotización est  sujeta a la variación de los parámetros mencionados anteriormente.

Invertir en warrants requiere conocimiento y buen juicio.

0.2, 0.2.1 Consideraciones en torno a las actividades, situación financiera y circunstancias más relevantes del emisor

Tal y como se recoge en los Estatutos Sociales de SGA Société Générale Acceptance N.V. el objeto social de la entidad consistirá en invertir sus fondos en acciones y otros títulos de participaciones; así como en bonos y en otras obligaciones que devenguen intereses, cualesquiera que sean su forma y denominación; tomar dinero prestado y emitir títulos de la deuda representativos de tales préstamos; además de prestar dinero -dentro del Grupo al que pertenece la Sociedad- y constituir todo tipo de garantías a favor de terceros.

La Sociedad estará autorizada a realizar cuantas actividades sean precisas o conducentes al logro de su objeto social o que se asocie a dicho objeto social en el más amplio sentido del término, incluida la toma de participaciones en cualquier otra empresa o sociedad mercantil.

En cuanto a la situación financiera del emisor, pueden consultarse los Estados Contables descritos en el presente Folleto.

0.2.2 Factores, riesgos más significativos y circunstancias condicionantes

No existen factores o riesgos significativos respecto a la generación futura de beneficios de la sociedad por naturaleza misma del emisor.

No existe ningún litigio o arbitraje que pueda tener o haya tenido, en un pasado reciente, una incidencia importante sobre la situación financiera del emisor ni sobre el garante.

0.2.3, 0.3

n/a

Capítulo I

Personas que asumen la responsabilidad de su contenido y organismos supervisores del folleto

I.1 , I.1.1, I.1.2 Personas que asumen la responsabilidad por el contenido del folleto

SGA SOCIETE GENERALE ACCEPTANCE N.V. (el "Emisor") y en su nombre D. BRUNO COUBES, como apoderado especial, autorizado expresamente por acuerdo del Comité de Dirección de fecha 29 de mayo de 2000, confirma la veracidad del contenido del folleto y de que no se omite ningún dato relevante ni induce a error.

SOCIETE GENERALE (el "Garante") y en su nombre D. YVES THIEFFRY, como apoderado especial según facultades conferidas por apoderamiento especial de fecha 29 de mayo de 2000, confirma la veracidad del contenido del folleto y de que no se omite ningún dato relevante ni induce a error.

Los contactos para aclarar extremos del presente folleto, podrán canalizarse a través de D. Javier Molina Jordá y D. Olivier Potart Nogueira, teléfono 91 589 80 50

Se adjunta otorgamiento de poderes en el Anexo 1

I.2.- Organismos supervisores.

I.2.1. Mención de la inscripción del Folleto en los Registros de la Comisión Nacional del Mercado de Valores

El presente Folleto Completo ha sido verificado e inscrito en el Registro Oficial de la CNMV con fecha 14 de julio de 2000 y se encuentra a disposición del Público en el domicilio social de Sociéte Générale Sucursal en España, c/ Génova 26, en la Sociedad Rectora de la Bolsa de Madrid y Barcelona y en la CNMV.

El registro del folleto por la Comisión Nacional del Mercado de Valores no implica recomendación de la suscripción o compra de los valores a que se refiere el mismo, ni pronunciamiento en sentido alguno sobre la solvencia de la Entidad Emisora o la rentabilidad de los valores emitidos u ofertados.

I.2.2. Mención del informe favorable del Banco de España sobre el contenido del Folleto

El empréstito objeto emisión u oferta no precisa de autorización ni pronunciamiento administrativo previo distinto de la verificación y registro de su folleto en la Comisión Nacional del Mercado de Valores.

I.3.- Nombre, Domicilio y Cualificación de los Auditores que han verificado las Cuentas Anuales de la Sociedad Emisora durante los tres últimos ejercicios

Los Estados Financieros de SGA Sociéte Générale Acceptance N.V. de los ejercicios 1997, 1998 y 1999 han sido auditados por la firma Barbier Frinault & Associés, miembro de Arthur Andersen & CO. SC. El informe de los auditores contiene una opinión favorable respecto de las cuentas anuales de los referidos ejercicios.

Los Estados Financieros de Sociéte Générale de los ejercicios 1997, 1998 y 1999 han sido auditados por la firma KPMG Audit, Fiduciaire deFrance y por Barbier Frinault & Associés, miembro de Arthur Andersen & CO. SC. El informe de los auditores contiene una opinión favorable respecto de las cuentas anuales de los referidos ejercicios.

I.4.- Información adicional sobre el programa de emisión-colocación de los warrants a emitir dentro del Tercer Programa de emisión y la política de emisión de dichos valores

El emisor manifiesta que las emisiones de warrants que se pretenden realizar dentro del Tercer Programa de Emisión tiene la finalidad de proporcionar a los inversores, tanto particulares como institucionales, instrumentos alternativos de inversión y cobertura de riesgos de mercado.

Sin perjuicio de los beneficios que en cuanto a cobertura de riesgos y diversificación de inversiones ofrecen los warrants, el Emisor advierte expresamente de los riesgos que conlleva la inversión en estos valores y de la posibilidad de que se pierda todo o parte del capital invertido, cuando el Activo Subyacente de la emisión de que se trate no evolucione conforme a las expectativas correspondientes.

I.5.- Descripción del Contrato de Garantía.

Entidad Garante: Société Générale, sociedad matriz, tiene su domicilio en París (Francia), 29 Boulevard Haussmann, y se halla inscrita en el Registro de Comercio y Sociedades de París, bajo el número B 552 120 222.

Obligación Garantizada: el íntegro y puntual pago de las obligaciones derivadas de las emisiones realizadas al amparo del "TERCER PROGRAMA DE EMISION DE WARRANTS SGA SOCIETE GENERALE ACCEPTANCE N.V."

La determinación de la cantidad debida al ejercicio de los warrants en cualquier fecha de ejercicio así como a su vencimiento, será la que resulte según lo establecido en la Información Complementaria de cada emisión y de lo establecido en el Folleto Completo.

Entidad Garantizada: SGA Société Générale Acceptance N.V. con domicilio social en Landhuis Joonchi, Kaya Richard J. Beaujon z/n Curaçao, Antillas Holandesas.

Exigibilidad de la Garantía: la garantía será exigible a partir del tercer día hábil siguiente al día en que cada titular de los warrants proceda al ejercicio de los mismos, así como, a partir del tercer día hábil siguiente al vencimiento, siempre que se cumplan las siguientes 3 condiciones:

a) Que SGA Société Générale Acceptance N.V. no haya satisfecho a cada ejercitante – en cualquier fecha de ejercicio y al vencimiento – y por warrant, la cantidad determinada de acuerdo con lo establecido en la Información Complementaria de cada una de las emisiones.

b) El reclamante entregue a Société Générale, contra el pago de la suma reclamada:

* Certificado de transferencia de propiedad a favor de Société Générale, de los warrants ejercitados.

* Declaración de no haber recibido la cantidad reclamada y exigible a SGA Société Générale Acceptance N.V., por razón del ejercicio de dichos warrants, y de subrogar, como consecuencia del pago, a Société Générale, en sus derechos frente a SGA Société Générale Acceptance N.V.

El lugar de entrega de documentos así como el de pago de la garantía será el domicilio de Société Générale sucursal en España, c/ Génova, 26.

c) Que no hayan transcurrido más de tres meses desde el vencimiento de los warrants.

Ley y jurisdicción competente: el presente afianzamiento se rige por la ley española, y su interpretación, cumplimiento y ejecución se someten a la jurisdicción de los Jueces y Tribunales de Madrid.

Capítulo II

El programa de emisión u oferta de warrants

II.1 Condiciones y características económico - financieras de los valores objeto de emisión

II.1.1 Importe Nominal conjunto de “warrants” a emitir en los próximos doce meses

El importe nominal conjunto de las diversas emisiones a realizar en el marco del “Tercer Programa de Emisión de Warrants SGA, Société Générale Acceptance N.V.” se establece en 3.000.000.000 de Euros (499.158.000.000 de pesetas) ampliable a 4.000.000.000 de Euros (665.544.000.000 de pesetas) en un plazo de doce meses desde el registro del presente Folleto en la CNMV.

El número máximo de emisiones a realizar, así como las distintas clases de valores que compondrán las emisiones, no está fijado de antemano.

II.1.2 II.1.3 Naturaleza y denominación de los valores que se ofrecen

Los valores a los que se refiere el presente Folleto Completo son warrants, a emitirse por SGA Société Générale Acceptance N.V. dentro del Tercer Programa de Emisión de Warrants, sobre una serie de Activos Subyacentes, según lo expuesto anteriormente y en un período de doce meses, a contar desde la fecha de registro del presente Folleto y siempre y cuando esté respaldado o completado con un Folleto Completo vigente.

El Emisor tiene intención de realizar una serie de emisiones de warrants por un importe global nominal de 3.000.000.000 de Euros (499.158.000.000 de pesetas) ampliable a 4.000.000.000 de Euros (665.544.000.000 de pesetas).

Cada emisión se formalizará mediante la verificación previa y registro por la CNMV, en los términos establecidos en el Real Decreto 291/92 de 27 de marzo, modificado por el Real Decreto 2590/1998, de 7 de diciembre y circular 2/99 de 22 de abril, de la correspondiente Información Complementaria, que contendrá las condiciones particulares y características concretas de cada emisión no aparecidas en el Folleto Completo.

Los importes nominales previstos de los distintos valores que vayan a integrarse en cada una de las series de warrants, así como los precios de emisión y ejercicio de las distintas series, no están establecidos de antemano.

II.1.4 Tipo y modalidad de las distintas emisiones que configuran el programa de emisión de Warrants.

Los Tipos de Warrants a emitir bajo el Tercer Programa de Emisión de Warrants de SGA Société Générale Acceptance N.V. son:

- Warrants de Compra (Call Warrants)
Los Warrants de Compra confieren el derecho, no la obligación, a comprar un activo determinado en un plazo prefijado y a un precio igualmente estipulado.
- Warrants de Venta (Put Warrants)
Los Warrants de Venta confieren el derecho, no la obligación, a vender un activo determinado en un plazo prefijado y a un precio igualmente estipulado.
- Warrants con Techo (Cap)

Los Warrants con Techo o Cap confieren el derecho, no la obligación, a recibir un pago limitado por el nivel de Techo o Cap estipulado.

- Warrants Corridor
Los Warrants Corridor confieren el derecho, no la obligación, a recibir un pago determinado con referencia a un rango de precios del activo subyacente especificado por el emisor

Los Warrants a emitir bajo este Tercer Programa de emisión podrán ser, atendiendo a su plazo de ejercicio;

- Americanos: El comprador del Warrant puede ejercer el derecho que el Warrant confiere en cualquier momento de vida del Warrant
- Europeos: El comprador del Warrant sólo puede ejercer el derecho que el Warrant confiere en la fecha de vencimiento del mismo.

Todos los Warrants a emitir bajo este Tercer Programa de emisión tendrán ejercicio automático a vencimiento y se liquidarán por diferencias.

Los activos subyacentes para las emisiones serán los descritos anteriormente:

Grupo A

- Acciones de empresas cotizadas en mercados organizados españoles o extranjeros, e Índices de mercados organizados de valores de renta variable españoles o extranjeros

Grupo B

- Cestas de acciones de empresas cotizadas en mercados organizados españoles o extranjeros y cestas de índices de mercados organizados de valores de renta variable españoles o extranjeros.

Grupo C

- Divisas; el activo subyacente será una divisa o índice de divisas

Grupo D

- Materias Primas; los activos subyacentes serán el barril de petróleo Brent cuyo contrato de Futuro determinará el precio del Warrant y la Onza troy de Oro.

Se solicitarán todas las Licencias pertinentes para la utilización de aquellos subyacentes que así lo requieran.

La Información Complementaria contendrá evolución reciente del Activo Subyacente así como su evolución histórica de precios y volatilidades.

II.1.5 Modelos de Valoración

El método utilizado por el emisor para calcular los distintos Precios de Emisión de cada una de las emisiones que se realice al amparo del Presente Folleto estará basado en la aplicación del sistema de valoración de Black-Scholes modificado.

La hipótesis fundamental de ese sistema es que los precios de los Activos Subyacentes siguen una distribución estadística normal.

El método de valoración utilizado por el emisor sigue los principios básicos del modelo original cuya descripción y explicación es la siguiente;

Para los Call warrants;

$$\text{Call} = S \times N(d1) - X \times e^{-rt} \times N(d2)$$

Para los Put warrants;

$$\text{Put} = X - e^{-rt} \times N(-d2) - S \times N(-d1)$$

Donde:

$$d2 = d1 - s \times \sqrt{t}$$

$$d1 = \frac{\ln\left(\frac{S}{X}\right) + \left(r + \frac{s^2}{2}\right) \times t}{s \times \sqrt{t}}$$

Donde;

t = Plazo hasta vencimiento del warrant

X = Precio de Ejercicio del Warrant

S = Precio del Activo Subyacente

r = Tipo de interés correspondiente al plazo de vencimiento del warrant

e^{-rt} = Factor de descuento

N : función de densidad normal

Ln = Logaritmo Neperiano

s = Raíz cuadrada de la varianza del Activo Subyacente

Caso de Warrants sobre Acciones: En caso de existir dividendos estimados a pagar en el periodo de valoración, el valor de S (precio del Activo Subyacente) se sustituye por el precio menos el valor presente de los dividendos esperados.

Siendo:

$$S = \sum_{j=1}^n d_i \times e^{-rt(i)}$$

d_i = cada uno de los dividendos esperados durante la vida del Warrant

$t(i)$ = tiempo en años para cada uno de los dividendos esperados

El modelo utilizado por el emisor (Black Scholes Modificado) difiere, básicamente, en la tasa de dividendos estimados a repartir por el activo subyacente.

Una aproximación podría ser el modelo de Merton, extensión del modelo Black-Scholes, donde se tienen en cuenta los dividendos. Este modelo supone el reparto de un dividendo continuo. El modelo se formula de la siguiente forma:

Call

$$\text{Call} = S \times e^{-qt} \times S \times N(d1) - X \times e^{-rt} \times N(d2)$$

$$d1 = \frac{\ln\left(\frac{S}{X}\right) + \left(r - q + \frac{s^2}{2}\right) \times t}{s \times \sqrt{t}}$$

$$d2 = d1 - s \times \sqrt{t}$$

Siendo todos los parámetros los mismos que los reseñados anteriormente, y q la tasa continua de dividendos pagada por la acción.

Para las Put la fórmula sería la siguiente:

$$\text{Put} = X \times e^{-rt} \times N(-d2) - S \times e^{-qt} \times N(-d1)$$

Los Precios de Ejercicio serán definidos en la Información Complementaria de cada una de las emisiones realizadas al amparo del Tercer Programa de Emisión.

También podrá utilizarse el modelo de Valoración Binomial para aquellos subyacentes donde no sea posible la utilización del Modelo de Black-Scholes Modificado.

Para la Valoración de Warrants con techo (CAP) y Warrants Corridor se utilizará el modelo de Valoración Binomial o Simulaciones de Montecarlo.

II.1.6 Características y Derechos que otorgan los warrants

Cada Call Warrant sobre cada uno de los Activos Subyacentes que se emitan bajo el Tercer Programa de Emisión, da derecho a su titular a recibir del Emisor la diferencia en euros entre el "Precio de Liquidación" calculado en cualquier Fecha de Ejercicio o a Vencimiento y el "Precio de Ejercicio" y siempre que esta diferencia sea positiva, y de acuerdo con la siguiente fórmula.

Cada Put Warrant sobre cada uno de los Activos Subyacentes que se emitan bajo el Tercer Programa de Emisión, da derecho a su titular a recibir del Emisor la diferencia en euros entre el "Precio de Ejercicio" y el "Precio de Liquidación" calculado en cualquier Fecha de Ejercicio o a vencimiento y siempre que esta diferencia sea positiva, y de acuerdo con la siguiente fórmula.

Dicho derecho podrá ser ejercitado a partir de la Fecha de Pago en cualquier día de la vida del warrant si es de Tipo Americano o únicamente en la fecha de Vencimiento si es de Tipo Europeo.

Caso de Call Warrants:

$$\text{Liquidación} = \left(\frac{n}{\text{Paridad}} \right) \times \text{Max}[0, (\text{Pliq} - \text{Pejer})]$$

Donde:

\underline{n} = Número de warrants sobre los que se solicita el ejercicio

\underline{Pliq} = Precio de Liquidación, que es el precio especificado en la Información Complementaria de cada una de las emisiones, difundido por la Sociedad o Entidad encargada de ello y definida en dicha Información Complementaria de cada una de las emisiones en el día en que se ejercitan los warrants. A vencimiento se tomará el precio de liquidación especificado en la Información Complementaria de las emisiones.

\underline{Pejer} = Precio de Ejercicio, que es el precio especificado en la Información Complementaria de las emisiones. **Dicho Precio puede sufrir las modificaciones descritas en este epígrafe.**

Caso de Put Warrants:

$$Liquidación\ n = \left(\frac{n}{Paridad} \right) \times Max [0, (Pejer - Pliq)]$$

Donde:

\underline{n} = Número de warrants sobre los que se solicita el ejercicio

\underline{Pejer} = Precio de Ejercicio, que es el precio especificado en la Información Complementaria de las emisiones. **Dicho Precio puede sufrir las modificaciones descritas en este epígrafe.**

\underline{Pliq} = Precio de Liquidación, que es el precio especificado en cada uno de las Informaciones Complementarias difundidas por la Sociedad o Entidad encargadas de ello y definida en la Información Complementaria en el día en que se ejercitan los warrants. A vencimiento se tomará el precio de liquidación especificado en la Información Complementaria de las emisiones.

En el caso de que una emisión concreta presente cualquier variación sobre las fórmulas de liquidación anteriormente indicadas para calcular el Importe de Liquidación, dichas variaciones se indicarán con detalle en la Información Complementaria.

II.1.6.1 Ajustes en los Precios Calculados

A) INDICES Y CESTAS DE INDICES

Discontinuidad o modificación de los índices

1) En el supuesto en el que uno o varios índices no sean calculados y difundidos públicamente por la Sociedad o Entidad encargada de ello o una entidad sucesora descrito en la Información Complementaria de cada una de las emisiones, en cualquier Fecha de Ejercicio o a vencimiento, pero sean calculados y difundidos públicamente por otra persona o parte (Tercera Parte) aceptable para el Agente de Cálculo, dicho valor del índice o de los índices calculados y difundidos por la Tercera Parte servirá de base de cálculo del Precio de Liquidación para el Agente de Cálculo.

2) Si ni la Sociedad o Entidad encargada de difundir el índice o índices, definida en la Información Complementaria de las emisiones, o entidad sucesora, ni ninguna Tercera Parte publicara el índice pero en su lugar se publicase un Índice Sucesor que el Agente de Cálculo considerara, a su juicio, comparable al índice o índices de referencia, el Precio de Liquidación se calculará en base a dicho Índice Sucesor.

3) Si en una Fecha de Ejercicio o a vencimiento ni la Sociedad o Entidad encargada de difundir el índice o índices, definida en la Información Complementaria de las emisiones, ni entidad Sucesora, ni la Tercera Parte calculara y difundiera el Índice o índices, ni Índice Sucesor alguno, el Agente de Cálculo realizará los cálculos necesarios para determinar el Precio de Liquidación usando la misma fórmula y el mismo método que en la última ocasión que se calculó el Índice o el Índice Sucesor.

4) Si en una Fecha de Ejercicio o a vencimiento la Sociedad o Entidad encargada de difundir el índice o índices, definida la Información Complementaria de las emisiones, o la entidad Sucesora, o la Tercera Parte introdujera un cambio relevante en la fórmula o método de cálculo o en algún otro aspecto importante del Índice o Índice Sucesor, de manera que inmediatamente después de introducido dicho cambio, el precio del warrant difiriese en un 5% o más de la que hubiera determinado en la fórmula y método aplicables inmediatamente antes de introducir el cambio, el Agente de Cálculo determinará el Precio de Liquidación usando la fórmula y procedimientos vigentes en el instante inmediatamente anterior a la introducción de la modificación aludida.

5) Si durante la fecha de Ejercicio la Sociedad o Entidad encargada de difundir el índice o índices, definida en la Información Complementaria de las emisiones, o entidad sucesora procediese al cese definitivo del cálculo del índice y no se proveyera –en ningún caso– de un índice sucesor de ningún tipo, el emisor podrá terminar con sus obligaciones respecto a los warrants, abonando a todos aquellos tenedores de los mismos el importe de liquidación resultante determinado por el Agente de Cálculo.

6) El Agente de Cálculo informará a la Entidad Emisora y a los tenedores de Warrants tan pronto como sea razonablemente posible, a través de las Entidades Adheridas al SCLV donde estén depositados los warrants, sobre si el cálculo del Precio de Liquidación se ha hecho en alguna Fecha de Ejercicio con arreglo a los puntos 1, 2, 3, 4, o 5 anteriores y del mecanismo de cálculo empleado en cada caso. La Entidad Emisora asimismo comunicará dicha modificación a la Comisión Nacional del Mercado de Valores en un plazo máximo de 48 horas.

Ajuste de Precio de Ejercicio y Paridad del warrant

El Precio de Ejercicio o la Paridad del warrant, o ambos, se ajustarán si se producen en el índice o en los índices de referencia modificaciones significativas.

El ajuste será efectivo desde el día en que tenga efecto la modificación (“la fecha de ajuste”) del índice. En esta fecha los Precios de Ejercicio y paridades serán modificados de la manera siguiente;

Paridad: se multiplica el número de índices representado por cada warrant por el cociente “índice antes del ajuste/índice después del ajuste”.

El Precio de Ejercicio se multiplicará por el cociente “índice después del ajuste/índice antes del ajuste”.

El número de índices representativos de un warrant se redondeará a dos decimales. El Precio de Ejercicio se redondeará a dos decimales a efectos operativos (cotización en mercado secundario) mientras que para la liquidación en caso de ejercicio o a vencimiento, si esta resulta ser positiva, se utilizarán 5 decimales en caso de existir.

Tanto en los casos arriba expuestos como en los en que pueda proceder un ajuste y no se correspondan claramente con los previstos anteriormente, será el Agente de Cálculo quien determinará el ajuste a realizar, si procede. El agente de Cálculo se guiará por los principios de la protección a los inversores, la igualdad de trato para tenedores y el emisor, y la consistencia en la aplicación de criterios.

Una vez ajustados, se comunicarán el nuevo Precio de Ejercicio y la nueva Paridad del warrant como información adicional a la Información Complementaria de cada una de las emisiones y se publicarán en un periódico de difusión nacional y a tiempo real en las páginas de warrants de la agencia REUTERS, pantalla SGEESPO.

Interrupción de Mercado

Se entenderá como interrupción del mercado la suspensión o limitación de la negociación en Bolsa de referencia de, al menos, la quinta parte de las acciones incluidas en el índice o índices de referencia, como consecuencia de la cual no pudiera obtenerse el Precio de Liquidación del índice o índices de referencia a vencimiento o en cualquier Fecha de Ejercicio (fecha en la que se ejercita un warrant).

Entre las limitaciones a la negociación causantes de la interrupción del mercado se incluyen las debidas a movimientos de precios superiores a los permitidos por las Sociedad o Entidades difusoras del índice o índices de referencia.

En el supuesto de que se produjera una interrupción de mercado como consecuencia de la cual no pudiera obtenerse el Precio de Liquidación del índice o índices de referencia a vencimiento o en cualquier Fecha de Ejercicio, el Agente de Cálculo determinará dicho valor, o cualquier Índice Sucesor, utilizando los mecanismos que considere más apropiados pero siempre intentando aproximarse razonablemente al valor que hubiera prevalecido de no haberse producido la interrupción de mercado, y aplicando, en su caso, lo siguiente:

a) Si la interrupción de mercado es tal que únicamente impide el cálculo del precio del índice en la Fecha de Ejercicio o el valor de liquidación del mismo a vencimiento, el Agente de Cálculo determinará el índice aplicable a efectos del Precio de Liquidación en dicha fecha, de acuerdo con la fórmula y método de cálculo del índice en vigor inmediatamente antes de producirse la interrupción de mercado, utilizando la estimación que de buena fe y en base a los valores habidos durante la sesión, realice.

b) Si la interrupción se levanta antes de la finalización de un período de diez días hábiles siguientes a la Fecha de Ejercicio o vencimiento, se tomará como valor del índice a efectos del Precio de Liquidación, el precio en el primer día hábil posterior en que desaparezcan los hechos que hubieran llevado a la interrupción.

c) Si la interrupción continua después de la finalización de un período de diez días hábiles siguientes a la Fecha de Ejercicio o al vencimiento, se tomará como valor del índice a efectos del Precio de Liquidación, el valor de un Índice Sucesor elaborado por el Agente de Cálculo, después de consultar con un experto independiente, propuesto por Sociéte Générale y aprobado por la CNMV. Para confeccionar dicho Índice Sucesor se utilizarán los mecanismos que el Agente de Cálculo considere más apropiados pero siempre intentando aproximarse al valor que hubiera prevalecido de no haberse producido la interrupción de mercado.

B) ACCIONES Y CESTAS DE ACCIONES

Ajuste de Precio de Ejercicio y Paridad del warrant

Caso de emisiones sobre acciones

El Precio de Ejercicio o la Paridad del warrant, o ambos, se ajustarán si se producen en cualquiera de las acciones objeto de las emisiones, operaciones como ampliaciones de capital, transformaciones de las series de acciones existentes en una o varias series diferentes, reducción de capital mediante devolución de aportaciones a los accionistas, u otras operaciones que puedan dar lugar a la necesidad de realizar ajustes.

El ajuste será efectivo desde el día en que tenga efecto la operación que dé lugar al ajuste ("la fecha de ajuste"). En estas fechas de ajuste los precios de ejercicio y paridades serán modificados de la manera siguiente;

En caso de una ampliación de capital totalmente liberada y sin diferencia de dividendos, se multiplica el número de acciones representado por cada warrant por el cociente "acciones después de la ampliación/acciones antes". El Precio de Ejercicio se multiplica por el cociente "acciones antes de la ampliación/acciones después".

En caso de ampliaciones de capital totalmente liberadas con diferencia de dividendos o parcialmente liberadas o con prima, el Precio de Ejercicio se reducirá por el importe del valor teórico del derecho de suscripción. El valor teórico del derecho se calculará en base al precio de cierre de las acciones el día hábil anterior a la Fecha de Ajuste y a las condiciones de emisión (desembolso, proporción y diferencia de dividendos) de las acciones nuevas.

En el caso de una reducción de capital mediante devolución de aportaciones en efectivo a los accionistas, se ajustará el Precio de Ejercicio, restándole el importe por acción que se devuelva a los accionistas, exceptuando aquellos casos en la que esta distribución sustituya al reparto ordinario de dividendos, según acuerdo de la Junta General de Accionistas.

El número de acciones representativas de un warrant se redondeará a dos decimales. El Precio de Ejercicio se redondeará a dos decimales a efectos operativos (cotización en mercado secundario) mientras que para la liquidación en caso de ejercicio o a vencimiento, si esta resulta ser positiva, se utilizarán 5 decimales en caso de existir.

Tanto en los casos arriba expuestos como en los en que pueda proceder un ajuste y no se correspondan claramente con los previstos anteriormente, será el Agente de Cálculo quien determinará el ajuste a realizar, si procede. El agente de Cálculo se guiará por los principios de la protección a los inversores, la igualdad de trato para tenedores y el emisor, y la consistencia en la aplicación de criterios.

Una vez ajustados, se comunicarán el nuevo Precio de Ejercicio y la nueva Paridad del warrant como información adicional al Folleto y se publicarán en un periódico de difusión nacional y a tiempo real en las páginas de warrants de la agencia REUTERS, pantalla SGEESPO.

Caso de emisiones sobre Cestas de acciones

a) En caso del acaecimiento de ciertos acontecimientos que afectasen al valor de las acciones componentes de la Cesta, el Agente de Cálculo hará los ajustes necesarios tan pronto como sea posible sobre el número de acciones debidamente ponderadas, de modo que el valor de cada componente se aproxime tanto como sea posible al que tenían antes del acaecimiento de dicha circunstancia. Estos ajustes no tendrán lugar en el caso de pago de dividendos, ya sean estos en efectivo o en especie.

A continuación se enumeran una serie de circunstancias que, acaecidas sobre los componentes de la cesta, motivarían el ajuste:

- Ampliaciones de capital mediante capitalización de reservas, beneficios o prima de emisión mediante distribución de acciones gratis a los tenedores de acciones en circulación.
- Emisiones con derecho preferente de suscripción para tenedores de las acciones en circulación, dándoles derecho a recibir o suscribir acciones adicionales.
- Reducciones de capital
- El acaecimiento de cualquier otra circunstancia análoga que, sin estar incluida en el conjunto de supuestos especificados, afectase al valor de cualquiera de los títulos componentes de la cesta.

En el supuesto del acaecimiento de estos sucesos que, por afectar al valor de las acciones pudiese hacer necesario un ajuste, el Agente de Cálculo consultará a un experto independiente para determinar si es preceptiva o no la modificación del valor de las acciones.

b) En el caso de fusión de uno o varios componentes de la cesta con otras compañías o entre ellos, siempre que los componentes no continuasen existiendo como tales, cada warrant seguirá siendo ejercitable sobre acciones de la nueva o nuevas compañías en la proporción en que un antiguo accionista del componente o componentes afectados por esta circunstancia tenga derecho a acciones de la nueva compañía o compañías resultantes.

c) Cualquier ajuste será comunicado a la Comisión Nacional del Mercado de Valores previamente a su realización

d) El Agente de Cálculo comunicará cualquier ajuste a los Titulares de warrants mediante la publicación de tal circunstancia en un diario de circulación general y en los Boletines Oficiales de las Bolsas de Negociación.

Interrupción de Mercado

Caso de emisiones sobre acciones

En caso de que no fuese posible obtener un Precio de Liquidación (en cualquier fecha) porque no hubiese cotización en la Bolsa donde coticen la acción objeto de la emisión, por cualquier motivo, incluyendo la de OPA, se aplicará lo siguiente: Si la suspensión se levanta antes de la finalización de un período de diez días hábiles siguientes a la fecha de ejercicio solicitada o desde la fecha de vencimiento, el Precio de Liquidación será el del primer día en que la cotización de la acción suspendida se reanude en la Bolsa de referencia. Si la suspensión continúa después de la finalización de un período de diez días hábiles siguientes a la Fecha de Ejercicio en cuestión o de la fecha de vencimiento, el precio de la acción suspendida será reemplazada por el "Valor Justo de Mercado". El "Valor Justo de Mercado" será determinado por

el Agente de Cálculo después de consultar con un experto independiente, propuesto por el Agente de Cálculo y aprobado por la CNMV. Dicho valor será calculado según:

- 1) El primer precio de la Bolsa de referencia en el día en que la acción haya cotizado por última vez. O bien,
- 2) El último precio ofrecido por la acción en una Oferta Pública de Adquisición en el supuesto de que resultase exitosa.

Caso de emisiones sobre Cestas de acciones

Si en cualquier Fecha de Ejercicio o a vencimiento, no hubiese cotización en la Bolsa de cotización de las acciones por cualquier razón, incluyendo la de OPA, de todas o algunas de las acciones componentes de la cesta, se aplicará lo siguiente:

- a) Si la suspensión se levanta antes de la finalización de un período de diez días hábiles siguientes a la Fecha de Ejercicio o a vencimiento, la fecha del cálculo del precio de Liquidación sobre los cuales se ha solicitado el Ejercicio en la citada fecha será el del primer día en que la cotización de las acciones suspendidas de cotización se reanude en la Bolsa de referencia. Para el resto de componentes se tomará, igualmente, la referencia en ese día en que se reanude la cotización de las suspendidas según lo especificado en la Información Complementaria.
- b) Si la suspensión continúa después de la finalización de un período de diez días hábiles siguientes a la Fecha de Ejercicio o vencimiento, las acciones suspendidas de cotización serán excluidas de la cesta y serán reemplazadas por el "Valor Justo de Mercado". Para el resto de componentes se tomará la referencia en ese día según lo especificado en la Información Complementaria.

El "Valor Justo de Mercado" será determinado por el Agente de Cálculo después de consultar con un experto independiente, propuesto por él y aprobado por la CNMV. Dicho valor será calculado según:

- 1) El primer precio de la Bolsa de referencia en el día en que la acción haya cotizado por última vez. O bien,
- 2) El último precio ofrecido por la acción en una Oferta Pública de Adquisición en el supuesto de que resultase exitosa.

C) MATERIAS PRIMAS Y CESTAS DE MATERIAS PRIMAS

Interrupción de Mercado

Se entenderá por Interrupción de Mercado cualquiera de los siguientes supuestos:

- a) Discontinuidad Temporal o Permanente de la publicación del precio de referencia de la Materia Prima
- b) Suspensión Temporal o definitiva de la negociación de la materia prima en su mercado de cotización o mercado correlacionado, o limitación de la negociación que a juicio del Agente de Cálculo sea determinante a la hora de establecer el precio de referencia correspondiente.
- c) Cambio en la fórmula de cálculo de la Materia Prima
- d) Cambio en la composición, constitución o calidad de la Unidad de la Materia Prima de que se trate.

En estos casos se aplicará lo siguiente;

A) En caso de existir un Supuesto de Interrupción de Mercado en el momento de la determinación del Precio de Liquidación, se tomará como nueva Fecha de Valoración el siguiente día de cotización en que no se produzca un Supuesto de Interrupción del Mercado con un máximo de 5 días, salvo que por la proximidad de la Fecha de Vencimiento del warrant no fuese posible obtener una nueva Fecha de Valoración Final, en cuyo caso, el Agente de Cálculo, independientemente de que se hubiese producido un Supuesto de Interrupción del Mercado, determinará el “Valor Justo de Mercado” de la Materia Prima en la Fecha de Valoración Final fijada para la determinación del Precio de Liquidación.

B) Si la Entidad Encargada del cálculo y publicación del precio de referencia, designada en la Información Complementaria de cada una de las emisiones, o Entidad Subsidiaria designada en cualquier momento de la vida del Warrant o durante el Periodo de Valoración no calculase y publicase dicho precio de referencia pero fuese calculado y publicado por una “Tercera Parte” designada por la Autoridad correspondiente o por la Entidad de Mercado Competente, el precio de liquidación se calculará utilizando ese valor y según las fórmulas de liquidación recogida en el punto II.1.6 de este Folleto Completo. En caso de producirse esa designación de la “Tercera Parte” los Tenedores de Warrants será notificados del cambio y de las condiciones de cálculo de la Materia Prima en cuestión en un máximo de 5 días hábiles siguientes al nombramiento de esa “Tercera Parte” en un periódico de difusión nacional. Igualmente se notificará a la CNMV esa nueva denominación.

C) Si durante cualquier momento de la vida del Warrant o en el Periodo de Valoración, la Entidad Encargada del cálculo y publicación del precio de referencia, o la “Tercera Parte” (definida anteriormente) modificase la fórmula de cálculo, composición, constitución o calidad de la Materia Prima o en el caso de un cambio de Contrato de Referencia llevado a cabo por la Entidad Responsable del mismo, el emisor podrá:

- 1.- Sustituir (sujeto a la opinión de un experto independiente designado por el Agente de Cálculo y verificado por la CNMV) el Contrato de referencia anterior por el nuevo Contrato de Referencia y si hiciera falta, ajustado por un coeficiente que permita asegurar la continuidad en las mismas condiciones anteriores al cambio de Contrato de Referencia. El tenedor de los Warrants será

notificado del cambio de Contrato de Referencia y del Coeficiente utilizado (si existiese) mediante la publicación de los mismos en un periódico de difusión nacional. Igualmente se comunicarán los mismos a la CNMV.

2.- Aplicar lo recogido en el siguiente punto (d).

D) Si durante cualquier momento de vida de los Warrants o durante el Periodo de Valoración, la Entidad Encargada, o una "Tercera Parte", del cálculo y publicación del precio de referencia de la Materia Prima, cesase definitivamente en el cálculo del precio de referencia de la Materia Prima y no se proveyese un Contrato de Referencia, el emisor terminará con sus obligaciones sobre los Warrants y liquidará a cada tenedor de los mismos la cantidad representada por el "Valor Justo de Mercado" de cada Warrant.

Tan pronto como sea posible, una vez comunicado el aviso oficial del cese de cálculo y publicación del precio de referencia, el emisor notificará a los tenedores de los Warrants la fecha de determinación del "Valor Justo de Mercado" en un periódico de difusión nacional. Igualmente se comunicará a la CNMV.

Una vez determinado ese "Valor Justo de Mercado" por el Agente de Cálculo junto a la opinión de un experto independiente consultado, será comunicado en un plazo máximo de cinco días hábiles tras la fecha de determinación de ese valor.

II.1.6.2 Agente de Cálculo

El Agente de Cálculo de las emisiones realizadas al amparo del presente Tercer Programa de emisión es Societé Générale.

El Agente de Cálculo desempeñará entre otras las siguientes funciones:

Caso de emisiones sobre índices

a) Calculará el Importe de Liquidación del que resulten acreedores los titulares de Warrants que hayan procedido al ejercicio de los mismos y el producido en la fecha de Vencimiento, de acuerdo con los procedimientos reseñados en el presente Folleto Completo y en la Información Complementaria de cada una de las emisiones.

b) Gestionará el cálculo del valor del índice o del Índice Sucesor en los supuestos de interrupción, discontinuidad o modificación del mismo.

c) Calculará los nuevos Precios de Ejercicio y paridades en caso de modificación o discontinuidad del índice, si procediera.

Caso de emisiones sobre Cestas de índices

a) Calculará el Importe de Liquidación del que resulten acreedores los titulares de Warrants que hayan procedido al ejercicio de los mismos, de acuerdo con los procedimientos reseñados en el presente Folleto Completo y en la Información Complementaria de cada una de las emisiones.

b) Calculará el "Valor Justo de Mercado" en el supuesto de exclusión de negociación de uno o varios componentes de la Cesta.

a) Realizará los ajustes necesarios en las ponderaciones de los componentes de la cesta en el supuesto del acaecimiento de sucesos que alteren el valor de estos componentes

Caso de emisiones sobre acciones

a) Calculará el Importe de Liquidación del que resulten acreedores los titulares de Warrants que hayan procedido al ejercicio de los mismos y el producido en la fecha de Vencimiento, de acuerdo con los procedimientos reseñados en el presente Folleto Completo y en la Información Complementaria de cada una de las emisiones.

b) Calculará el “Valor Justo de Mercado” en los supuestos que se requiera así como todos los ajustes de Precio de Ejercicio y Paridad mencionados anteriormente

Caso de emisiones sobre Cestas de acciones

a) Calculará el Importe de Liquidación del que resulten acreedores los titulares de Warrants que hayan procedido al ejercicio de los mismos, de acuerdo con los procedimientos reseñados en el presente Folleto Reducido y en la Información Complementaria de cada una de las emisiones.

b) Calculará el “Valor Justo de Mercado” en el supuesto de exclusión de negociación de uno o varios componentes de la Cesta.

c) Realizará los ajustes necesarios en las ponderaciones de los componentes de la cesta en el supuesto del acaecimiento de sucesos que alteren el valor de estos componentes.

Caso de emisiones sobre Materias Primas

a) Calculará el Importe de Liquidación del que resulten acreedores los titulares de Warrants que hayan procedido al ejercicio de los mismos y el producido en la fecha de Vencimiento, de acuerdo con los procedimientos reseñados en el presente Folleto Completo y en la Información Complementaria de cada una de las emisiones.

b) Calculará el “Valor Justo de Mercado” en los Supuestos de Interrupción de Mercado recogidos en el presente Folleto Completo.

c) Se encargará de sustituir el Contrato de referencia si procediese según lo recogido en el apartado anterior.

El Agente de Cálculo actuará como experto independiente y sus cálculos y determinaciones serán vinculantes, tanto para el Emisor como para los Titulares de warrants.

No obstante, si en el cálculo por él efectuado se detectase algún error manifiesto u omisión, el Agente de Cálculo lo subsanará en el plazo de tres días a contar desde que dicho error u omisión fuese conocido.

En el caso de que el Agente de Cálculo renunciase a actuar o en caso de que la Entidad Emisora decidiera reemplazarlo, ésta nombrará una nueva entidad Agente de Cálculo en un plazo no superior a 15 días, desde la notificación de la renuncia o de la voluntad de reemplazo. No obstante no podrá existir renuncia o sustitución del anterior Agente de Cálculo sin que previamente se haya nombrado y comunicado a la Comisión Nacional del Mercado de Valores un sustituto por la Entidad Emisora.

Los titulares de Warrants no podrán exigir responsabilidad alguna al Emisor o al Agente de Cálculo en el caso de que la Sociedad o Entidad anunciante, recogida en la Información Complementaria de cada emisión, o entidad sucesora tanto en el caso de índices, acciones o materias Primas, cometieran algún error, omisión o afirmación incorrecta respecto al cálculo, publicación y difusión del índice, acciones o Materias Primas objeto de los Warrants.

Las coberturas que el emisor lleve a cabo con objeto de minorar los riesgos derivados de las emisiones serán especificadas en la Información Complementaria de cada una de las emisiones.

II.1.7 Comisiones y gastos para el suscriptor.

No existen comisiones ni gastos para los tenedores de los valores en el momento de su suscripción ni en su ejercicio, sin perjuicio de las comisiones que apliquen las respectivas entidades depositarias por el trámite del ejercicio.

II.1.8 Comisiones por representación en anotación en cuenta para el tenedor.

Los valores correspondientes a las emisiones realizadas al amparo del Tercer Programa de Emisión de Warrants estarán representados por anotaciones en cuenta. Serán a cargo de la Entidad Emisora los gastos de inscripción en el Registro Central del Servicio de Compensación y Liquidación de Valores. Asimismo, las entidades adheridas al citado Servicio podrán establecer de acuerdo con la legislación vigente, las comisiones y gastos repercutibles en concepto de administración de valores que libremente determinen.

II.1.9 Cláusula de interés o rendimientos

Los valores a emitir bajo el Tercer Programa de Warrants no cuentan con ningún tipo de rendimiento explícito. El rendimiento implícito que estos pueden proporcionar se calculará en base a lo señalado en el punto II.1.6. y II.1.14.

II.1.9.1 , II.1.9.2

n/a

II.1.10 Régimen Fiscal Aplicable

El análisis que sigue es un desarrollo de las principales características del régimen aplicable de acuerdo con la Ley 43/1995, de 27 de diciembre, del Impuesto sobre Sociedades (IS), la ley 40/1998, de 9 de diciembre, del Impuesto sobre la Renta de las Personas Físicas y otras Normas Tributarias (IRPF) y la Ley 41/1998, de 9 de diciembre, del Impuesto sobre la Renta de no Residentes y Normas Tributarias (en adelante, IRNR), así como con los vigentes reglamentos de dichos Impuestos.

Esta exposición no pretende ser una descripción comprensiva de todas las consideraciones de orden tributario que pudieran ser relevantes en cuanto a una decisión de inversión o desinversión en los warrants, ni tampoco puede abarcar el tratamiento fiscal aplicable a todas las categorías de inversores, algunos de los cuales (como por ejemplo las entidades financieras, las entidades exentas del Impuesto de Sociedades, las instituciones de Inversión Colectiva, los Fondos de Pensiones, las Cooperativas, etc.) están sujetos a normas particulares.

Se aconseja en tal sentido a los inversores interesados en la adquisición de los *warrants* que consulten con sus abogados o asesores fiscales en orden a la determinación de aquellas consecuencias tributarias aplicables a su caso concreto. Del mismo modo, los inversores habrán de tener en cuenta los cambios que la legislación vigente en este momento pudiera experimentar en el futuro.

La adquisición de los warrants está exenta del Impuesto sobre Transmisiones Patrimoniales y Actos Jurídicos Documentados y del Impuesto sobre el Valor Añadido, en los términos previstos en el artículo 108 de la Ley del Mercado de Valores y concordantes de las leyes reguladoras de los Impuestos citados.

Por lo que respecta a las rentas derivadas de la titularidad de los warrants, de acuerdo con la Legislación Fiscal española vigente, el Emisor interpreta que se trata de una emisión de valores negociables que no representa la captación y utilización de capitales ajenos y que por

tanto no originan rendimientos obtenidos por la cesión a terceros de capitales propios, en los términos establecidos en el apartado 2 del artículo 23 de La Ley 40/1998. Bajo esta premisa, el tratamiento fiscal de las emisiones a realizar bajo el Programa de emisión se considera el siguiente:

1.- IMPUESTO SOBRE SOCIEDADES

La fiscalidad sobre la renta obtenida por personas jurídicas residentes en territorio español se encuentra regulada básicamente por la Ley 43/1995, de 27 de diciembre, del Impuesto sobre Sociedades, y por el Real Decreto 537/1997, de 14 de abril, por el que se aprueba el Reglamento del Impuesto sobre Sociedades.

Cuando el suscriptor de los warrants sea un sujeto pasivo del IS, la prima pagada por su adquisición no tendrá carácter de gasto fiscalmente deducible sino que, por el contrario, constituirá, a efectos fiscales, el valor de adquisición del warrant. Lo mismo ocurrirá respecto de las adquisiciones de estos instrumentos en el mercado secundario en relación con el precio satisfecho.

Si se produce la transmisión del warrant, considerando que se trata de un valor negociable, la diferencia entre el valor de adquisición y el precio de transmisión tendrá la consideración, generalmente, de renta sometida al IS, de conformidad con las normas que determinan la base imponible en el régimen de estimación directa, contenidas en el artículo 10 de la Ley 43/1995.

Si se produce el ejercicio del warrant, o resulta un saldo positivo en su liquidación, la renta generada en ambos casos, calculada por la diferencia entre el precio de liquidación del warrant y el precio de ejercicio en el caso de Call Warrants, y por la diferencia entre el precio de ejercicio y el precio de liquidación en el caso de Put Warrants, tendrá la naturaleza de renta tributable por su diferencia con la prima inicialmente establecida o, en su caso, con el precio satisfecho por su adquisición en el mercado secundario. En este caso, no parece lógica la posible existencia de rentas negativas, ya que cuando exista una evolución negativa del valor del subyacente, el warrant simplemente no se ejercitará.

Si llegado el vencimiento, el warrant no se hubiera ejercitado y no diese lugar a ningún tipo de liquidación, se consolidará una renta negativa, fiscalmente computable por el importe del valor de adquisición del warrant.

2.- IMPUESTO SOBRE LA RENTA DE LAS PERSONAS FISICAS

Cuando los titulares de warrants sean contribuyentes por el IRPF, el régimen fiscal aplicable a las rentas derivadas de los mismos se encuentra regulado, básicamente, por la ley 40/1998, de 9 de diciembre, del IRPF, y por el Real Decreto 214/1999, de 5 de febrero, por el que se aprueba el Reglamento del IRPF.

Respecto a la suscripción o adquisición del warrant, el importe satisfecho por éste no tendrá la consideración de partida minoradora de los rendimientos íntegros del IRPF, sino que se computará como valor de adquisición.

Las rentas derivadas de la transmisión del warrant a título oneroso tendrán la calificación de ganancias o pérdidas patrimoniales, las cuales vendrán determinadas por la diferencia entre el valor de adquisición, en el que se incluirán los gastos y tributos inherentes a la operación, y el precio de enajenación, el cual se disminuirá por los importes mencionados anteriormente, siempre que hubiesen sido satisfechos por el transmitente. Dichas rentas deberán imputarse al período impositivo que corresponda, atendiendo, en su caso, a lo dispuesto en el apartado f) del número 5 del artículo 31 de la Ley 40/1998.

En el supuesto de ejercicio del warrant o cuando en su liquidación resulte una diferencia positiva, la renta obtenida en ambos casos, calculada por la diferencia entre el precio de liquidación del warrant y el precio de ejercicio, en el caso de Call Warrants y por la diferencia

entre el precio de ejercicio y el precio de liquidación en el caso de Put Warrants, tendrá la naturaleza de ganancia patrimonial por su diferencia con la prima inicialmente establecida o, en su caso, con el precio satisfecho por su adquisición en el mercado secundario. En este caso, no parece lógica la posible existencia de pérdidas patrimoniales, ya que cuando exista una evolución negativa del valor del subyacente, el warrant simplemente no se ejercitará.

Si llegado el vencimiento, el warrant no se hubiera ejercitado, y no diese lugar a ningún tipo de liquidación, se producirá una pérdida patrimonial fiscalmente computable por el importe del valor de adquisición del warrant.

La renta así calculada se integrará en la parte especial o general de la base imponible en función de que el período transcurrido entre su suscripción o adquisición y el de su enajenación o ejercicio exceda o no de un año.

Si dicho período transcurrido fuese igual o inferior a dos años, la ganancia o pérdida patrimonial que se manifieste se compensará con el resto de ganancias y pérdidas patrimoniales de esta naturaleza que se hubiesen generado en el ejercicio y, en su caso, con estas mismas pérdidas patrimoniales generadas en los cuatro años anteriores que se encontraran pendientes de compensación. Si el resultado de la anterior compensación arrojase un saldo positivo, el mismo se integrará en la parte general de la base imponible, tributando según la escala general del Impuesto. En el caso de que el resultado de la compensación de las distintas ganancias y pérdidas patrimoniales generadas durante el período impositivo arrojase un saldo negativo, un 10% del mismo podrá ser compensado con el resto de rentas de la parte general de la base imponible del contribuyente y, si aún así dicha compensación arrojase un saldo negativo, el mismo podrá ser compensado, en los términos descritos, durante los 4 años siguientes.

Si, por el contrario, el período transcurrido entre la fecha de suscripción o adquisición y la fecha de transmisión fuese superior a dos años, la ganancia patrimonial obtenida se integrará en la parte especial de la base imponible, debiendo ser objeto de compensación, en su caso, con las pérdidas patrimoniales de esta misma naturaleza que, procedentes de los cuatro años anteriores, aún estuviesen pendientes de compensación. Dicha ganancia patrimonial, una vez efectuada, en su caso, la compensación mencionada, tributará a un tipo fijo del 20% (17% estatal más un 3% de gravamen complementario o autonómico, siendo éste último susceptible de variación por cada Comunidad Autónoma). En el caso de que la alteración patrimonial neta del período tuviese signo negativo, su importe podrá ser compensado durante los cuatro años siguientes.

3.- IMPUESTO SOBRE LA RENTA DE NO RESIDENTES

Cuando los titulares de los warrants sean contribuyentes por el IRNR, el régimen fiscal aplicable a las rentas derivadas de aquellos se encuentra regulado, básicamente, por la Ley 41/1998, de 9 de diciembre, del IRNR, y por el Real Decreto 326/1998, de 26 de febrero, por el que se aprueba el Reglamento del IRNR.

Puesto que la condición de emisor radica en una entidad no residente, cabe considerar no sometidas al IRNR las ganancias patrimoniales que se deriven de los warrants, en virtud de lo dispuesto en la letra a) del apartado h) del artículo 12.1 de la Ley 41/1998, sensu contrario, así como por aplicación de la letra d) del artículo 13.1 de dicha norma, en concurrencia, en el caso de residentes en un país con el que exista un Convenio de doble imposición internacional con lo que establezcan sus disposiciones (artículo 4 de la Ley 41/1998). Adicionalmente, la Ley del IRNR contempla una exención para las rentas derivadas de las transmisiones de valores realizadas en mercados secundarios oficiales de valores españoles, obtenidas por personas físicas o entidades no residentes sin mediación de establecimiento permanente en territorio español, que sean residentes en un Estado que tenga suscrito con España un convenio para evitar la doble imposición con cláusula de intercambio de información (artículo 13.1.h) de la Ley 41/1998).

Asimismo, en el caso de residentes en un país de la UE que no operen a través de establecimiento permanente en España, las rentas procedentes de los warrants también se declararán exentas del IRNR (artículo 13.1.b)).

II.1.11 Período de vigencia de los Warrants y procedimiento de ejercicio

El Periodo de vigencia o vencimiento de los Warrants se especificará en la Información Complementaria de cada una de las emisiones.

El procedimiento de ejercicio dependerá de cada una de las emisiones y estará recogido en la Información Complementaria de cada una de las emisiones.

II.1.11.1

n/a

II.1.11.2

El procedimiento a seguir para el ejercicio de los warrants será el especificado en la Información Complementaria de cada una de las emisiones. MISMO IIPROGRAMA

II.1.12 Entidades Financieras

Todas las emisiones de warrants a realizar dentro del Tercer Programa de Emisión de Warrants podrán negociarse a través de todas aquellas Entidades Financieras miembros del mercado donde se negocien dichos Warrants. Société Générale Sucursal en España realizará el Servicio Financiero.

II.1.13 Moneda de las emisiones

Todas las emisiones de Warrants a realizar dentro del Tercer Programa de Warrants sobre activos denominados en EUROS se emitirán con precios en EUROS.

Todas las emisiones de Warrants a realizar dentro del Tercer Programa de Warrants referenciadas a activos denominados en una divisa distinta al EURO, podrán contar o no con un seguro de tipo de cambio EURO/Divisa según lo especificado en la Información Complementaria de cada una de las emisiones, negociándose – no obstante – siempre en EUROS.

II.1.14 Rendimiento efectivo previsto para el tomador

Los Warrants carecen de un rendimiento explícito pues este rendimiento dependerá de la evolución del Activo Subyacente objeto del warrant.

La fórmula para calcular esta rentabilidad por warrant vendrá determinada por las siguientes expresiones aplicables tanto en la Fecha de Ejercicio como en una eventual fecha de transmisión del warrant y en el caso del vencimiento

a) Si el warrant es ejercitado o vendido antes de un año desde la Fecha de compra:

$$\text{Valor Liquidación} = P_0 * \left[1 + \left(r * \frac{d}{365} \right) \right]$$

Donde,

r: T.I.R. para el suscriptor.

P₀: Importe de la Inversión Inicial

d: Días transcurridos desde la Inversión (fecha de compra o suscripción)

b) Si la liquidación del Warrant (por su ejercicio o venta) es recibida al año o más desde la fecha de compra:

$$\text{Valor Liquidación} = P_0 * \left(1 + r\right)^{\frac{d}{365}}$$

Donde,

r: T.I.R. para el suscriptor.

P₀: Importe de la Inversión Inicial

d: Días transcurridos desde la Inversión (fecha de compra o suscripción)

Los datos concretos sobre el interés efectivo de cada emisión, con indicación de dicho interés en diversos escenarios, se especificarán en el Información Complementaria correspondiente.

II.1.15. Rendimiento efectivo previsto para el emisor.

El interés efectivo previsto para el Emisor dependerá de la evolución del precio del Activo Subyacente, de las condiciones de ejercicio de los warrants de cada emisión y de los gastos en que finalmente se incurran para cada emisión.

Los gastos previstos para cada emisión, dependerán de su importe. Se estiman los siguientes gastos para el conjunto del programa:

Costes Totales en porcentajes estimados:

a) Notaría: (60% del total de gastos estimados)

b) C.N.M.V.

Registro Programa de Emisión(0,14 por mil con un límite de 6 millones de pesetas)

Admisión a cotización(Si la emisión es superior a 18 meses: 0.03 por mil; si es inferior a 18 meses : 0.01 por mil)

c) Bolsa de Madrid : Admisión a negociación más canon fijo (1160 Euros + 0.05 por mil)

d) Publicidad Oficial, imprenta y varios (20% del total de gastos estimados)

La fórmula para calcular el interés efectivo para la Entidad Emisora vendrá determinado por las siguientes expresiones:

a) Si el warrant es ejercitado antes de un año desde la Fecha de Pago de la emisión:

$$\text{Máx. } \{0; P. \text{ Liq} - P. \text{ Ejer}\} = (P_0 - G) * \left(1 + \frac{r * d}{365}\right)$$

Donde,

r: Coste financiero para la Entidad Emisora

P₀: Precio de Emisión.

G: Gastos estimados de emisión

P.Liq: Precio de liquidación el día de ejercicio.

d: Días transcurridos desde la fecha de suscripción

P.Ejer: Precio de Ejercicio

b) Si el warrant es ejercitado después de un año desde la Fecha de Pago de la emisión o en la fecha de vencimiento:

$$\text{Máx. } \{0; P. \text{ Liq} - P. \text{ Ejer}\} = (P_0 - G) * (1 + r)^{\frac{d}{365}}$$

Donde,

r: Coste financiero para la Entidad Emisora

P₀: Precio de Emisión.

G: Gastos estimados de emisión

P.Liq: Precio de liquidación el día de ejercicio.

d: Días transcurridos desde la fecha de suscripción

P.Ejer: Precio de Ejercicio

II.1.16 Evaluación del riesgo inherente a los valores o a su Emisor

No se solicitará calificación crediticia alguna para las emisiones a realizar al amparo del Tercer Programa de Emisión de Warrants. No obstante, tanto la Entidad Emisora como la Entidad Garante si están calificadas por las Entidades Calificadoras Moody's y por Standard & Poor's (en adelante S&P).

La calificación crediticia no es sino la expresión de una opinión de la entidad que la emite acerca del nivel de riesgos (retraso en los pagos e incumplimientos) asociado a las obligaciones contraídas.

La calificación puede ser revisada, suspendida o retirada en cualquier momento por Moody's y S&P, en función de cualquier información que llegue a su conocimiento. La calificación inicial, así como toda revisión o suspensión de la misma, son formuladas por Moody's y S & P sobre la base de numerosas informaciones que reciben, y de las cuales ni Moody's ni S & P garantizan la exactitud ni que sean completas, de forma que ni Moody's ni S & P podrían en forma alguna ser consideradas responsables de las mismas.

Consideraciones sobre la calificación:

a) Calificación de Moody's:

La denominada Escala de Inversión es la siguiente:

<u>Largo Plazo</u>	<u>Corto Plazo</u>
Aaa	Prime-1
Aa	Prime-2
A	Prime-3
Baa	
B	
Caa	
Ca	
C	

Dentro de esta clasificación existen unos modificadores aplicables - 1, 2 y 3 - a las categorías Aa hasta B, respectivamente, para reflejar una posición relativa dentro de la categoría. El número 1 representa la mejor posición dentro de una categoría, mientras que el 3 la peor dentro de la misma.

b) Calificación de S & P:

Las escalas de calificación de S&P Ratings Group, utilizadas por S&P son las siguientes:

<u>Largo Plazo</u>	<u>Corto Plazo</u>
AAA	A-1+
AA	A-1
A	A-2
BBB	A-3
BB	B
B	C
CCC	D
CC	
C	
D	

Dentro de esta calificación, existen unos modificadores aplicables, más (+) o menos (-), entre los Ratings comprendidos entre las categorías "AA" y "CCC", que indica su posición relativa dentro de las principales categorías.

Standard & Poor actualmente tiene concedida las siguientes calificaciones para la Entidad Emisora:

- AA- para la Deuda a Largo plazo (garantía de Société Générale)
- A-1+ para la deuda a corto plazo (garantía de Société Générale).

Moody's Investors Services concedió a la Entidad Emisora las siguientes calificaciones:

- Aa3 para la Deuda a largo plazo garantizada por Société Générale.
- A1 para la Deuda subordinada, garantizada por Société Générale.
- Prime-1 para la deuda a corto plazo garantizada por Société Générale.

Por su parte, la Entidad Garante tiene asignadas las siguientes calificaciones crediticias por parte de las Entidades Calificadoras que se mencionan a continuación:

- **Standard & Poor's** concedió a Société Générale las calificaciones de:

- AA- para deuda a largo plazo.
- A+ para la Deuda a largo plazo Subordinada.
- A para la Deuda a largo plazo Subordinada Perpetua.
- A-1+ para la Deuda a corto plazo.

- **Moody's Investors Services** concedió a Société Générale las calificaciones de:

- Aa3 para emisiones a largo plazo.
- A1 para Deuda Subordinada.
- Aa3 para depósitos bancarios a largo plazo.
- Prime-1 para la Deuda a corto plazo.

II.2 Colocación y Adjudicación de los valores

La colocación de los warrants objeto de las emisiones a realizar bajo el Tercer Programa de emisión, se colocarán con la mediación de Société Générale Sucursal en España y/o con aquella entidad designada a tal efecto en la Información Complementaria correspondiente.

Las emisiones objeto del Tercer Programa de emisión, se colocarán siguiendo el sistema de adjudicación discrecional procurando, en todo momento, que no se produzca discriminación entre las peticiones recibidas, sin posibilidad de prorrateo.

El número mínimo de warrants que se podrán suscribir se especificar  en la Información Complementaria de cada emisión.

II.2.1 Solicitudes de suscripción o adquisición

Las solicitudes de suscripción serán de cómo mínimo el número de warrants que se especifique para cada emisión, en la Información Complementaria de cada emisión, sin que se establezca límite máximo alguno, sin perjuicio de lo que pudiere resultar, en caso de prorrateo.

II.2.1.1 Colectivo de potenciales inversores a los que se ofrecen los valores

La suscripción de los warrants objeto del Tercer Programa de emisión no queda reservado a ningún colectivo específico, pudiendo ser suscritos los valores por cualesquiera personas o entidades y público en general sin perjuicio de las eventuales limitaciones que, por su normativa específica, pudieran ser aplicables a determinados inversores.

ALERTA AL INVERSOR

La operativa en warrants, igual que otras opciones, requiere una vigilancia constante de la posición. Los warrants comportan un alto riesgo si no se gestionan adecuadamente. Un beneficio puede convertirse rápidamente en pérdida, limitada siempre al importe invertido, como consecuencia de variaciones en el precio. Invertir en warrants requiere conocimiento y buen juicio.

II.2.1.2 Aptitud de los valores para cubrir exigencias legales de inversión

Los warrants objeto del Tercer Programa de emisión, una vez admitidos a cotización, son aptos para cubrir las exigencias legales de inversión a los que est n sometidos determinados tipos de entidades; 1.- Son aptos para la inversión de los activos de los Fondos de Pensiones de conformidad con lo establecido en el artículo 34 del R.D. 1307/1988 por el que se aprueba el Reglamento de Planes y Fondos de Pensiones. 2.- Son aptos para el cómputo de los coeficientes de inversión de Instituciones de Inversión Colectiva, con excepción de los Fondos de Inversión en Activos del Mercado Monetario, de conformidad con lo establecido en los artículos 17, 26 y 49 del Reglamento de la Ley 46/1984 de 26 de diciembre, reguladora de las Instituciones de Inversión Colectiva, aprobado por el R.D. 1393/1990 de 2 de noviembre y Orden Ministerial de 6 de Julio de 1992 sobre operaciones de las Instituciones de Inversión Colectiva sobre futuros y opciones financieras y modificado parcialmente por RD 845/99 de 21 de Mayo.

II.2.1.3 Período de Suscripción

El período de suscripción o colocación de los warrants objeto de las emisiones a realizar bajo el Tercer Programa de emisión, se abrirá en las fechas y durante los períodos indicados en la Información Complementaria de cada emisión correspondiente. Dichos períodos de suscripción se harán públicos mediante la inserción de los correspondientes anuncios en un diario de difusión nacional.

No existe Período de prospección de demanda para las emisiones a realizar bajo el Tercer Programa de Emisión de Warrants.

Durante el período de suscripción de las emisiones a realizar bajo el Tercer Programa de emisión, el Emisor aceptará todas las solicitudes de suscripción que se formulen, siempre que

se ajusten al límite mínimo especificado para cada emisión en la Información Complementaria correspondiente y reúnan los demás requisitos previstos en este Folleto.

II.2.1.4 Lugar de suscripción

La suscripción de los Warrants objeto de las emisiones del Tercer Programa de emisión, podrán formularse según los datos que se muestran a continuación;

Société Générale Sucursal en España

C./ Génova, 26

28004-MADRID

Tfno: 91-589.50.90

Fax: 91-589.37.61

Contactos: D. Olivier Potart

D. Javier Molina

Serán válidas las órdenes de suscripción que intermediarios financieros realicen en nombre propio o de terceros por los sistemas habituales.

II.2.1.5 Forma y fechas de hacer efectivo el desembolso

El desembolso de los importes correspondientes objeto de las emisiones a realizar bajo el Tercer Programa de emisión, se harán efectivos por los suscriptores a la entidad emisora en fecha valor tres días hábiles posteriores a la fecha de emisión.

Los importes objeto de las emisiones a realizar bajo el Tercer Programa de Emisión, se abonarán al Agente de Pagos, Société Générale Sucursal en España, que seguidamente los abonará al Emisor en la misma fecha valor.

II.2.1.6 Documento acreditativo de la suscripción

Adjudicadas las emisiones a realizar bajo el Tercer Programa de Emisión, a cada uno de los inversores solicitantes, el emisor proveerá de certificados de los efectivamente suscritos a los inversores, no siendo negociables y cuya validez se limita hasta la obtención de los certificados definitivos.

Adjudicada la emisión objeto de las emisiones a realizar bajo el Tercer Programa de Emisión, se elevará a escritura pública el Acuerdo de emisión y se remitirá al servicio de Compensación y Liquidación de Valores (SCLV) para que asigne las Referencias de Registro a cada uno de los titulares.

II.2.2, Colocación y adjudicación de los valores.

La colocación de los warrants objeto de las emisiones a realizar bajo el Tercer Programa de Emisión, se realizará con la mediación de Société Générale Sucursal en España y/o aquella Entidad designada a tal efecto en la Información Complementaria correspondiente a cada emisión.

II.2.2.1, II.2.2.2

No se ha fijado ninguna entidad en concreto para la comercialización de los warrants a emitir al amparo del Tercer Programa de Emisión de warrants.

La Entidad encargada de la Colocación de los Warrants a realizar bajo el Tercer Programa de Emisión es Société Générale Sucursal en España y/o aquella Entidad designada a tal efecto en la Información Complementaria correspondiente a cada emisión.

Para las emisiones a realizar bajo el Tercer Programa de Emisión no se contempla la participación de una entidad directora.

II.2.2.3

Para las emisiones a realizar bajo el Tercer Programa de Emisión no se contempla la participación de entidades aseguradoras.

II.2.2.4

Para cada una de las emisiones a realizar al amparo del Tercer Programa de Emisión de warrants existe la obligación de realizar un Tríptico para aquellos inversores minoristas y demás suscriptores que estará a disposición de los mismos en el domicilio social de SOCIETE GENERALE Sucursal en España, c/Génova, 26 y en el CNMV.

II.2.2.5

Siendo el procedimiento de colocación de carácter discrecional, no se contempla la existencia de un prorrateo para las emisiones a realizar bajo el Tercer Programa de Emisión.

II.3 Información Legal y de Acuerdos Sociales

II.3.1. Naturaleza jurídica y denominación legal de los valores

Los warrants se consideran valores negociables según el Real Decreto 291/92 de 27 de marzo y modificado por el Real Decreto 2590/98 de 7 de diciembre sobre emisiones y ofertas públicas de venta de valores.

Las emisiones a realizar dentro del Tercer Programa de Emisión de Warrant se realiza al amparo del acuerdo adoptado por el Comité de Dirección celebrado el 29 de mayo de 2000, que facultó a D. BRUNO COUBES como apoderado especial de SGA Societé Générale Acceptance N.V. para llevar a cabo las emisiones recogidas en dichos acuerdos con el límite de un año desde el registro del Folleto Completo, a contar desde la fecha citada. En dichos acuerdos se incluye la solicitud de admisión a negociación de los Warrants emitidos.

De acuerdo con el artículo 10 del RD 291/92 no se ha adoptado ningún otro acuerdo que modifique los anteriores.

Se incluyen en el Anexo 2 los Acuerdos Sociales de emisión.

II.3.2

n/a

II.3.4 Autorización administrativa.

De acuerdo con la Orden de 28 de mayo de 1999 por la que se desarrolla el artículo 25 de la Ley 24/1988, de 28 de julio, del Mercado de Valores, no se requiere la Autorización Administrativa para llevar a cabo las emisiones previstas bajo al amparo del Tercer Programa de Emisión de Warrants SGA en el caso de emisiones sobre Indices, Cestas de Indices, Acciones, Cestas de Acciones y Divisas.

En el caso de emisiones sobre Materias Primas, se ha solicitado la autorización pertinente para todas las emisiones realizadas al amparo de este Tercer Programa de Emisión a la Dirección General del Tesoro y Política Financiera.

II.3.5, II.3.5.1, II.3.5.2 Atipicidad Legal de los Warrants

Los warrants al amparo del presente Tercer Programa de emisión constituyen valores negociables de carácter atípico y carentes, por tanto, de un régimen legal específico en el Derecho Español, que atribuyen a sus titulares el derecho a percibir en la fecha de vencimiento o en cualquiera de ejercicio, la diferencia positiva (si existiese) entre el Precio del Activo Subyacente y el Precio de Ejercicio (caso de una opción de compra) y entre el Precio de Ejercicio y el Precio del Activo Subyacente (en caso de una opción de venta), todo ello según los términos, condiciones y fórmulas de cálculo previstos en este Folleto informativo y en la Información Complementaria correspondiente a cada emisión concreta.

Independientemente de su atipicidad legal, los warrants a emitir son, a todos los efectos, valores negociables, tal y como este término se define en el artículo 2.1 del Real Decreto 291/1992 sobre emisiones y ofertas públicas de venta de valores, y por lo tanto les será aplicable el régimen jurídico general de aplicación a los valores negociables.

II.3.6 Garantías de las emisiones de Warrants

Los warrants objeto de las presentes emisiones realizadas al amparo del Tercer Programa de Emisión están garantizados con el patrimonio de la sociedad.

Todas las emisiones de warrants a realizar bajo el Tercer Programa de Emisión, cuentan con la garantía personal e irrevocable de Société Générale, cuya descripción se adjunta en el epígrafe I.5. La información del garante se incorpora en el Folleto Completo registrado en la CNMV. Los valores ofrecidos objeto de las emisiones a realizar bajo el Tercer Programa de Emisión, no presentan ninguna particularidad jurídica especial a efectos de prelación de créditos.

II.3.7 Forma de representación de los valores.

Los valores que integren las emisiones realizadas al amparo del Tercer Programa de Emisión estarán representados por anotaciones en cuenta. El Servicio de Compensación y Liquidación de Valores, con domicilio en Madrid, c./ Orense 34, 28020 Madrid, será el encargado de su registro contable.

Las Entidades Adheridas al Servicio de Compensación y Liquidación (“Entidades Adheridas”) abrirán y mantendrán los registros contables que sean necesarios con objeto de realizar las transacciones sobre Warrants que correspondan, de acuerdo con sus estatutos y la normativa que les sea aplicable.

En consecuencia, la negociación a través de tales sistemas de liquidación y compensación requerirá que los Titulares de Warrants abran y mantengan las cuentas oportunas con las Entidades Adheridas correspondientes.

II.3.8 Legislación.

Las emisiones a realizar bajo el Tercer Programa de emisión se crearán apoyadas en la Ley 24/88 del Mercado de Valores de 28 de julio, modificada por la Ley 37/98 y disposiciones concordantes [R.D. 291/92 de 27 de marzo modificado por el Real Decreto 2590/1998 de 7 de diciembre; O.M. de 12 de julio de 1993] modificada por la Circular 2/99 de 22 de abril de la CNMV, por la que se aprueban determinados modelos de folletos de utilización en determinadas Emisiones y Ofertas Públicas de Valores. En caso de litigio, serán competentes los juzgados y Tribunales de Madrid capital.

II.3.9 Libre transmisibilidad.

No existen restricciones a la libre transmisibilidad de los valores objeto de las emisiones a realizar bajo el Tercer Programa de emisión, estando sujetos a lo previsto en la Ley del Mercado de Valores.

II.4 Información relativa a la admisión en Bolsa

II.4.1, II.4.2 Mercados Secundarios donde esté previsto que coticen los warrants a emitir bajo el Tercer Programa de Emisión y Mercados Secundarios donde ya coticen otros warrants emitidos

Tal y como se recoge en los Acuerdos del Consejo de dirección del emisor se presentará solicitud para la cotización en la Bolsa de Madrid y, posiblemente, también en otras Bolsas de Valores españolas (según se establezca en la Información Complementaria de las emisiones) con expresa sujeción a las normas vigentes y a las que puedan dictarse en el futuro sobre Bolsas de Valores. El plazo máximo para solicitar la admisión se establece en 1 mes desde el registro en la CNMV de la Información Complementaria relativa a cada emisión concreta. En caso de incumplimiento del plazo señalado para la admisión a cotización, la Entidad Emisora hará públicos los motivos del retraso en un periódico de difusión nacional.

El emisor conoce y acepta cumplir los requisitos y condiciones exigidos para la admisión, permanencia y exclusión de los valores en los mercados secundarios organizados existentes, según la legislación vigente y los requerimientos de sus organismos rectores.

El Emisor dispone de 123 emisiones de warrants admitidos a negociación en las Bolsas de Madrid y Barcelona, cuyas características principales se detallan a continuación.

Tipo de Valor	TIP O	STRIKE	Fecha Emisión	Fecha amortización	Mercado Secundario	Volumen normal negociado
BBVA	C	13.95	22-03-1999	15-09-2000	Bolsas de Madrid y Barcelona	1000 Warrants
BBVA	C	13.97	24-09-1999	22-02-2002	Bolsas de Madrid y Barcelona	1000 Warrants
BBVA	C	14.37	24-09-1999	22-02-2002	Bolsas de Madrid y Barcelona	1000 Warrants
BBVA	C	14.97	22-03-1999	15-09-2000	Bolsas de Madrid y Barcelona	2000 Warrants
BBVA	C	15.95	22-03-1999	15-09-2000	Bolsas de Madrid y Barcelona	1000 Warrants
BBVA	C	15.97	24-09-1999	22-02-2002	Bolsas de Madrid y Barcelona	4000 Warrants
BBVA	C	16.77	24-09-1999	22-02-2002	Bolsas de Madrid y Barcelona	2000 Warrants
BBVA	C	17.97	31-03-2000	22-02-2002	Bolsas de Madrid y Barcelona	3000 Warrants
BBVA	C	19.97	31-03-2000	22-02-2002	Bolsas de Madrid y Barcelona	4000 Warrants
BBVA	P	9.97	24-09-1999	22-02-2002	Bolsas de Madrid y Barcelona	100 Warrants

BBVA	P	10.17	24-09-1999	22-02-2002	Bolsas de Madrid y Barcelona	1000 Warrants
BBVA	P	11.95	22-03-1999	15-09-2000	Bolsas de Madrid y Barcelona	1000 Warrants
DRC	C	13	24-09-1999	22-02-2002	Bolsas de Madrid y Barcelona	10000 Warrants
DRC	C	15	24-09-1999	22-02-2002	Bolsas de Madrid y Barcelona	1000 Warrants
DRC	P	10	24-09-1999	22-02-2002	Bolsas de Madrid y Barcelona	500 Warrants
ELE	C	22	24-09-1999	22-02-2002	Bolsas de Madrid y Barcelona	5000 Warrants
ELE	C	26	22-03-1999	15-09-2000	Bolsas de Madrid y Barcelona	1000 Warrants
ELE	C	26	24-09-1999	22-02-2002	Bolsas de Madrid y Barcelona	1000 Warrants
ELE	C	30	22-03-1999	15-09-2000	Bolsas de Madrid y Barcelona	4000 Warrants
ELE	P	16	24-09-1999	22-02-2002	Bolsas de Madrid y Barcelona	1000 Warrants
ELE	P	22	22-03-1999	15-09-2000	Bolsas de Madrid y Barcelona	1000 Warrants
IBE	C	15	24-09-1999	22-02-2002	Bolsas de Madrid y Barcelona	1000 Warrants
IBE	C	17	22-03-1999	15-09-2000	Bolsas de Madrid y Barcelona	5000 Warrants
IBE	C	18	24-09-1999	22-02-2002	Bolsas de Madrid y Barcelona	1000 Warrants
IBE	C	19	22-03-1999	15-09-2000	Bolsas de Madrid y Barcelona	7000 Warrants
IBE	P	12	24-09-1999	22-02-2002	Bolsas de Madrid y Barcelona	1000 Warrants
IBE	P	15	22-03-1999	15-09-2000	Bolsas de Madrid y Barcelona	100 Warrants
SCH	C	9	22-03-1999	15-09-2000	Bolsas de Madrid y Barcelona	1000 Warrants
SCH	C	10	22-03-1999	15-09-2000	Bolsas de Madrid y Barcelona	2000 Warrants
SCH	C	11	24-09-1999	22-02-2002	Bolsas de Madrid y Barcelona	100 Warrants

SCH	C	13	24-09-1999	22-02-2002	Barcelona Bolsas de Madrid y Barcelona	500 Warrants
SCH	P	7.5	22-03-1999	15-09-2000	Bolsas de Madrid y Barcelona	500 Warrants
SCH	P	8	24-09-1999	22-02-2002	Bolsas de Madrid y Barcelona	5000 Warrants
REP	C	16	22-03-1999	15-09-2000	Bolsas de Madrid y Barcelona	100 Warrants
REP	C	17.33	22-03-1999	15-09-2000	Bolsas de Madrid y Barcelona	100 Warrants
REP	C	22	24-09-1999	22-02-2002	Bolsas de Madrid y Barcelona	200 Warrants
REP	C	24	24-09-1999	22-02-2002	Bolsas de Madrid y Barcelona	1000 Warrants
REP	C	26	24-09-1999	22-02-2002	Bolsas de Madrid y Barcelona	1000 Warrants
REP	P	14	22-03-1999	15-09-2000	Bolsas de Madrid y Barcelona	4000 Warrants
REP	P	15	24-09-1999	22-02-2002	Bolsas de Madrid y Barcelona	4000 Warrants
REP	P	17	24-09-1999	22-02-2002	Bolsas de Madrid y Barcelona	100 Warrants
ALTADIS	C	15	02-03-2000	21-09-2001	Bolsas de Madrid y Barcelona	1000 Warrants
ALTADIS	C	19	02-03-2000	21-09-2001	Bolsas de Madrid y Barcelona	2000 Warrants
ALTADIS	C	21	24-09-1999	22-02-2002	Bolsas de Madrid y Barcelona	1000 Warrants
ALTADIS	C	23	22-03-1999	15-09-2000	Bolsas de Madrid y Barcelona	10000 Warrants
ALTADIS	C	25	24-09-1999	22-02-2002	Bolsas de Madrid y Barcelona	3000 Warrants
ALTADIS	C	26	22-03-1999	15-09-2000	Bolsas de Madrid y Barcelona	5000 Warrants
ALTADIS	P	12	02-03-2000	21-09-2001	Bolsas de Madrid y Barcelona	3000 Warrants
ALTADIS	P	16	24-09-1999	22-02-2002	Bolsas de Madrid y Barcelona	1000 Warrants
TEF	C	12.82	22-03-1999	15-09-2000	Bolsas de	5000

TEF	C	15.06	22-03-1999	15-09-2000	Madrid y Barcelona Bolsas de Madrid y Barcelona	Warrants 4000 Warrants
TEF	C	16.67	24-09-1999	22-02-2002	Bolsas de Madrid y Barcelona	1000 Warrants
TEF	C	18.63	24-09-1999	22-02-2002	Bolsas de Madrid y Barcelona	1000 Warrants
TEF	C	21.57	24-09-1999	22-02-2002	Bolsas de Madrid y Barcelona	50000 Warrants
TEF	C	30	02-03-2000	21-09-2001	Bolsas de Madrid y Barcelona	25000 Warrants
TEF	C	35	02-03-2000	21-09-2001	Bolsas de Madrid y Barcelona	20000 Warrants
TEF	C	40	02-03-2000	21-09-2001	Bolsas de Madrid y Barcelona	10000 Warrants
TEF	C	45	02-03-2000	21-09-2001	Bolsas de Madrid y Barcelona	10000 Warrants
TEF	P	10.78	24-09-1999	22-02-2002	Bolsas de Madrid y Barcelona	1000 Warrants
TEF	P	11.53	22-03-1999	15-09-2000	Bolsas de Madrid y Barcelona	1000 Warrants
TEF	P	12.75	24-09-1999	22-02-2002	Bolsas de Madrid y Barcelona	1000 Warrants
TEF	P	20	02-03-2000	21-09-2001	Bolsas de Madrid y Barcelona	2000 Warrants
TEF	P	25	02-03-2000	21-09-2001	Bolsas de Madrid y Barcelona	2000 Warrants
TERRA	C	70	07-01-2000	15-12-2000	Bolsas de Madrid y Barcelona	10000 Warrants
TERRA	C	80	07-01-2000	15-12-2000	Bolsas de Madrid y Barcelona	10000 Warrants
TERRA	C	200	31-03-2000	23-03-2001	Bolsas de Madrid y Barcelona	10000 Warrants
TERRA	C	300	31-03-2000	23-03-2001	Bolsas de Madrid y Barcelona	2000 Warrants
TERRA	P	80	31-03-2000	23-03-2001	Bolsas de Madrid y Barcelona	1000 Warrants
TPZ	C	5	24-09-1999	22-02-2002	Bolsas de Madrid y Barcelona	5000 Warrants

TPZ	C	6	24-09-1999	22-02-2002	Bolsas de Madrid y Barcelona	2000 Warrants
TPZ	C	10	31-03-2000	22-02-2002	Bolsas de Madrid y Barcelona	3000 Warrants
TPZ	C	12	31-03-2000	22-02-2002	Bolsas de Madrid y Barcelona	1000 Warrants
TPZ	P	3	24-09-1999	22-02-2002	Bolsas de Madrid y Barcelona	500 Warrants
TPZ	P	7	31-03-2000	22-02-2002	Bolsas de Madrid y Barcelona	600 Warrants

Tipo de Valor	TIP O	STRIKE	Fecha emisión	Fecha amortización	Mercado Secundario	Volumen normal negociado
IBEX	C	9000	24-09-1999	15-02-2002	Bolsas de Madrid y Barcelona	1000 Warrants
IBEX	C	9500	24-09-1999	15-02-2002	Bolsas de Madrid y Barcelona	1000 Warrants
IBEX	C	10000	24-09-1999	15-02-2002	Bolsas de Madrid y Barcelona	1000 Warrants
IBEX	C	10500	24-09-1999	15-02-2002	Bolsas de Madrid y Barcelona	1000 Warrants
IBEX	C	11000	24-09-1999	15-02-2002	Bolsas de Madrid y Barcelona	1000 Warrants
IBEX	C	11500	24-09-1999	15-02-2002	Bolsas de Madrid y Barcelona	1000 Warrants
IBEX	C	12000	24-09-1999	15-02-2002	Bolsas de Madrid y Barcelona	1000 Warrants
IBEX	C	12500	31-03-2000	15-02-2002	Bolsas de Madrid y Barcelona	1000 Warrants
IBEX	C	13000	31-03-2000	15-02-2002	Bolsas de Madrid y Barcelona	1000 Warrants
IBEX	C	13500	31-03-2000	15-02-2002	Bolsas de Madrid y Barcelona	1000 Warrants

IBEX	C	14000	31-03-2000	15-02-2002	Bolsas de Madrid y Barcelona	1000 Warrants
IBEX	C	15000	31-03-2000	15-02-2002	Bolsas de Madrid y Barcelona	1000 Warrants
IBEX	P	8000	24-09-1999	15-02-2002	Bolsas de Madrid y Barcelona	1000 Warrants
IBEX	P	9000	24-09-1999	15-02-2002	Bolsas de Madrid y Barcelona	1000 Warrants
IBEX	P	10000	24-09-1999	15-02-2002	Bolsas de Madrid y Barcelona	1000 Warrants
IBEX	P	11000	24-09-1999	15-02-2002	Bolsas de Madrid y Barcelona	1000 Warrants
IBEX	P	12000	31-03-2000	15-02-2002	Bolsas de Madrid y Barcelona	1000 Warrants

Tipo de Valor	TIP O	STRIKE	Fecha emisión	Fecha amortización	Mercado Secundario	Volumen normal negociado
NIKKEI	C	14000	31-03-1999	11-05-2001	Bolsas de Madrid y Barcelona	1000 Warrants
NIKKEI	C	16000	31-03-1999	11-05-2001	Bolsas de Madrid y Barcelona	1000 Warrants
NIKKEI	C	18000	31-03-1999	11-05-2001	Bolsas de Madrid y Barcelona	1000 Warrants
NIKKEI	C	20000	31-03-1999	11-05-2001	Bolsas de Madrid y Barcelona	5000 Warrants
NIKKEI	C	22000	31-03-1999	11-05-2001	Bolsas de Madrid y Barcelona	5000 Warrants
NIKKEI	C	24000	31-03-1999	11-05-2001	Bolsas de Madrid y Barcelona	5000 Warrants
NIKKEI	P	16000	31-03-1999	11-05-2001	Bolsas de Madrid y Barcelona	100 Warrants
NIKKEI	P	18000	31-03-1999	11-05-2001	Bolsas de Madrid y Barcelona	500 Warrants

Tipo de Valor	TIP O	STRIKE	Fecha emisión	Fecha amortización	Mercado Secundario	Volumen normal
---------------	-------	--------	---------------	--------------------	--------------------	----------------

						negociado
DJ	C	9000	31-03-1999	15-06-2001	Bolsas de Madrid y Barcelona	- Warrants
DJ	C	10000	31-03-1999	15-06-2001	Bolsas de Madrid y Barcelona	1000 Warrants
DJ	C	11000	31-03-1999	15-06-2001	Bolsas de Madrid y Barcelona	2000 Warrants
DJ	P	9000	31-03-1999	15-06-2001	Bolsas de Madrid y Barcelona	1000 Warrants
DJ	P	10000	31-03-1999	15-06-2001	Bolsas de Madrid y Barcelona	2000 Warrants

Tipo de Valor	TIPO	STRIKE	Fecha emisión	Fecha amortización	Mercado Secundario	Volumen normal negociado
AMAZON	C	100	07-01-2000	22-02-2002	Bolsas de Madrid y Barcelona	200 Warrants
AMAZON	C	125	07-01-2000	22-02-2002	Bolsas de Madrid y Barcelona	200 Warrants
AMAZON	P	80	07-01-2000	22-02-2002	Bolsas de Madrid y Barcelona	100 Warrants
CONSORS	C	100	07-01-2000	22-02-2002	Bolsas de Madrid y Barcelona	200 Warrants
DBK	C	100	07-01-2000	22-02-2002	Bolsas de Madrid y Barcelona	1000 Warrants
DBK	C	125	07-01-2000	22-02-2002	Bolsas de Madrid y Barcelona	5000 Warrants
ENI	C	6	07-01-2000	22-02-2002	Bolsas de Madrid y Barcelona	1000 Warrants
ENI	C	7	07-01-2000	22-02-2002	Bolsas de Madrid y Barcelona	2000 Warrants
MANNESMANN	C	260	07-01-2000	22-02-2002	Bolsas de Madrid y Barcelona	100 Warrants
MANNESMANN	C	280	07-01-2000	22-02-2002	Bolsas de Madrid y	-

NISSAN	C	750	07-01-2000	22-02-2002	Barcelona Bolsas de Madrid y Barcelona	1000 Warrants
SONY	C	40000	07-01-2000	22-02-2002	Bolsas de Madrid y Barcelona	1000 Warrants
TIT	C	16	07-01-2000	22-02-2002	Bolsas de Madrid y Barcelona	1000 Warrants
TIT	C	18	07-01-2000	22-02-2002	Bolsas de Madrid y Barcelona	-
YHOO	C	500	07-01-2000	22-02-2002	Bolsas de Madrid y Barcelona	-
YHOO	C	600	07-01-2000	22-02-2002	Bolsas de Madrid y Barcelona	-
YHOO	P	300	07-01-2000	22-02-2002	Bolsas de Madrid y Barcelona	100 Warrants

Tipo de Valor	TIPO	STRIKE	Fecha emisión	Fecha amortización	Mercado Secundario	Volumen normal negociado
TECNO	C	10000	02-01-00	02-22-02	Bolsas de Madrid y Barcelona	1000 Warrants
TELEC	C	10000	02-01-00	02-22-02	Bolsas de Madrid y Barcelona	1000 Warrants

II.4.2.2 Entidades comprometidas a intervenir en la contratación secundaria dando liquidez

SG SECURITIES MADRID S.V.B S.A. se compromete, bajo el presente Tercer Programa de emisión, a intervenir en la contratación del mercado secundario, dando liquidez mediante el ofrecimiento de contrapartida, hasta el vencimiento de la operación, de precios firmes para las cantidades establecidas en la Información Complementaria de cada una de las emisiones y en función de las especificaciones allí recogidas y que se enuncian en la carta de liquidez a continuación:

1) A efectos de garantizar la liquidez de tales warrants, SOCIÉTÉ GÉNÉRALE Sucursal en España tiene la voluntad de cotizar, en los mercados referidos en el Folleto Completo y en las Información Complementaria de cada una de las emisiones, precios de compra y de venta, para un mínimo y un número máximo especificado en el Folleto Completo y en la Información Complementaria de cada una de las emisiones, con un diferencial oferta-demanda máximo del 5% sin perjuicio de lo citado en el punto 6 como vendrá recogido en el Folleto Completo y en la Información Complementaria de cada una de las emisiones.

2) Dado que SG SECURITIES MADRID S.V.B. S.A. es miembro de los mercados de cotización de los warrants de las emisiones realizadas al amparo del TERCER PROGRAMA DE EMISION DE WARRANTS SGA SOCIETE GENERALE ACCEPTANCE NV, Société Générale Sucursal en España

instrumentará la operativa de garantía de la liquidez a través de SG SECURITIES MADRID S.V.B. S.A., de forma que ésta efectuará la oferta de precios de compra y venta en las condiciones señaladas en el apartado anterior.

3) Société Générale Sucursal en España se compromete a comprar cualquier importe de warrants que SG SECURITIES MADRID S.V.B. S.A. le ofrezca. Asimismo, Société Générale Sucursal en España se compromete a vender cualquier importe de Warrants que SG SECURITIES MADRID S.V.B. S.A. le demande, en función de sus existencias en cada momento. En este sentido, las citadas operaciones habrán de considerar las siguientes reglas:

3.a) Cada orden, de compra o venta, se ajustará, como mínimo, a lo establecido el Folleto Completo y en la respectiva Información Complementaria de las emisiones.

3.b) Las  rdenes, de compra o venta, deberán recibirse durante las horas de negociación de la Bolsa de Madrid y/o Barcelona sin perjuicio de lo establecido en el apartado 3c; las cotizaciones, de compra y de venta, aparecerán cada día y durante el Horario de Transacción en la página Reuters que se especifique en el Folleto Completo y en la Información Complementaria de cada emisión.

3.c) Las  rdenes, de compra o venta, de importe nominal superior o igual a 50 millones de pesetas de warrants de una misma serie, deberán recibirse antes de las 15:00 horas, hora de Madrid, y se negociarán ese mismo día. Todas aquellas órdenes que no entren antes de las 15:00 horas del día en curso, deberán esperar a ser ejecutadas a partir de las 10:00 horas del día hábil siguiente.

3.d) Las  rdenes se tratarán por teléfono, a los números 91-589.50.90.

3.e) Las  rdenes serán objeto de liquidación al tercer día hábil a contar desde el día de ejecución de las mismas (Fecha de Pago).

4) SG SECURITIES MADRID, S.V.B. S.A. se compromete a ofrecer a Société Générale Sucursal en España cualquier importe de warrants previamente adquiridos en el mercado al objeto de no consumir recursos propios en ningún momento de la vida de los warrants.

5) Las operaciones, de compra y venta, contempladas en ese contrato se realizarán en días en los que las plazas financieras de Madrid y/o Barcelona est n abiertas.

6) Los precios de demanda y oferta cotizados por Société Générale Sucursal en España a SG SECURITIES MADRID S.V.B. S.A., en las operaciones descritas anteriormente y en caso de Warrants emitidos sobre **Acciones españolas y extranjeras, Indices españoles y extranjeros** se determinarán de forma que la diferencia entre el precio de demanda y el precio de oferta será, como máximo, de un 5%. Este diferencial máximo dejar  de tener efecto una vez que los Warrants se encuentren muy fuera de la moneda y/o 3 meses antes de vencimiento puesto que la aplicación del 5% máximo podría ser imposible de llevar a cabo. Tales operaciones seguirán las reglas y consideraciones enumeradas en el punto 3 anterior. En cualquier caso, el spread mínimo será de 0,02 Euros.

Los precios de demanda y oferta cotizados por Société Générale Sucursal en España a SG SECURITIES MADRID S.V.B. S.A., en las operaciones descritas anteriormente y en caso de Warrants emitidos sobre **Divisas**, se determinarán de forma que la diferencia entre el precio de demanda y el precio de oferta será:

Warrants con Paridad 1/100 (1 warrant controla un nominal de 100 euros)

Vencimiento del Warrant inferior a 6 meses, diferencial constante de:

EUR/USD & EUR/GBP 0.05 euros
 USD/JPY & EUR/JPY 0.07 euros

Vencimiento del Warrant mayor a 6 meses pero inferior a 1 año, diferencial constante de:

EUR/USD 0.06 euros
 Otras divisas 0.08 euros

Vencimiento del Warrant mayor a 1 año, diferencial constante de:

Todas las divisas 0.10 euros

Warrants con Paridad 1/10 (1 warrant controla un nominal de 10 euros)

Todas las divisas 0.01 euros

Tales operaciones seguirán las reglas y consideraciones enumeradas en el punto 3 anterior.

Los precios de demanda y oferta cotizados por Société Générale Sucursal en España a SG SECURITIES MADRID S.V.B. S.A., en las operaciones descritas anteriormente y en caso de Warrants emitidos sobre **Materias Primas** se determinarán de forma que la diferencia entre el precio de demanda y el precio de oferta será de 0.08 Euros en todos los casos y situaciones. Tales operaciones seguirán las reglas y consideraciones enumeradas en el punto 3 anterior.

7) Sin perjuicio de lo anterior, SG SECURITIES MADRID S.V.B. S.A. podrá actuar como intermediario por cuenta de Société Générale Sucursal en España en la adquisición y venta de los citados warrants en ambos mercados secundarios oficiales, de los que es miembro.

La liquidez ofrecida por SG SECURITIES MADRID S.V.B. a Société Générale Sucursal en España mediante la compra y venta de los warrants, se realizará en las mismas condiciones que respecto a terceros, no dando lugar a ningún tipo de arbitraje

II.4.3 Otras emisiones de Warrants en circulación en el extranjero

El emisor dispone de las siguientes emisiones fuera de los mercados españoles:

Emisiones de Warrants vivas a 30/06/2000

WARRANT	TR	emision	Vto	Tipo	Divisa	Strike	N� warrants
BEST OF		30-06-97	30-06-00	C	EUR	601,0121	100,000
DANONE	A	04-05-99	30-06-00	C	EUR	240	10,000,000
ABN AMRO		29-06-98	30-06-00	C	EUR	27,22681	2,000,000
ARGENTARIA		15-07-98	30-06-00	C	EUR	27,0455447	2,500,000
BANCO BILBAO VIZCAYA		17-07-98	30-06-00	C	EUR	21,03542	2,500,000
BANCO SANTANDER		15-07-98	30-06-00	C	EUR	30,05061	2,500,000
BENETTON		24-07-98	30-06-00	C	EUR	1,54937	25,000,000
BOUYGUES	B	05-12-97	30-06-00	C	EUR	121,95921	50,000
CAC 40	A	27-07-99	30-06-00	P	EUR	4600	25,000,000
CAC 40	A	15-11-99	30-06-00	C	EUR	5200	25,000,000
CAC 40	A	02-12-99	30-06-00	C	EUR	5800	25,000,000
CAC 40	A	08-02-00	30-06-00	C	EUR	6400	25,000,000
CAC 40	B	27-07-99	30-06-00	P	EUR	4800	25,000,000
CAC 40	B	15-11-99	30-06-00	C	EUR	5400	25,000,000
CAC 40	B	02-12-99	30-06-00	C	EUR	6000	25,000,000
CAC 40	B	08-02-00	30-06-00	C	EUR	6600	25,000,000
CAC 40	C	15-11-99	30-06-00	C	EUR	5600	25,000,000

CAC 40	C	02-12-99	30-06-00	P	EUR	5400	25,000,000
CAC 40	C	08-02-00	30-06-00	C	EUR	6800	25,000,000
CAC 40	D	15-11-99	30-06-00	P	EUR	5000	25,000,000
CAC 40	D	08-02-00	30-06-00	P	EUR	5800	25,000,000
CAC 40	E	15-11-99	30-06-00	P	EUR	5200	25,000,000
CAC 40	E	08-02-00	30-06-00	P	EUR	6000	25,000,000
CAC40	A	16-03-99	30-06-00	C	EUR	3800	25,000,000
CAC40	B	16-03-99	30-06-00	C	EUR	4000	25,000,000
CAC40	C	16-03-99	30-06-00	C	EUR	4200	25,000,000
CAC40	D	16-03-99	30-06-00	C	EUR	4400	25,000,000
CAC40	E	16-03-99	30-06-00	C	EUR	4600	25,000,000
CAC40	F	16-03-99	30-06-00	C	EUR	4800	25,000,000
CAC40	G	16-03-99	30-06-00	C	EUR	5000	25,000,000
CAC40	H	16-03-99	30-06-00	P	EUR	3400	25,000,000
CAC40	I	16-03-99	30-06-00	P	EUR	3600	25,000,000
CAC40	J	16-03-99	30-06-00	P	EUR	3800	25,000,000
CAC40	K	16-03-99	30-06-00	P	EUR	4000	25,000,000
CAC40	L	16-03-99	30-06-00	P	EUR	4200	25,000,000
CAC40	M	16-03-99	30-06-00	P	EUR	4400	25,000,000
CLIQUET IBEX35		30-06-97	30-06-00	C	EUR	601,0121	100,000
ENDESA		15-07-98	30-06-00	C	EUR	24,04048	2,500,000
FIAT		24-07-98	30-06-00	C	EUR	4,13166	10,000,000
GENERALI		24-07-98	30-06-00	C	EUR	38,73427	2,000,000
HEINEKEN		29-06-98	30-06-00	C	EUR	45,37802	2,000,000
ING	A	29-06-98	30-06-00	C	EUR	72,60483	10,000,000
ING	A	11-02-99	30-06-00	C	EUR	72,60483	5,000,000
OLIVETTI		24-07-98	30-06-00	C	EUR	1,91089	25,000,000
PERNOD RICARD	B	03-03-98	30-06-00	C	EUR	72,41328	5,000,000
TELECOM ITALIA		24-07-98	30-06-00	C	EUR	9,29622	10,000,000
TELEFONICA		15-07-98	30-06-00	C	EUR	54,09109	2,500,000
TF1		06-01-99	30-06-00	C	EUR	230	250,000
TF1		19-11-99	30-06-00	C	EUR	340	100,000
SIDEL	A	06-05-99	03-07-00	C	EUR	125	7,500,000
HSBC HOLDING	A	24-11-99	03-07-00	C	HKD	116,05	82,000,000
NEW WORLD DEVELOPMENT	A	12-11-99	03-07-00	C	HKD	14,3	270,000,000
SIDEL	A	12-01-00	03-07-00	C	EUR	125	2,500,000
VALLOUREC	A	18-05-99	06-07-00	C	EUR	40	2,000,000
EUR/JPY	A	10-02-00	17-07-00	C	EUR	100	20,000,000
EUR/JPY	B	10-02-00	17-07-00	C	EUR	105	20,000,000
EUR/JPY	C	10-02-00	17-07-00	C	EUR	110	20,000,000
EUR/JPY	D	10-02-00	17-07-00	P	EUR	110	20,000,000
EUR/JPY	E	10-02-00	17-07-00	P	EUR	105	20,000,000
EUR/JPY	F	10-02-00	17-07-00	P	EUR	100	20,000,000
EUR/USD	A	02-02-00	17-07-00	C	EUR	0,95	20,000,000
EUR/USD	B	02-02-00	17-07-00	C	EUR	0,99	20,000,000
EUR/USD	C	02-02-00	17-07-00	C	EUR	1,03	20,000,000
USD/JPY	A	10-02-00	17-07-00	C	USD	102	20,000,000
USD/JPY	B	10-02-00	17-07-00	C	USD	107	20,000,000
USD/JPY	C	10-02-00	17-07-00	C	USD	112	20,000,000
USD/JPY	D	10-02-00	17-07-00	P	USD	112	20,000,000
USD/JPY	E	10-02-00	17-07-00	P	USD	107	20,000,000
USD/JPY	F	10-02-00	17-07-00	P	USD	102	20,000,000
BASKET OF BANKS		21-07-98	21-07-00	C	EUR	374,09842	15,000,000
NESTLE	A	26-08-98	21-07-00	C	CHF	3500	20,000,000
PANIER INFORMATIQUES EUROP	A	21-01-99	21-07-00	C	EUR	800	12,500,000
PANIER INFORMATIQUES EUROP	C	21-01-99	21-07-00	P	EUR	600	12,500,000

PANIER TELECOM EUROP	A	21-01-99	21-07-00	C	EUR	1350	12,500,000
PANIER TELECOM EUROP	C	21-01-99	21-07-00	P	EUR	1000	12,500,000
ROCHE	A	10-11-99	21-07-00	C	CHF	18200	10,000,000
EQUANT	A	21-07-99	22-07-00	C	EUR	90	4,000,000
CABLE & WIRELESS		15-12-99	24-07-00	C	HKD	22,89	250,000,000
SHANGHAI INDUSTRIAL HOLDINGS		13-12-99	25-07-00	C	HKD	17,01	260,000,000
BMW	A	18-02-99	26-07-00	C	EUR	800	9,000,000
BMW	B	18-02-99	26-07-00	C	EUR	880	9,000,000
DEUTSCH BANK	A	15-02-99	26-07-00	C	EUR	50	12,000,000
DEUTSCH TELECOM	A	15-02-99	26-07-00	C	EUR	35	12,000,000
VOLKSWAGEN	A	15-02-99	26-07-00	C	EUR	75	8,000,000
CAP GEMINI	B	27-01-98	27-07-00	C	EUR	102,90309	2,500,000
DAIMLER CHRYSLER	A	25-01-99	28-07-00	C	EUR	95	16,000,000
FIAT	A	20-01-99	28-07-00	C	EUR	4	10,000,000
GENERALI	A	20-01-99	28-07-00	C	EUR	45	10,000,000
NOKIA	A	25-10-99	28-07-00	C	EUR	100	20,000,000
SCHNEIDER	B	01-04-98	28-07-00	C	EUR	87,65818	40,000,000
VEBA	A	25-01-99	28-07-00	C	EUR	58	7,000,000
PINAULT PRINTEMPS REDOUTE	B	30-07-98	29-07-00	C	EUR	175,31637	50,000,000
PROMODES	B	03-08-98	29-07-00	C	EUR	670,77568	6,500,000
LVMH	A	13-05-98	30-07-00	C	EUR	221,05107	20,000,000
ELF AQUITAINE	C	06-03-99	31-07-00	P	EUR	100	10,000,000
AXA UAP	B	04-02-98	31-07-00	C	EUR	79,27349	10,000,000
CANAL PLUS	B	04-02-98	31-07-00	C	EUR	228,67353	1,500,000
CLIQUE IND CAC MIB DAX FTSE		31-07-97	31-07-00	C	EUR	601,0121	50,000
DEXIA	B	20-01-98	31-07-00	C	EUR	133,39289	2,000,000
EURO DISNEY		25-07-95	31-07-00	C	EUR	3,65878	40,000,000
LABINAL	A	26-02-99	31-07-00	C	EUR	200	1,250,000
LABINAL	B	26-02-99	31-07-00	C	EUR	300	1,250,000
PATHE	A	15-01-99	31-07-00	C	EUR	275	5,000,000
RHONE POULENC	B	23-04-98	31-07-00	C	EUR	54,88165	10,000,000
LERNOUT & HAUSPIE	A	03-02-99	01-08-00	C	USD	45	5,000,000
CHEUNG KONG	A	21-01-00	07-08-00	C	HKD	97,455	60,000,000
HUTCHISON WHAMPOA	A	18-01-00	07-08-00	C	HKD	112,35	60,000,000
VALEO	B	10-02-99	07-08-00	C	EUR	90	25,000,000
GOLDMAN SACHS	A	19-05-99	10-08-00	C	USD	80	10,000,000
CRUDE OIL	A	12-01-00	11-08-00	C	USD	22	1,000,000
CRUDE OIL	A	06-03-00	11-08-00	C	USD	25	1,000,000
CRUDE OIL	B	12-01-00	11-08-00	C	USD	23,5	1,000,000
CRUDE OIL	B	06-03-00	11-08-00	C	USD	27	1,000,000
CRUDE OIL	C	12-01-00	11-08-00	P	USD	20	1,000,000
CRUDE OIL	C	06-03-00	11-08-00	P	USD	26	1,000,000
CRUDE OIL	D	12-01-00	11-08-00	P	USD	18	1,000,000
CRUDE OIL	D	06-03-00	11-08-00	P	USD	24	1,000,000
CRUDE OIL	E	06-03-00	11-08-00	P	USD	22	1,000,000
CLUB MEDITERRANEE	B	14-08-96	14-08-00	C	EUR	68,60206	800,000
PECHINEY	B	14-08-96	14-08-00	C	EUR	38,11225	2,500,000
PACIFIC CENTURY CYBERWORKS	A	26-01-00	15-08-00	C	HKD	18,743	170,000,000
IBEX-35		18-08-97	18-08-00	C	EUR	39,51179	100,000
AIR LIQUIDE	A	21-07-99	18-08-00	C	EUR	150	2,000,000
NOVARTIS AG	A	28-01-00	18-08-00	C	CHF	2100	15,000,000
UAP N° 3		24-08-95	24-08-00	C	EUR	20,58062	20,000,000
CITIC PACIFIC LIMITD	A	11-01-00	25-08-00	C	HKD	35,7	130,000,000
TF1	A	04-06-99	25-08-00	C	EUR	225	7,500,000
SCHNEIDER	A	15-04-99	30-08-00	C	EUR	55	6,000,000
DANONE	B	04-05-99	31-08-00	C	EUR	260	10,000,000

EURDISNEY	A	18-03-99	31-08-00	C	EUR	1,5	5,000,000
LAFARGE	A	19-05-99	31-08-00	C	EUR	100	4,000,000
USINOR	A	28-04-99	31-08-00	C	EUR	13	7,500,000
AMAZON	B	22-02-99	31-08-00	C	USD	125	2,500,000
AOL	B	22-02-99	31-08-00	C	USD	200	5,000,000
ENI	A	20-01-99	31-08-00	C	EUR	6,5	10,000,000
MANNESMANN	A	25-01-99	31-08-00	C	EUR	130	13,000,000
YAHOO	B	22-02-99	31-08-00	C	USD	175	5,000,000
EUROPE FUTURES FUND	A	15-02-99	01-09-00	C		9,995.0	10,000
EUROTUNNEL	A	02-03-99	01-09-00	C	EUR	1,50	5,000,000
METALLURGIE		18-06-97	01-09-00	C	EUR	652,48179	5,000,000
T BONDS	A	25-08-99	01-09-00	C		1.0	20,000
T BONDS	B	25-08-99	01-09-00	C		1.1	20,000
T BONDS	C	25-08-99	01-09-00	C		1.1	20,000
T BONDS	D	25-08-99	01-09-00	C		1.1	20,000
DASSAULT SYSTEMES	A	03-06-99	02-09-00	C	EUR	33	2,000,000
OAT 4% 2009	A	08-06-99	04-09-00	C		1.0	1,000,000
OAT 4% 2009	B	08-06-99	04-09-00	C		1.0	1,000,000
OAT 4% 2009	C	08-06-99	04-09-00	p		1.0	1,000,000
OAT 4% 2009	D	08-06-99	04-09-00	p		0.9	1,000,000
CHINA TELECOM		15-02-00	07-09-00	C	HKD	66,41	65,000,000
SWIRE PACIFIC "A"		17-02-00	07-09-00	C	HKD	37,1	130,000,000
CHINA RESSOURCES ENTERPRISES		21-02-00	08-09-00	C	HKD	11,92	400,000,000
NOKIA	A	25-03-99	11-09-00	C	SEK	1300	25,000,000
CARREFOUR		09-09-99	11-09-00	C	EUR	170	380,000
ERICSSON	A	17-03-99	11-09-00	C	SEK	220	5,000,000
LEGEND HOLDINGS		01-03-00	11-09-00	C	HKD	7,9425	300,000,000
FTSE		29-03-99	12-09-00	C	GBP	5875,13	10,870
SIEMENS	A	25-05-99	14-09-00	C	EUR	70	10,000,000
CANAL PLUS	C	06-03-99	14-09-00	P	EUR	250	10,000,000
GOLDMAN SACHS	A	06-05-99	15-09-00	C	USD	75	10,000,000
GOLDMAN SACHS	B	06-05-99	15-09-00	P	USD	65	10,000,000
SIEMENS	A	21-05-99	15-09-00	C	EUR	70	2,000,000
SIEMENS		21-05-99	15-09-00	C	EUR	70	5,000,000
ABB LTD REGD	A	11-01-00	15-09-00	C	CHF	190	10,000,000
ADECCO SA	A	11-01-00	15-09-00	C	CHF	1200	10,000,000
AT&T	A	25-05-99	15-09-00	C	USD	65	7,500,000
BALOISE	A	10-11-99	15-09-00	C	CHF	1300	12,500,000
CABLE & WIRE	A	25-05-99	15-09-00	C	GBP	9	7,500,000
CABLE & WIRE	A	25-05-99	15-09-00	C	GBP	9	2,500,000
CLARIANT AG	A	11-01-00	15-09-00	C	CHF	800	10,000,000
CLP HOLDINGS LTD		03-03-00	15-09-00	C	HKD	32,9	250,000,000
CS GROUP	A	26-08-99	15-09-00	C	CHF	300	15,000,000
Debitel	A	25-05-99	15-09-00	C	EUR	25	7,500,000
Debitel	A	25-05-99	15-09-00	C	EUR	25	2,500,000
Deutsche Telekom AG	A	25-05-99	15-09-00	C	EUR	40	7,500,000
Deutsche Telekom AG	A	25-05-99	15-09-00	C	EUR	40	5,000,000
Ericsson	A	25-05-99	15-09-00	C	SEK	240	7,500,000
Ericsson	A	25-05-99	15-09-00	C	SEK	240	2,500,000
FRANCE TELECOM	A	25-05-99	15-09-00	C	EUR	75	7,500,000
FRANCE TELECOM	A	25-05-99	15-09-00	C	EUR	75	2,500,000
GENUSSSCHEIN	A	26-02-99	15-09-00	C	CHF	19000	10,000,000
GENUSSSCHEIN	B	22-03-00	15-09-00	C	CHF	19000	10,000,000
GENUSSSCHEIN	B	19-04-00	15-09-00	C	CHF	19000	10,000,000
MCI WORDCOM	A	17-04-00	15-09-00	C	USD	60	10,000,000
MCI Worldcom	A	25-05-99	15-09-00	C	USD	90	7,500,000

MCI Worldcom	A	25-05-99	15-09-00	C	USD	90	2,500,000
Mobilcom	B	25-05-99	15-09-00	C	EUR	75	7,500,000
Mobilcom	B	25-05-99	15-09-00	C	EUR	75	2,500,000
Nokia	A	25-05-99	15-09-00	C	EUR	70	7,500,000
SPANISH SHARES	A	19-03-99	15-09-00	C	EUR	25	30,000,000
SPANISH SHARES	A	19-03-99	15-09-00	C	EUR	14	30,000,000
SPANISH SHARES	A	19-03-99	15-09-00	C	EUR	16	30,000,000
SPANISH SHARES	A	19-03-99	15-09-00	P	EUR	12	10,000,000
SPANISH SHARES	A	19-03-99	15-09-00	C	EUR	26	20,000,000
SPANISH SHARES	A	19-03-99	15-09-00	C	EUR	30	20,000,000
SPANISH SHARES	A	19-03-99	15-09-00	P	EUR	22	10,000,000
SPANISH SHARES	A	19-03-99	15-09-00	C	EUR	17	20,000,000
SPANISH SHARES	A	19-03-99	15-09-00	C	EUR	19	20,000,000
SPANISH SHARES	A	19-03-99	15-09-00	P	EUR	15	10,000,000
SPANISH SHARES	A	19-03-99	15-09-00	C	EUR	48	15,000,000
SPANISH SHARES	A	19-03-99	15-09-00	C	EUR	52	15,000,000
SPANISH SHARES	A	19-03-99	15-09-00	P	EUR	42	10,000,000
SPANISH SHARES	A	19-03-99	15-09-00	C	EUR	18	25,000,000
SPANISH SHARES	A	19-03-99	15-09-00	C	EUR	20	25,000,000
SPANISH SHARES	A	19-03-99	15-09-00	P	EUR	15	10,000,000
SPANISH SHARES	A	19-03-99	15-09-00	C	EUR	40	15,000,000
SPANISH SHARES	A	19-03-99	15-09-00	P	EUR	36	10,000,000
SPANISH SHARES	A	19-03-99	15-09-00	C	EUR	47	15,000,000
SPANISH SHARES	A	19-03-99	15-09-00	C	EUR	23	5,000,000
SPANISH SHARES	A	19-03-99	15-09-00	C	EUR	26	5,000,000
SULZER AG	A	11-01-00	15-09-00	C	CHF	1150	10,000,000
Swisscom	A	25-05-99	15-09-00	C	CHF	525	7,500,000
Swisscom	A	25-05-99	15-09-00	C	CHF	525	5,000,000
Telecom Italia	B	25-05-99	15-09-00	C	EUR	12	7,500,000
Telecom Italia	B	25-05-99	15-09-00	C	EUR	12	2,500,000
Telecom Italia Mobile	A	25-05-99	15-09-00	C	EUR	8	7,500,000
Telecom Italia Mobile	A	25-05-99	15-09-00	C	EUR	8	5,000,000
Telefonica	A	25-05-99	15-09-00	C	EUR	45	7,500,000
VALORA HOLDING AG	A	11-01-00	15-09-00	C	CHF	450	10,000,000
VODAFONE	A	25-05-99	15-09-00	C	GBP	11	7,500,000
EUR/JPY	A	25-06-99	18-09-00	C	EUR	110	2,000,000
EUR/JPY	B	25-06-99	18-09-00	C	EUR	115	2,000,000
EUR/JPY	C	25-06-99	18-09-00	C	EUR	120	2,000,000
EUR/JPY	D	25-06-99	18-09-00	C	EUR	122	2,000,000
EUR/JPY	E	25-06-99	18-09-00	C	EUR	125	2,000,000
EUR/JPY	F	25-06-99	18-09-00	C	EUR	130	2,000,000
EUR/JPY	G	25-06-99	18-09-00	C	EUR	135	2,000,000
EUR/JPY	H	25-06-99	18-09-00	P	EUR	135	2,000,000
EUR/JPY	I	25-06-99	18-09-00	P	EUR	130	2,000,000
EUR/JPY	J	25-06-99	18-09-00	P	EUR	125	2,000,000
EUR/JPY	K	25-06-99	18-09-00	P	EUR	120	2,000,000
EUR/JPY	L	25-06-99	18-09-00	P	EUR	115	2,000,000
EUR/JPY	M	25-06-99	18-09-00	P	EUR	110	2,000,000
EUR/JPY		08-12-99	18-09-00	C	EUR	105	2,000,000
EURO/GBP	A	10-03-99	18-09-00	C	EUR	0,64	5,000,000
EURO/GBP	B	10-03-99	18-09-00	C	EUR	0,66	5,000,000
EURO/GBP	C	10-03-99	18-09-00	C	EUR	0,68	5,000,000
EURO/GBP	D	10-03-99	18-09-00	C	EUR	0,70	5,000,000
EURO/GBP	E	10-03-99	18-09-00	C	EUR	0,72	5,000,000
EURO/GBP	F	10-03-99	18-09-00	P	EUR	0,68	5,000,000
EURO/GBP	G	10-03-99	18-09-00	P	EUR	0,66	5,000,000

EURO/GBP	H	10-03-99	18-09-00	P	EUR	0,64	5,000,000
EURO/USD	A	10-03-99	18-09-00	C	EUR	1,04	5,000,000
EURO/USD	B	10-03-99	18-09-00	C	EUR	1,06	5,000,000
EURO/USD	C	10-03-99	18-09-00	C	EUR	1,08	5,000,000
EURO/USD	D	10-03-99	18-09-00	C	EUR	1,12	5,000,000
EURO/USD	E	10-03-99	18-09-00	C	EUR	1,14	5,000,000
EURO/USD	F	10-03-99	18-09-00	C	EUR	1,16	5,000,000
EURO/USD	G	10-03-99	18-09-00	C	EUR	1,18	5,000,000
EURO/USD	H	10-03-99	18-09-00	C	EUR	1,20	5,000,000
EURO/USD	I	10-03-99	18-09-00	P	EUR	1,12	5,000,000
EURO/USD	J	10-03-99	18-09-00	P	EUR	1,08	5,000,000
EURO/USD	K	10-03-99	18-09-00	P	EUR	1,06	5,000,000
EURO/USD	L	10-03-99	18-09-00	P	EUR	1,04	5,000,000
EURO/USD	M	10-03-99	18-09-00	P	EUR	1,02	5,000,000
EURO/USD	N	10-03-99	18-09-00	P	EUR	1	5,000,000
USD/JPY	A	25-06-99	18-09-00	C	USD	105	2,000,000
USD/JPY	B	25-06-99	18-09-00	C	USD	110	2,000,000
USD/JPY	C	25-06-99	18-09-00	C	USD	113	2,000,000
USD/JPY	D	25-06-99	18-09-00	C	USD	115	2,000,000
USD/JPY	E	25-06-99	18-09-00	C	USD	118	2,000,000
USD/JPY	F	25-06-99	18-09-00	C	USD	120	2,000,000
USD/JPY	G	25-06-99	18-09-00	C	USD	123	2,000,000
USD/JPY	H	25-06-99	18-09-00	C	USD	125	2,000,000
USD/JPY	I	25-06-99	18-09-00	C	USD	128	2,000,000
USD/JPY	J	25-06-99	18-09-00	C	USD	130	2,000,000
USD/JPY	K	25-06-99	18-09-00	C	USD	135	2,000,000
USD/JPY	L	25-06-99	18-09-00	P	USD	140	2,000,000
USD/JPY	M	25-06-99	18-09-00	P	USD	135	2,000,000
USD/JPY	N	25-06-99	18-09-00	P	USD	130	2,000,000
USD/JPY	O	25-06-99	18-09-00	P	USD	128	2,000,000
USD/JPY	P	25-06-99	18-09-00	P	USD	125	2,000,000
USD/JPY	Q	25-06-99	18-09-00	P	USD	123	2,000,000
USD/JPY	R	25-06-99	18-09-00	P	USD	120	2,000,000
USD/JPY	S	25-06-99	18-09-00	P	USD	118	2,000,000
USD/JPY	T	25-06-99	18-09-00	P	USD	115	2,000,000
USD/JPY	U	25-06-99	18-09-00	P	USD	113	2,000,000
USD/JPY	V	25-06-99	18-09-00	P	USD	110	2,000,000
USD/JPY	W	25-06-99	18-09-00	P	USD	107	2,000,000
DJ EURO STOXX 50	C	12-10-99	20-09-00	C	USD	4200	30,000,000
DJ EURO STOXX 50	H	12-10-99	20-09-00	P	USD	3900	30,000,000
DOW JONES EURO STOXX 50	A	14-12-99	20-09-00	C	EUR	4400	30,000,000
DOW JONES EURO STOXX 50	B	14-12-99	20-09-00	C	EUR	4600	30,000,000
DOW JONES EURO STOXX 50	C	14-12-99	20-09-00	C	EUR	4800	30,000,000
DOW JONES EURO STOXX 50	D	14-12-99	20-09-00	C	EUR	5000	30,000,000
DOW JONES EURO STOXX 50	E	14-12-99	20-09-00	P	EUR	4100	30,000,000
DOW JONES EURO STOXX 50	F	14-12-99	20-09-00	P	EUR	4300	30,000,000
DOW JONES EURO STOXX 50	G	14-12-99	20-09-00	P	EUR	4500	30,000,000
DOW JONES EURO STOXX 50	H	14-12-99	20-09-00	P	EUR	4700	30,000,000
DOW JONES STOXX 50	A	14-12-99	20-09-00	C	EUR	4400	30,000,000
DOW JONES STOXX 50	B	14-12-99	20-09-00	C	EUR	4600	30,000,000
DOW JONES STOXX 50	C	14-12-99	20-09-00	C	EUR	4800	30,000,000
DOW JONES STOXX 50	D	14-12-99	20-09-00	C	EUR	5000	30,000,000
DOW JONES STOXX 50	E	14-12-99	20-09-00	P	EUR	4100	30,000,000
DOW JONES STOXX 50	F	14-12-99	20-09-00	P	EUR	4300	30,000,000
DOW JONES STOXX 50	G	14-12-99	20-09-00	P	EUR	4500	30,000,000
DOW JONES STOXX 50	H	14-12-99	20-09-00	P	EUR	4700	30,000,000

S&P	E	30-11-99	22-09-00	C	USD	1400	20,000,000
S&P	F	30-11-99	22-09-00	C	USD	1500	20,000,000
S&P	G	30-11-99	22-09-00	C	USD	1600	20,000,000
S&P	H	30-11-99	22-09-00	P	USD	1300	20,000,000
S&P	I	30-11-99	22-09-00	P	USD	1400	20,000,000
S&P	J	30-11-99	22-09-00	P	USD	1500	20,000,000
S&P 500 IN FRF	H	09-11-98	22-09-00	C	USD	1000	20,000,000
S&P 500 IN FRF	I	09-11-98	22-09-00	C	USD	1300	20,000,000
S&P 500 IN FRF	J	09-11-98	22-09-00	P	USD	1200	20,000,000
S&P 500 IN FRF	K	09-11-98	22-09-00	P	USD	1000	20,000,000
HANG SENG		16-03-00	28-09-00	P	HKD	18000	600,000,000
HANG SENG		16-03-00	28-09-00	C	HKD	14800	600,000,000
ELF AQUITAINE	A	06-03-99	29-09-00	C	EUR	160	10,000,000
BARCO	A	05-01-99	29-09-00	C	EUR	280	2,500,000
CAC 40	A	08-02-00	29-09-00	C	EUR	6200	25,000,000
CAC 40	B	08-02-00	29-09-00	C	EUR	6400	25,000,000
CAC 40	C	08-02-00	29-09-00	C	EUR	6600	25,000,000
CAC 40	D	08-02-00	29-09-00	C	EUR	6800	25,000,000
CAC 40	E	08-02-00	29-09-00	C	EUR	7000	25,000,000
CAC 40	F	08-02-00	29-09-00	P	EUR	5800	25,000,000
CAC 40	G	08-02-00	29-09-00	P	EUR	6000	25,000,000
CAC 40	H	08-02-00	29-09-00	P	EUR	6200	25,000,000
CAC 40	I	08-02-00	29-09-00	P	EUR	6400	25,000,000
DEXIA	A	30-07-98	29-09-00	C	EUR	152,44902	20,000,000
PACIFIC CENTURY CYBERWORKS	A	22-11-99	29-09-00	C	HKD	6,072	550,000,000
SOLVAY	A	05-01-99	29-09-00	C	EUR	80	10,000,000
TESSENDERLO CHEMIE	A	05-01-99	29-09-00	C	EUR	60	10,000,000
COMPAREX HOLD	A	09-06-99	04-10-00	C	ZAR	45	10,000,000
DATATEC		09-06-99	04-10-00	C	ZAR	100	10,000,000
DIMENSION DATA		09-06-99	04-10-00	C	ZAR	30	10,000,000
IMPERIAL HOLDING		09-06-99	04-10-00	C	ZAR	60	10,000,000
SUN MICROSYSTEMS INC	A	13-04-99	05-10-00	C	USD	75	5,000,000
SUN MICROSYSTEMS INC	B	13-04-99	05-10-00	C	USD	100	5,000,000
CISCO SYSTEM	A	13-04-99	05-10-00	C	USD	125	2,500,000
CISCO SYSTEM	B	13-04-99	05-10-00	C	USD	150	2,500,000
EXCITE	A	13-04-99	05-10-00	C	USD	160	5,000,000
EXCITE	B	13-04-99	05-10-00	C	USD	200	5,000,000
ORACLE CORP	A	13-04-99	05-10-00	C	USD	30	5,000,000
ORACLE CORP	B	13-04-99	05-10-00	C	USD	40	5,000,000
BOUYGUES	B	17-03-98	06-10-00	C	EUR	167,69392	12,500,000
BOUYGUES n° 3	B	07-10-96	06-10-00	C	EUR	95,28064	50,000
PACIFIC CENTURY CYBERWORKS	A	29-03-00	09-10-00	C	HKD	20	300,000,000
HSBC HOLDINGS		09-03-00	10-10-00	C	HKD	92,13	100,000,000
EUR/USD	D	02-02-00	16-10-00	C	EUR	0,98	20,000,000
EUR/USD	E	02-02-00	16-10-00	C	EUR	1,00	20,000,000
EUR/USD	F	02-02-00	16-10-00	C	EUR	1,02	20,000,000
AIR LIQUIDE	C	19-03-98	20-10-00	C	EUR	228,67353	10,000,000
ALUSSUISSE REGD	A	11-11-98	20-10-00	C	CHF	1750	5,000,000
BANK BASKET	B	22-10-98	20-10-00	C	EUR	500	4,000,000
CAR BASKET	B	22-10-98	20-10-00	C	EUR	350	5,000,000
ERICSSON B	A	03-02-00	20-10-00	REX	SEK	750	10,000,000
H&M B SHARES	A	03-02-00	20-10-00	REX	SEK	300	10,000,000
LUCENT TECHNOLOGIES	A	03-02-00	20-10-00	REX	USD	60	12,500,000
NESTLE	A	14-09-99	20-10-00	C	CHF	3250	10,000,000
NOVARTIS REGD	A	14-09-99	20-10-00	C	CHF	2300	10,000,000
OIL BASKET	B	22-10-98	20-10-00	C	EUR	450	5,000,000

PHARMA BASKET	B	22-10-98	20-10-00	C	EUR	820	5,000,000
PHILIP MORRIS	A	03-02-00	20-10-00	REX	USD	25	10,000,000
RENTENANSTALT REGD	A	26-08-99	20-10-00	C	CHF	950	10,000,000
UBS REGD	A	26-08-99	20-10-00	C	CHF	500	15,000,000
ZURICH ALLIED REGD	A	11-11-98	20-10-00	C	CHF	850	10,000,000
ZURICH ALLIED REGD	A	26-08-99	20-10-00	C	CHF	1000	15,000,000
NOKIA		26-11-99	30-10-00	C	EUR	150	20,000,000
AXA	A	27-09-99	30-10-00	C	EUR	140	2,500,000
AXA UAP	A	11-03-99	30-10-00	C	EUR	140	7,500,000
DANONE	C	04-05-99	31-10-00	C	EUR	280	10,000,000
ALLIANZ	B	25-01-99	31-10-00	C	EUR	400	13,000,000
BAYER	B	25-01-99	31-10-00	C	EUR	45	9,000,000
SYNTHELABO	B	17-04-98	02-11-00	C	EUR	182,93882	25,000,000
BASKET OF MEDIA COMPANIES	B	08-01-99	03-11-00	C	EUR	600	4,000,000
BASKET OF MEDIA COMPANIES	C	08-01-99	03-11-00	P	EUR	450	4,000,000
BASKET OF RETAIL COMPANIES	B	08-01-99	03-11-00	C	EUR	600	4,000,000
VALLOUREC	B	18-05-99	06-11-00	C	EUR	45	2,000,000
L'OREAL	A	01-03-99	06-11-00	C	EUR	600	2,000,000
CANAL PLUS	B	19-01-99	08-11-00	C	EUR	275	7,500,000
FRANCE TELECOM	B	15-01-99	08-11-00	C	EUR	95	20,000,000
SYNTHELABO	B	22-01-99	08-11-00	C	EUR	270	12,500,000
VIVENDI	A	05-10-99	08-11-00	C	EUR	80	4,000,000
VIVENDI	B	19-01-99	08-11-00	C	EUR	300	20,000,000
GOLDMAN SACHS	B	19-05-99	10-11-00	C	USD	90	10,000,000
CRUDE OIL	A	30-03-00	10-11-00	C	USD	27	1,000,000
CRUDE OIL	B	30-03-00	10-11-00	C	USD	26	1,000,000
CRUDE OIL	C	30-03-00	10-11-00	C	USD	25	1,000,000
CRUDE OIL	D	30-03-00	10-11-00	C	USD	24	1,000,000
CRUDE OIL	E	30-03-00	10-11-00	P	USD	24	1,000,000
CRUDE OIL	F	30-03-00	10-11-00	P	USD	23	1,000,000
CRUDE OIL	G	30-03-00	10-11-00	P	USD	22	1,000,000
CRUDE OIL	H	30-03-00	10-11-00	P	USD	21	1,000,000
CRUDE OIL	I	30-03-00	10-11-00	P	USD	20	1,000,000
CAP GEMINI	A	25-03-98	14-11-00	C	EUR	121,95921	25,000,000
PEUGEOT	C	15-05-98	14-11-00	C	EUR	259,16333	8,000,000
CARREFOUR	A	21-10-98	15-11-00	C	EUR	700	6,000,000
PECHINEY	B	21-10-98	15-11-00	C	EUR	45	3,000,000
TF1		13-03-00	15-11-00	C	EUR	950	50,000
IBEX		31-10-97	17-11-00	C	EUR	43,71545	200,000
ALLIANZ AG	A	11-01-00	17-11-00	C	EUR	340	10,000,000
AMAZON		28-12-00	17-11-00	C	USD	100	10,000,000
AMAZON,COM INC	A	28-12-99	17-11-00	C	USD	100	10,000,000
AMERICAN ONLINE INC	A	28-12-99	17-11-00	C	USD	90	10,000,000
AMGEN INC	A	28-12-99	17-11-00	C	USD	50	10,000,000
BIOGEN INC	A	28-12-99	17-11-00	C	USD	70	10,000,000
BRITISH PETROLEUM	A	14-10-98	17-11-00	C	GBP	10	5,000,000
CISCO SYSTEMS		28-12-00	17-11-00	C	USD	110	10,000,000
CISCO SYSTEMS INC	A	28-12-99	17-11-00	C	USD	110	10,000,000
CONSOR DISCOUNT-BROKER AG	A	28-12-99	17-11-00	C	EUR	90	15,000,000
DELL COMPUTER CORP	A	28-12-99	17-11-00	C	USD	50	10,000,000
ERICSSON	A	28-12-99	17-11-00	C	SEK	520	10,000,000
GLAXO WELLCOME	A	14-10-98	17-11-00	C	GBP	20	2,500,000
IBM CORPORATION	A	28-12-99	17-11-00	C	USD	110	10,000,000
INTEL CORPORATION	A	28-12-99	17-11-00	C	USD	85	10,000,000
MARKS AND SPENCER	A	14-10-98	17-11-00	C	GBP	5	10,000,000
MCI WORLDCOM INC	A	11-01-00	17-11-00	C	USD	50	10,000,000

NOKIA	A	28-12-99	17-11-00	C	EUR	180	10,000,000
NOVARTIS	A	20-08-99	17-11-00	C	CHF	2400	20,000,000
ROCHE	A	20-08-99	17-11-00	C	CHF	18500	5,000,000
SAP AG VZ	A	28-12-99	17-11-00	C	EUR	630	10,000,000
SIEMENS AG	A	11-01-00	17-11-00	C	EUR	130	10,000,000
SONY CORP.	A	28-01-00	17-11-00	C	JPY	27000	10,000,000
UBS REGD	A	20-08-99	17-11-00	C	CHF	500	5,000,000
VIVENDI	A	28-01-00	17-11-00	C	EUR	105	10,000,000
VODAFONE GROUP PLC	A	14-10-98	17-11-00	C	GBP	8	5,000,000
VOLKSWAGEN AG	A	28-12-99	17-11-00	C	EUR	60	10,000,000
YAHOO!	A	28-12-99	17-11-00	C	USD	370	10,000,000
ZENECA GROUP PLC	A	14-10-98	17-11-00	C	GBP	25	2,500,000
SG GLOBAL BASKET	A	19-11-97	20-11-00	C	USD	100	100,000
SODEXHO	B	25-03-99	22-11-00	C	EUR	175	7,500,000
EUROPEAN FINANCIAL BASKET		25-11-99	24-11-00	C	EUR	1050	7,000,000
ANGLO AMERICAN	A	26-07-99	27-11-00	C	ZAR	400	100,000,000
ANGLOGOLD	A	26-07-99	27-11-00	C	ZAR	325	100,000,000
BEERS CONS MINES	A	26-07-99	27-11-00	C	ZAR	200	100,000,000
CANAL +	A	26-11-99	27-11-00	C	EUR	96	500,000
IMPALA PLATINUM	A	26-07-99	27-11-00	C	ZAR	210	100,000,000
DEUTSCHE BANK	A	24-08-99	28-11-00	C	EUR	70	5,000,000
GENERALI	A	20-08-99	28-11-00	C	EUR	35	15,000,000
LUFTHANSA	A	24-08-99	28-11-00	C	EUR	18	3,000,000
TELEFONICA	A	20-08-99	28-11-00	C	EUR	16	10,000,000
TOTAL	A	04-01-00	28-11-00	C	EUR	115	10,000,000
ADIDAS	A	03-03-99	29-11-00	C	EUR	100	10,000,000
DEUTSCH BANK	B	15-02-99	29-11-00	C	EUR	55	12,000,000
DEUTSCH TELECOM	B	15-02-99	29-11-00	C	EUR	40	12,000,000
VOLKSWAGEN	B	15-02-99	29-11-00	C	EUR	80	8,000,000
USINOR	B	28-04-99	30-11-00	C	EUR	16	7,500,000
AEGON SHARE	A	26-10-98	30-11-00	C	EUR	80	10,000,000
AHOLD SHARE	A	26-10-98	30-11-00	C	EUR	30	20,000,000
BAAN COMPANY SHARE	A	26-10-98	30-11-00	C	EUR	20	20,000,000
BEGHIN SAY	B	04-12-98	30-11-00	C	EUR	200	10,000,000
BNP	B	12-11-98	30-11-00	C	EUR	70	60,000,000
CHRISTIAN DIOR	B	26-11-98	30-11-00	C	EUR	115	10,000,000
LAGARDERE	B	29-01-98	30-11-00	C	EUR	39,63674	3,750,000
METRO	B	25-01-99	30-11-00	C	EUR	100	12,000,000
MOBISTAR		04-01-99	30-11-00	C	EUR	50	5,000,000
ROYAL DUTCH PETROLEUM	A	26-10-98	30-11-00	C	EUR	50	20,000,000
SIDEL	A	09-07-98	30-11-00	C	EUR	87,65818	15,000,000
SODEXHO	C	19-05-98	30-11-00	C	EUR	228,67353	15,000,000
TELECOM ITALIA	B	20-01-99	30-11-00	C	EUR	10	12,000,000
TF1	C	03-06-98	01-12-00	C	EUR	190,56127	15,000,000
EUROPEAN BANK BASKET	B	08-01-99	07-12-00	C	EUR	1200	12,500,000
EUROPEAN BLUE CHIPS BASKET	B	08-01-99	07-12-00	C	EUR	1800	12,500,000
EUROPEAN CAR BASKET	B	08-01-98	07-12-00	C	EUR	1200	12,500,000
EUROPEAN INSURANCE BASKET	B	08-01-99	07-12-00	C	EUR	1440	12,500,000
EUROPEAN OIL BASKET	B	08-01-99	07-12-00	C	EUR	1440	12,500,000
EUROPEAN PHARMA BASKET	B	08-01-99	07-12-00	C	EUR	1800	12,500,000
EUROPEAN RETAIL BASKET	B	08-01-98	07-12-00	C	EUR	1800	12,500,000
NIKKEI 225	A	14-10-99	08-12-00	C	JPY	16000	5,000,000
NIKKEI 225	B	14-10-99	08-12-00	C	JPY	18000	5,000,000
NIKKEI 225	C	14-10-99	08-12-00	C	JPY	20000	5,000,000
NIKKEI 225	D	14-10-99	08-12-00	C	JPY	22000	5,000,000
NIKKEI 225	E	14-10-99	08-12-00	P	JPY	18000	5,000,000

NIKKEI 225	F	14-10-99	08-12-00	P	JPY	16000	5,000,000
NIKKEI 225	G	14-10-99	08-12-00	P	JPY	14000	5,000,000
ASTRAZENECA	A	27-01-00	12-12-00	C	SEK	380	70,000,000
VOLVO B	A	27-01-00	12-12-00	C	SEK	260	40,000,000
NASDAQ	A	30-11-99	15-12-00	C	USD	3000	10,000,000
NASDAQ	B	30-11-99	15-12-00	C	USD	3300	10,000,000
NASDAQ	C	30-11-99	15-12-00	C	USD	3600	10,000,000
NASDAQ	D	30-11-99	15-12-00	P	USD	2400	10,000,000
NASDAQ	E	30-11-99	15-12-00	P	USD	2700	10,000,000
NASDAQ	F	30-11-99	15-12-00	P	USD	3000	10,000,000
ABB LTD REGD	A	26-08-99	15-12-00	C	CHF	155	10,000,000
ADECCO	A	10-11-99	15-12-00	C	CHF	900	10,000,000
AEROSPATIAL-MATRA	A	17-09-99	15-12-00	C	EUR	20	10,000,000
CABLE AND WIRELESS PLC	A	28-01-00	15-12-00	C	GBP	1300	15,000,000
DOW JONES INDUSTRIAL AVERAGE	A	12-10-99	15-12-00	C	USD	10000	4,000,000
DOW JONES INDUSTRIAL AVERAGE	B	12-10-99	15-12-00	C	USD	11000	4,000,000
DOW JONES INDUSTRIAL AVERAGE	C	12-10-99	15-12-00	C	USD	12000	4,000,000
DOW JONES INDUSTRIAL AVERAGE	D	12-10-99	15-12-00	P	USD	11000	4,000,000
DOW JONES INDUSTRIAL AVERAGE	E	12-10-99	15-12-00	P	USD	10000	4,000,000
DOW JONES INDUSTRIAL AVERAGE	F	12-10-99	15-12-00	P	USD	9000	4,000,000
EPCOS AG	A	28-01-00	15-12-00	C	EUR	110	15,000,000
LUCENT TECHNOLOGIES INC	A	28-01-00	15-12-00	C	USD	55	10,000,000
MOBILCOM AG	A	28-01-00	15-12-00	C	EUR	110	10,000,000
NASDAQ 100	A	27-03-00	15-12-00	C	USD	4500	20,000,000
NASDAQ 100	B	27-03-00	15-12-00	C	USD	5000	20,000,000
NASDAQ 100	C	27-03-00	15-12-00	C	USD	5500	20,000,000
NASDAQ 100	D	27-03-00	15-12-00	P	USD	4500	20,000,000
NASDAQ 100	E	27-03-00	15-12-00	P	USD	4000	20,000,000
NOKIA	A	09-02-00	15-12-00	C	EUR	200	10,000,000
NOVARTIS	A	11-11-98	15-12-00	C	CHF	2400	15,000,000
PHILIP MORRIS COMPANIES INC	A	28-01-00	15-12-00	C	USD	20	20,000,000
TERRA NETWORKS	A	07-01-00	15-12-00	C	EUR	70	1,000,000
TERRA NETWORKS	B	07-01-00	15-12-00	C	EUR	80	1,000,000
AMAZON		12-11-98	18-12-00	C	USD	150	2,500,000
AMERICA ONLINE		12-11-98	18-12-00	C	USD	150	2,500,000
EUR/USD	A	18-01-00	18-12-00	C	EUR	1,00	3,000,000
EUR/USD	B	18-01-00	18-12-00	C	EUR	1,03	3,000,000
EUR/USD	C	18-01-00	18-12-00	C	EUR	1,06	3,000,000
EUR/USD	D	18-01-00	18-12-00	C	EUR	1,09	3,000,000
EUR/USD	E	18-01-00	18-12-00	P	EUR	1,01	3,000,000
EUR/USD	F	18-01-00	18-12-00	P	EUR	0,99	3,000,000
EUR/USD	G	18-01-00	18-12-00	P	EUR	0,96	3,000,000
EXCITE		12-11-98	18-12-00	C	USD	50	5,000,000
FOOD LION		12-11-98	18-12-00	C	USD	10	5,000,000
YAHOO!		12-11-98	18-12-00	C	USD	150	2,500,000
EQUANT	A	07-03-00	22-12-00	C	EUR	130	6,000,000
EQUANT	B	21-07-99	22-12-00	C	EUR	110	4,000,000
EQUANT	B	07-03-00	22-12-00	C	EUR	150	6,000,000
EQUANT	B	14-04-00	22-12-00	C	EUR	110	2,000,000
EQUANT	D	07-03-00	22-12-00	P	EUR	110	6,000,000
INFOGRAMES ENTERTAINMENT	A	09-03-00	22-12-00	C	EUR	60	1,000,000
INFOGRAMES ENTERTAINMENT	B	09-03-00	22-12-00	C	EUR	70	1,000,000
INFOGRAMES ENTERTAINMENT	C	09-03-00	22-12-00	C	EUR	80	1,000,000
INFOGRAMES ENTERTAINMENT	D	09-03-00	22-12-00	P	EUR	50	1,000,000
IBEX35		27-06-97	27-12-00	C	EUR	43,57656	1,000,000
LVMH	A	27-08-99	29-12-00	C	EUR	300	8,000,000

CAC 40	A	11-10-99	29-12-00	C	EUR	4200	25,000,000
CAC 40	A	08-02-00	29-12-00	C	EUR	6400	25,000,000
CAC 40	B	11-10-99	29-12-00	C	EUR	4400	25,000,000
CAC 40	B	08-02-00	29-12-00	C	EUR	6600	25,000,000
CAC 40	C	11-10-99	29-12-00	C	EUR	4600	25,000,000
CAC 40	C	08-02-00	29-12-00	C	EUR	6800	25,000,000
CAC 40	D	11-10-99	29-12-00	C	EUR	4800	25,000,000
CAC 40	D	02-12-99	29-12-00	C	EUR	6000	25,000,000
CAC 40	D	08-02-00	29-12-00	C	EUR	7000	25,000,000
CAC 40	E	11-10-99	29-12-00	C	EUR	5000	25,000,000
CAC 40	E	02-12-99	29-12-00	C	EUR	6200	25,000,000
CAC 40	E	08-02-00	29-12-00	P	EUR	5800	25,000,000
CAC 40	F	11-10-99	29-12-00	C	EUR	5200	25,000,000
CAC 40	F	15-11-99	29-12-00	C	EUR	5600	25,000,000
CAC 40	F	02-12-99	29-12-00	P	EUR	5200	25,000,000
CAC 40	F	08-02-00	29-12-00	P	EUR	6000	25,000,000
CAC 40	G	11-10-99	29-12-00	C	EUR	5400	25,000,000
CAC 40	G	15-11-99	29-12-00	C	EUR	5800	25,000,000
CAC 40	G	02-12-99	29-12-00	P	EUR	5400	25,000,000
CAC 40	H	11-10-99	29-12-00	P	EUR	4000	25,000,000
CAC 40	I	11-10-99	29-12-00	P	EUR	4200	25,000,000
CAC 40	J	11-10-99	29-12-00	P	EUR	4400	25,000,000
CAC 40	K	11-10-99	29-12-00	P	EUR	4600	25,000,000
CAC 40	L	11-10-99	29-12-00	P	EUR	4800	25,000,000
CAC 40	M	11-10-99	29-12-00	P	EUR	5000	25,000,000
FRANCE TELECOM	B	31-07-98	29-12-00	C	EUR	72,41328	100,000,000
RHODIA	A	26-10-99	29-12-00	C	EUR	19	5,000,000
SEB	A	25-10-99	29-12-00	C	EUR	60	3,000,000
VEBA	B	25-01-99	29-12-00	C	EUR	63	7,000,000
PARIBAS	C	17-04-98	02-01-01	C	EUR	121,95921	40,000,000
SIDEL	B	06-05-99	03-01-01	C	EUR	150	7,500,000
COMPAREX HOLD	B	09-06-99	04-01-01	C	ZAR	60	10,000,000
DATATEC		09-06-99	04-01-01	C	ZAR	135	10,000,000
DIMENSION DATA		09-06-99	04-01-01	C	ZAR	40	10,000,000
FRANCE TELECOM	A	25-10-99	04-01-01	C	EUR	105	20,000,000
IMPERIAL HOLDING		09-06-99	04-01-01	C	ZAR	75	10,000,000
SOCIETE GENERALE	A	07-09-99	04-01-01	C	EUR	200	25,000,000
SOCIETE GENERALE	B	07-09-99	04-01-01	C	EUR	240	25,000,000
DASSAULT SYSTEMES	B	03-06-99	05-01-01	C	EUR	40	2,000,000
FRENCH BANK BASKET	A	07-01-99	05-01-01	C	EUR	600	6,000,000
NETCOM B	A	27-01-00	11-01-01	C	SEK	580	6,000,000
ERICSSON B	A	26-01-00	12-01-01	C	SEK	600	60,000,000
FRANCE TELECOM	B	23-01-98	12-01-01	C	EUR	45,73471	2,000,000
ICON MEDIALAB	A	27-01-00	12-01-01	C	SEK	300	40,000,000
NOKIA SDR	A	26-01-00	12-01-01	C	SEK	1700	30,000,000
NOKIA SDR	A	26-01-00	12-01-01	C	SEK	1550	30,000,000
NOKIA SDR	A	26-01-00	12-01-01	C	SEK	1400	30,000,000
PHARMACIA UPJOHN	A	27-01-00	12-01-01	C	SEK	460	50,000,000
PHARMACIA UPJOHN	A	27-01-00	12-01-01	C	SEK	400	50,000,000
ALLIANZ	A	10-02-99	15-01-01	C	EUR	380	5,000,000
BAYER	A	10-02-99	15-01-01	C	EUR	40	20,000,000
DEUTSCH BANK	A	10-02-99	15-01-01	C	EUR	55	10,000,000
ELF	C	22-02-99	15-01-01	C	EUR	125	10,000,000
MANNESMANN	A	10-02-99	15-01-01	C	EUR	150	10,000,000
VOLKSWAGEN	A	10-02-99	15-01-01	C	EUR	80	10,000,000
ATLAS COPCO A	A	10-01-00	16-01-01	C	SEK	270	30,000,000

ELECTROLUX B	A	10-01-00	16-01-01	C	SEK	240	40,000,000
ERICSSON B	A	10-01-00	16-01-01	C	SEK	540	60,000,000
HENNES & MAURITZ B	A	10-01-00	16-01-01	C	SEK	320	30,000,000
HENNES & MAURITZ B	A	24-03-00	16-01-01	C	SEK	320	30,000,000
PALM		22-03-00	16-01-01	C	USD	60	50,000,000
SECURITAS	A	11-01-00	16-01-01	C	SEK	180	40,000,000
SKANDIA	A	11-01-00	16-01-01	C	SEK	300	30,000,000
FORENINGSSPARBANKEN A	A	19-01-00	17-01-01	C	SEK	140	30,000,000
MODO B	A	11-01-00	17-01-01	C	SEK	320	30,000,000
NETCOM B	A	11-01-00	17-01-01	C	SEK	620	5,000,000
NORDBANKEN	A	19-01-00	17-01-01	C	SEK	50	10,000,000
SEB A	A	19-01-00	17-01-01	C	SEK	90	50,000,000
SHB A	A	19-01-00	17-01-01	C	SEK	120	50,000,000
SWEDISH IT BASKET		22-03-00	17-01-01	C	SEK	1100	30,000,000
HENNES & MAURITZ	A	27-01-00	18-01-01	C	SEK	350	30,000,000
STORA ENSO OYJ SER R	A	19-01-00	18-01-01	C	SEK	150	30,000,000
WM-DATA B	A	19-01-00	18-01-01	C	SEK	550	50,000,000
WM-DATA B	A	19-01-00	18-01-01	C	SEK	600	50,000,000
CANAL +	A	11-01-00	19-01-01	C	EUR	145	250,000
CS GROUP REGD	A	11-11-98	19-01-01	C	CHF	250	15,000,000
ING		11-02-99	19-01-01	C	EUR	60	10,000,000
NOVARTIS	A	13-01-99	19-01-01	C	CHF	3200	15,000,000
NOVARTIS	A	16-03-00	19-01-01	C	CHF	3200	25,000,000
PANIER INFORMATIQUES EUROP	B	21-01-99	19-01-01	C	EUR	850	12,500,000
PANIER TELECOM EUROP	B	21-01-99	19-01-01	C	EUR	1500	12,500,000
ROCHE GS	A	21-07-99	19-01-01	C	CHF	16000	10,000,000
TF1	A	08-02-00	19-01-01	C	EUR	650	100,000
UBS REGD	A	22-10-98	19-01-01	C	CHF	450	10,000,000
ELF	D	22-02-99	22-01-01	C	EUR	140	10,000,000
EUR/USD	A	20-01-00	22-01-01	C	EUR	1,15	150,000
GENCOR LTD		05-10-99	25-01-01	C	ZAR	27	10,000,000
JOHNNIES INDUSTRIAL CORPORATION LTD		05-10-99	25-01-01	C	ZAR	50	10,000,000
M-CELL LTD		05-10-99	25-01-01	C	ZAR	12	10,000,000
SA BREWERIES LTD		05-10-99	25-01-01	C	ZAR	60	10,000,000
AMAZON INC		30-03-99	26-01-01	C	USD	150	2,500,000
AOL		30-03-99	26-01-01	C	USD	150	2,500,000
CISCO SYSTEMS		30-03-99	26-01-01	C	USD	100	2,500,000
MICROSOFT		30-03-99	26-01-01	C	USD	100	5,000,000
SUN MICROSYSTEMS INC		30-03-99	26-01-01	C	USD	100	2,500,000
YAHOO INC		30-03-99	26-01-01	C	USD	200	2,500,000
NIKKEY 225	A	27-07-99	27-01-01	C	JPY	17400	1,000,000
AIR LIQUIDE	B	21-07-99	29-01-01	C	EUR	170	2,000,000
PINAULT PRINTEMPS REDOUTE	C	30-07-98	29-01-01	C	EUR	198,18372	50,000,000
PROMODES	C	03-08-98	29-01-01	C	EUR	731,75528	6,500,000
ADIDAS SALOMON AG	A	10-03-99	30-01-01	C	EUR	100	5,000,000
BOE LTD		05-10-99	30-01-01	C	ZAR	5,75	10,000,000
BOE LTD		07-02-00	30-01-01	C	ZAR	5,75	5,000,000
BOE LTD		02-03-00	30-01-01	C	ZAR	5,75	85,000,000
BOUYGUES	A	08-09-98	30-01-01	C	EUR	198,18372	12,500,000
BOUYGUES	B	08-09-98	30-01-01	C	EUR	228,67353	12,500,000
COMMERZBANK AG	A	10-03-99	30-01-01	C	EUR	30	25,000,000
CORONATION HOLDINGS LTD		05-10-99	30-01-01	C	ZAR	125	10,000,000
DEUTSCHE LUFTHANSA AG	A	10-03-99	30-01-01	C	EUR	20	20,000,000
DEUTSCHE TELEKOM AG	A	10-03-99	30-01-01	C	EUR	45	10,000,000
LIBERTY LIFE ASSOCIATION		05-10-99	30-01-01	C	ZAR	55	10,000,000
OLD MUTUAL PLC		05-10-99	30-01-01	C	ZAR	16	10,000,000

OLD MUTUAL PLC		21-02-00	30-01-01	C	ZAR	16	5,000,000
OLD MUTUAL PLC		23-02-00	30-01-01	C	ZAR	16	7,500,000
OLD MUTUAL PLC		02-03-00	30-01-01	C	ZAR	16	27,500,000
PANIER BANQUES JAPONAISES		30-01-98	30-01-01	C	EUR	5,68103	3,000,000
SAP AG	A	10-03-99	30-01-01	C	EUR	350	20,000,000
IBEX		31-07-97	31-01-01	C	EUR	43,30941	1,000,000
ABN-AMRO-HOLDING	A	28-07-99	31-01-01	C	EUR	26	5,000,000
AEGON	A	28-07-99	31-01-01	C	EUR	80	5,000,000
BAAN COMPANY	A	28-07-99	31-01-01	C	EUR	16	5,000,000
BOUYGUES	B	09-03-99	31-01-01	C	EUR	275	12,500,000
CLARINS	A	12-11-99	31-01-01	C	EUR	100	5,000,000
DAIMLER CHRYSLER	B	25-01-99	31-01-01	C	EUR	110	16,000,000
DEXIA	B	30-07-98	31-01-01	C	EUR	182,93882	20,000,000
ENI	B	20-01-99	31-01-01	C	EUR	7,5	10,000,000
FIAT	B	20-01-99	31-01-01	C	EUR	5,5	10,000,000
FRANCE TELECOM	A	01-04-98	31-01-01	C	EUR	51,83267	2,500,000
FRANCE TELECOM	B	01-04-98	31-01-01	C	EUR	57,93063	4,000,000
GENERALI	B	20-01-99	31-01-01	C	EUR	55	10,000,000
ING	A	28-07-99	31-01-01	C	EUR	55	5,000,000
LVMH	A	26-02-99	31-01-01	C	EUR	250	12,500,000
LVMH	B	26-02-99	31-01-01	C	EUR	275	12,500,000
MANNESMANN	B	25-01-99	31-01-01	C	EUR	150	13,000,000
PATHE	B	15-01-99	31-01-01	C	EUR	300	5,000,000
RHONE POULENC	A	17-11-98	31-01-01	C	EUR	45	20,000,000
RHONE POULENC	C	23-04-98	31-01-01	C	EUR	60,97961	10,000,000
SCOR	A	24-11-99	31-01-01	C	EUR	45	2,000,000
TECHNIP	A	24-11-99	31-01-01	C	EUR	100	2,500,000
THOMSON MULTIMEDIA	A	16-11-99	31-01-01	C	EUR	30	2,000,000
VEDIOR	A	28-07-99	31-01-01	C	EUR	18	5,000,000
WOLTERS KLUWER	A	28-07-99	31-01-01	C	EUR	40	5,000,000
ALTRAN TECHNOLOGIES	A	21-12-99	01-02-01	C	EUR	366	15,000,000
DELHAIZE	A	03-02-99	01-02-01	C	EUR	90	10,000,000
DEXIA	A	03-02-99	01-02-01	C	EUR	170	5,000,000
FRENCH BANKS	A	27-01-99	01-02-01	C	EUR	1200	20,000,000
LERNOUT & HAUSPIE	B	03-02-99	01-02-01	C	USD	50	5,000,000
VALEO	C	10-02-99	07-02-01	C	EUR	100	25,000,000
CRUDE OIL	A	30-03-00	08-02-01	C	USD	25	1,000,000
CRUDE OIL	B	30-03-00	08-02-01	C	USD	24	1,000,000
CRUDE OIL	C	30-03-00	08-02-01	C	USD	23	1,000,000
CRUDE OIL	D	30-03-00	08-02-01	C	USD	22	1,000,000
CRUDE OIL	E	30-03-00	08-02-01	P	USD	23	1,000,000
CRUDE OIL	F	30-03-00	08-02-01	P	USD	22	1,000,000
CRUDE OIL	G	30-03-00	08-02-01	P	USD	21	1,000,000
CRUDE OIL	H	30-03-00	08-02-01	P	USD	20	1,000,000
CRUDE OIL	I	30-03-00	08-02-01	P	USD	19	1,000,000
CAP GEMINI	B	25-03-98	14-02-01	C	EUR	137,20412	25,000,000
SIEMENS	B	25-05-99	16-02-01	C	EUR	85	10,000,000
CANAL +	A	07-02-00	16-02-01	C	EUR	275	150,000
HOLDERBANK	A	21-07-99	16-02-01	C	CHF	2000	10,000,000
ROCHE GENUSSSCHEIN		22-03-98	16-02-01	C	CHF	20000	20,000,000
ROCHE GENUSSSCHEIN		27-02-98	16-02-01	C	CHF	20000	10,000,000
SWISS REINSURANCE REGD	A	11-11-98	16-02-01	C	CHF	3500	10,000,000
SIEMENS	B	21-05-99	20-02-01	C	EUR	80	2,000,000
SIEMENS		21-05-99	20-02-01	C	EUR	80	5,000,000
AT&T	B	25-05-99	20-02-01	C	USD	75	7,500,000
AT&T	B	25-05-99	20-02-01	C	USD	75	2,500,000

CABLE & WIRE	B	25-05-99	20-02-01	C	GBP	10	7,500,000
CABLE & WIRE	B	25-05-99	20-02-01	C	GBP	10	2,500,000
Debitel	B	25-05-99	20-02-01	C	EUR	30	7,500,000
Debitel	B	25-05-99	20-02-01	C	EUR	30	2,500,000
Deutsche Telekom AG	B	25-05-99	20-02-01	C	EUR	45	7,500,000
Deutsche Telekom AG	B	25-05-99	20-02-01	C	EUR	45	5,000,000
Ericsson	B	25-05-99	20-02-01	C	SEK	270	7,500,000
Ericsson	B	25-05-99	20-02-01	C	SEK	270	2,500,000
FRANCE TELECOM	B	25-05-99	20-02-01	C	EUR	85	7,500,000
FRANCE TELECOM	B	25-05-99	20-02-01	C	EUR	85	2,500,000
MCI Worldcom	B	25-05-99	20-02-01	C	USD	100	7,500,000
MCI Worldcom	B	25-05-99	20-02-01	C	USD	100	2,500,000
Mobilcom	A	25-05-99	20-02-01	C	EUR	85	7,500,000
Mobilcom	A	25-05-99	20-02-01	C	EUR	85	2,500,000
Nokia	B	25-05-99	20-02-01	C	EUR	80	7,500,000
Swisscom	B	25-05-99	20-02-01	C	CHF	600	7,500,000
Swisscom	B	25-05-99	20-02-01	C	CHF	600	5,000,000
Telefonica	B	25-05-99	20-02-01	C	EUR	50	7,500,000
VODAFONE	B	25-05-99	20-02-01	C	GBP	12,5	7,500,000
FRENCH RECOVERY BASKET	A	21-02-00	22-02-01	C	EUR	1100	10,000,000
AMAZON	A	13-04-99	23-02-01	C	USD	200	5,000,000
AMAZON	B	13-04-99	23-02-01	C	USD	250	5,000,000
AOL	A	13-04-99	23-02-01	C	USD	160	5,000,000
AOL	B	13-04-99	23-02-01	C	USD	200	5,000,000
AMAZON	C	22-02-99	23-02-01	C	USD	150	2,500,000
AOL	C	22-02-99	23-02-01	C	USD	250	5,000,000
NETSCAPE	C	22-02-99	23-02-01	C	EUR	90	1,500,000
YAHOO	C	22-02-99	23-02-01	C	USD	200	5,000,000
CANAL PLUS	A	06-03-99	25-02-01	C	EUR	300	10,000,000
ELF AQUITAINE	B	06-03-99	26-02-01	C	EUR	180	10,000,000
ANGLO AMERICAN	B	26-07-99	26-02-01	C	ZAR	450	100,000,000
ANGLOGOLD	B	26-07-99	26-02-01	C	ZAR	375	100,000,000
BEERS CONS MINES	B	26-07-99	26-02-01	C	ZAR	225	100,000,000
IMPALA PLATINUM	B	26-07-99	26-02-01	C	ZAR	240	100,000,000
WALL21	A	02-03-99	26-02-01	C	EUR	1100	500,000
WALL22	B	02-03-99	26-02-01	C	EUR	1200	500,000
ERICSSON	A	15-12-99	27-02-01	C	SEK	530	10,000,000
NOKIA	A	17-12-99	27-02-01	C	SEK	1500	25,000,000
SCHNEIDER	A	15-04-99	27-02-01	C	EUR	70	6,000,000
TF1	B	04-06-99	27-02-01	C	EUR	250	7,500,000
LAFARGE	B	19-05-99	28-02-01	C	EUR	120	4,000,000
ADIDAS	B	03-03-99	28-02-01	C	EUR	125	10,000,000
ALSTOM	A	28-12-99	28-02-01	C	EUR	35	15,000,000
COFLEXIP	A	30-11-99	28-02-01	C	EUR	85	3,500,000
INFOGRAMES ENTERTAINMENT	A	08-12-99	28-02-01	C	EUR	140	2,500,000
VIVENDI		28-02-00	28-02-01	C	EUR	120	400,000
AGFA GEVAERT	A	10-08-99	01-03-01	C	EUR	20	10,000,000
ALMANIJ	A	28-06-99	01-03-01	C	EUR	70	10,000,000
BARCO	A	28-06-99	01-03-01	C	EUR	180	2,000,000
ELECTRABEL	A	28-06-99	01-03-01	C	EUR	350	2,000,000
EUROTUNNEL	B	02-03-99	01-03-01	C	EUR	1,75	5,000,000
ION BEAM	A	10-08-99	01-03-01	C	EUR	60	5,000,000
KBC	A	28-06-99	01-03-01	C	EUR	70	10,000,000
SOFTWARE	A	28-06-99	01-03-01	C	EUR	150	2,000,000
UNION MINIERE	A	28-06-99	01-03-01	C	EUR	40	10,000,000
L'OREAL	A	08-03-00	02-03-01	C	EUR	800	2,000,000

L'OREAL	B	01-03-99	02-03-01	C	EUR	675	2,000,000
EUR/USD	A	09-09-99	05-03-01	C	EUR	1,08	3,000,000
EUR/USD	B	09-09-99	05-03-01	C	EUR	1,12	3,000,000
EUR/USD	C	09-09-99	05-03-01	C	EUR	1,16	3,000,000
EUR/USD	D	09-09-99	05-03-01	P	EUR	1,07	3,000,000
EUR/USD	E	09-09-99	05-03-01	P	EUR	1,04	3,000,000
EUR/USD	F	09-09-99	05-03-01	P	EUR	1,01	3,000,000
NOKIA	B	25-03-99	09-03-01	C	SEK	1500	25,000,000
ERICSSON	B	17-03-99	09-03-01	C	SEK	250	5,000,000
ASTRAZENECA	A	27-01-00	15-03-01	C	SEK	400	70,000,000
ABB LTD REGD	B	11-01-00	16-03-01	C	CHF	210	10,000,000
ADECCO SA	B	11-01-00	16-03-01	C	CHF	1300	10,000,000
ALLIANZ AG	B	11-01-00	16-03-01	C	EUR	375	10,000,000
AMAZON,COM INC	A	28-12-99	16-03-01	C	USD	120	10,000,000
AMERICAN ONLINE INC	A	28-12-99	16-03-01	C	USD	100	10,000,000
AMGEN INC	A	28-12-99	16-03-01	C	USD	60	10,000,000
BIOGEN INC	A	28-12-99	16-03-01	C	USD	80	10,000,000
CISCO SYSTEMS INC	A	28-12-99	16-03-01	C	USD	125	10,000,000
CLARIANT AG	B	11-01-00	16-03-01	C	CHF	850	10,000,000
CONSORS DISCOUNT-BROKER AG	A	28-12-99	16-03-01	C	EUR	100	15,000,000
DELL COMPUTER CORP	A	28-12-99	16-03-01	C	USD	60	10,000,000
ELSEVIER	A	04-03-99	16-03-01	C	EUR	15	20,000,000
ELSEVIER	B	26-11-99	16-03-01	C	EUR	15	5,000,000
ERICSSON	A	28-12-99	16-03-01	C	SEK	600	10,000,000
HEINEKEN	A	04-03-99	16-03-01	C	EUR	50	10,000,000
IBM CORPORATION	A	28-12-99	16-03-01	C	USD	120	10,000,000
INTEL CORPORATION	A	28-12-99	16-03-01	C	USD	100	10,000,000
KONINKLIJKE KPN	A	04-03-99	16-03-01	C	EUR	50	10,000,000
MCI WORLDCOM INC	B	11-01-00	16-03-01	C	USD	60	10,000,000
NOKIA	A	17-03-99	16-03-01	C	EUR	160	5,000,000
NOKIA	A	28-12-99	16-03-01	C	EUR	200	10,000,000
NOVARTIS	B	20-08-99	16-03-01	C	CHF	2800	20,000,000
NUMICO	A	04-03-99	16-03-01	C	EUR	45	10,000,000
ROCHE	B	20-08-99	16-03-01	C	CHF	20000	5,000,000
S&P 500 IN USD	A	11-03-99	16-03-01	C	USD	1200	10,000,000
S&P 500 IN USD	B	11-03-99	16-03-01	C	USD	1400	10,000,000
S&P 500 IN USD	C	11-03-99	16-03-01	C	USD	1600	10,000,000
S&P 500 IN USD	D	11-03-99	16-03-01	P	USD	1100	10,000,000
S&P 500 IN USD	E	11-03-99	16-03-01	P	USD	1300	10,000,000
SAP AG VZ	A	28-12-99	16-03-01	C	EUR	700	10,000,000
SIEMENS AG	B	11-01-00	16-03-01	C	EUR	130	10,000,000
SONY CORP.	B	28-01-00	16-03-01	C	JPY	30000	10,000,000
SULZER AG	B	11-01-00	16-03-01	C	CHF	1250	10,000,000
UBS REGD	B	20-08-99	16-03-01	C	CHF	550	5,000,000
VIVENDI	B	28-01-00	16-03-01	C	EUR	115	10,000,000
VOLKSWAGEN AG	A	28-12-99	16-03-01	C	EUR	65	10,000,000
YAHOO!	A	28-12-99	16-03-01	C	USD	400	10,000,000
ZURICH ALLIED AG	A	11-01-00	16-03-01	C	CHF	900	10,000,000
AEROSPATIAL-MATRA	B	17-09-99	19-03-01	C	EUR	23	10,000,000
FRENCH DAILY INFLATION INDEX	A	18-02-99	19-03-01	C	EUR	1005	50,000
FRENCH DAILY INFLATION INDEX	A	18-02-99	19-03-01	P	EUR	1000	50,000
FRENCH DAILY INFLATION INDEX	A	18-02-99	19-03-01	C	EUR	1002,5	50,000
FRENCH DAILY INFLATION INDEX	A	18-02-99	19-03-01	C	EUR	1000	50,000
CUM WARRANT EO045		31-05-99	22-03-01	C	EUR	16105,698	2,000
EUR/USD	A	23-03-00	23-03-01	C	EUR	1,15	15,000,000
TERRA NETWORKS	A	31-03-00	23-03-01	C	EUR	200	1,000,000

TERRA NETWORKS	B	31-03-00	23-03-01	C	EUR	300	1,000,000
TERRA NETWORKS	C	31-03-00	23-03-01	P	EUR	80	1,000,000
GLOBAL FUTURES		15-03-99	26-03-01	C		1,571.2	20,000
CARREFOUR	C	26-10-99	28-03-01	P	EUR	150	10,000,000
ALTRAN TECHNOLOGIES	B	21-12-99	29-03-01	C	EUR	510	15,000,000
ALLIANZ	A	24-08-99	29-03-01	C	EUR	300	12,500,000
APPLE	A	23-12-99	29-03-01	C	USD	130	5,000,000
BIC	A	03-12-99	29-03-01	C	EUR	45	1,500,000
BOUYGUES	A	14-12-99	29-03-01	C	EUR	500	10,000,000
BOUYGUES	A	12-01-00	29-03-01	C	EUR	600	10,000,000
CANAL +	A	10-12-99	29-03-01	C	EUR	120	2,500,000
CAP GEMINI	A	10-01-00	29-03-01	C	EUR	250	25,000,000
CISCO SYSTEMS INC	A	23-12-99	29-03-01	C	USD	115	2,500,000
DAIMLER CHRYSLER	A	24-08-99	29-03-01	C	EUR	80	5,000,000
DEUTSCHE BANK	A	28-03-00	29-03-01	C	EUR	90	5,000,000
DEUTSCHE BANK	B	24-08-99	29-03-01	C	EUR	80	5,000,000
DEUTSCHE BANK	B	28-03-00	29-03-01	C	EUR	100	5,000,000
FRENCH BANK BASKET	A	21-12-99	29-03-01	C	EUR	440	20,000,000
FRENCH BANK BASKET	D	21-12-99	29-03-01	P	EUR	360	20,000,000
FRENCH CAR BASKET	A	21-12-99	29-03-01	C	EUR	440	20,000,000
FRENCH CAR BASKET	D	21-12-99	29-03-01	P	EUR	360	20,000,000
FRENCH COMPUTER BASKET	A	21-12-99	29-03-01	C	EUR	550	20,000,000
FRENCH COMPUTER BASKET	D	21-12-99	29-03-01	P	EUR	450	20,000,000
LEGRAND	A	23-02-00	29-03-01	C	EUR	230	3,500,000
LUFTHANSA	B	24-08-99	29-03-01	C	EUR	20	3,000,000
MAC DONALDS	A	23-12-99	29-03-01	C	USD	50	10,000,000
ORACLE	A	23-12-99	29-03-01	C	USD	85	5,000,000
PERNOD RICARD	A	22-12-99	29-03-01	C	EUR	60	10,000,000
SIDEL	A	24-12-99	29-03-01	C	EUR	110	7,500,000
SUN MICROSYSTEMS	A	23-12-99	29-03-01	C	USD	80	5,000,000
TELEFONICA	A	15-12-99	29-03-01	C	EUR	25	10,000,000
TELEFONICA	B	20-08-99	29-03-01	C	EUR	18	10,000,000
YAHOO!	A	23-12-99	29-03-01	C	USD	300	15,000,000
BIPOP - CARIRE	A	05-04-00	30-03-01	C	EUR	100	25,000,000
BIPOP - CARIRE	B	05-04-00	30-03-01	C	EUR	130	25,000,000
BIPOP - CARIRE	C	05-04-00	30-03-01	C	EUR	170	25,000,000
BIPOP - CARIRE	D	05-04-00	30-03-01	P	EUR	100	25,000,000
CHRISTIAN DIOR	A	11-10-99	30-03-01	C	EUR	175	10,000,000
CHRISTIAN DIOR	B	11-10-99	30-03-01	C	EUR	195	10,000,000
DAIMLERCHRISLER	A	17-03-99	30-03-01	C	EUR	100	10,000,000
NESTLE	A	17-03-99	30-03-01	C	CHF	3250	5,000,000
TELEFONICA	A	15-03-00	30-03-01	C	EUR	32	50,000,000
TELEFONICA	B	15-03-00	30-03-01	C	EUR	35	50,000,000
TELEFONICA	C	15-03-00	30-03-01	C	EUR	40	50,000,000
TELEFONICA DE ESPANA	A	17-03-99	30-03-01	C	EUR	50	10,000,000
TERRA NETWORKS	A	05-04-00	30-03-01	C	EUR	90	5,000,000
TERRA NETWORKS	B	05-04-00	30-03-01	C	EUR	130	5,000,000
TERRA NETWORKS	C	05-04-00	30-03-01	P	EUR	80	5,000,000
VODAFONE	A	17-03-99	30-03-01	C	GBP	13,50	5,000,000
EURDISNEY	B	18-03-99	02-04-01	C	EUR	1,75	5,000,000
FCIMT EPSILON FUTURES	A	25-03-99	02-04-01	C		3,482.4	15,000
RHODIA	B	26-10-99	02-04-01	C	EUR	21	5,000,000
RHODIA	D	26-10-99	02-04-01	P	EUR	18	5,000,000
EUR/JPY	G	10-02-00	09-04-01	C	EUR	100	20,000,000
EUR/JPY	H	10-02-00	09-04-01	P	EUR	100	20,000,000
EUR/USD	G	02-02-00	09-04-01	C	EUR	1,00	20,000,000

EUR/USD	H	02-02-00	09-04-01	C	EUR	1,02	20,000,000
EUR/USD	I	02-02-00	09-04-01	C	EUR	1,04	20,000,000
EUR/USD	J	02-02-00	09-04-01	C	EUR	1,06	20,000,000
USD/JPY	G	10-02-00	09-04-01	C	USD	102	20,000,000
USD/JPY	H	10-02-00	09-04-01	P	USD	102	20,000,000
CARREFOUR	B	21-10-98	17-04-01	C	EUR	800	6,000,000
LAGARDERE	A	30-06-98	17-04-01	C	EUR	45,734705	3,750,000
BOUYGUES	A	21-07-99	19-04-01	C	EUR	300	10,000,000
BP AMOCO		31-03-99	20-04-01	C	GBP	12	5,000,000
ERICSSON		31-03-99	20-04-01	C	SEK	200	20,000,000
ROYAL DUTCH		31-03-99	20-04-01	C	EUR	55	20,000,000
TELECOM ITALIA		31-03-99	20-04-01	C	EUR	10	10,000,000
REMBRANDT		24-03-99	26-04-01	C	ZAR	60	100,000,000
AMAZON COM		21-04-99	27-04-01	C	USD	200	20,000,000
AOL		21-04-99	27-04-01	C	USD	150	20,000,000
CISCO SYSTEMS		21-04-99	27-04-01	C	USD	125	5,000,000
MICROSOFT		21-04-99	27-04-01	C	USD	100	20,000,000
YAHOO INC		21-04-99	27-04-01	C	USD	200	20,000,000
AT&T	A	11-04-00	27-04-01	C	USD	65	14,000,000
AT&T	B	11-04-00	27-04-01	C	USD	80	14,000,000
KONIN AHOLD		27-11-98	27-04-01	C	EUR	35	20,000,000
QUALCOMM	A	11-04-00	27-04-01	C	USD	150	10,000,000
QUALCOMM	B	11-04-00	27-04-01	C	USD	180	10,000,000
QUALCOMM	C	11-04-00	27-04-01	C	USD	210	10,000,000
USINOR	C	28-04-99	30-04-01	C	EUR	19	7,500,000
AIR FRANCE	A	02-02-00	30-04-01	C	EUR	20	2,000,000
AXA UAP	B	11-03-99	30-04-01	C	EUR	170	7,500,000
AXA UAP	C	04-02-98	30-04-01	C	EUR	91,46941	10,000,000
CONSORS DISCOUNT	A	28-03-00	30-04-01	C	EUR	130	5,000,000
CONSORS DISCOUNT	B	28-03-00	30-04-01	C	EUR	150	5,000,000
CONSORS DISCOUNT	C	28-03-00	30-04-01	C	EUR	180	5,000,000
CONSORS DISCOUNT BROKER	A	14-01-00	30-04-01	C	EUR	85	5,000,000
LEGRAND	B	23-02-00	30-04-01	C	EUR	250	3,500,000
SEB	B	25-10-99	30-04-01	C	EUR	70	3,000,000
SEB	D	25-10-99	30-04-01	P	EUR	60	3,000,000
TF1	A	26-10-99	30-04-01	C	EUR	310	15,000,000
TF1	D	26-10-99	30-04-01	P	EUR	260	15,000,000
SIDEL	C	06-05-99	03-05-01	C	EUR	175	7,500,000
VALLOUREC	C	18-05-99	06-05-01	C	EUR	50	2,000,000
GENBEL SECURITIES	A	17-01-00	07-05-01	C	ZAR	55	10,000,000
HARMONY GOLD MINING COMPANY	A	17-01-00	07-05-01	C	ZAR	42	10,000,000
IXCHANGE TECHNOLOGY HOLDINGS	A	17-01-00	07-05-01	C	ZAR	28,5	10,000,000
TONGAAT HULETT GROUP	A	17-01-00	07-05-01	C	ZAR	60	10,000,000
GOLDMAN SACHS	C	19-05-99	10-05-01	C	USD	100	10,000,000
NOKIA SDR	A	26-01-00	10-05-01	C	SEK	1700	30,000,000
NOKIA SDR	A	26-01-00	10-05-01	C	SEK	1550	30,000,000
NOKIA SDR	A	26-01-00	10-05-01	C	SEK	1850	30,000,000
NIKKEI	A	31-03-99	11-05-01	C	JPY	14000	5,000,000
NIKKEI	B	31-03-99	11-05-01	C	JPY	16000	5,000,000
NIKKEI	C	31-03-99	11-05-01	C	JPY	18000	5,000,000
NIKKEI	D	31-03-99	11-05-01	P	JPY	16000	5,000,000
NIKKEI	E	31-03-99	11-05-01	P	JPY	18000	5,000,000
NIKKEI 225	A	07-01-00	11-05-01	C	JPY	20000	2,000,000
NIKKEI 225	B	07-01-00	11-05-01	C	JPY	22000	2,000,000
NIKKEI 225	C	07-01-00	11-05-01	C	JPY	24000	2,000,000
nokia SDR		22-02-00	15-05-01	C	SEK	2000	30,000,000

nokia SDR		22-02-00	15-05-01	C	SEK	2500	30,000,000
DIOR		25-05-99	16-05-01	C	EUR	150	10,000,000
IBEX		10-05-99	16-05-01	C	EUR	10172.65	600
FEDSURE HOLDINGS	A	07-02-00	24-05-01	C	ZAR	65	10,000,000
NEDCOR	A	07-02-00	24-05-01	C	ZAR	185	25,000,000
RMB HOLDINGS	A	07-02-00	24-05-01	C	ZAR	15	10,000,000
standart bank investment corporation		07-02-00	24-05-01	C	ZAR	35	10,000,000
GOLDMAN SACHS		10-05-99	25-05-01	C	USD	80	20,000,000
TF1	A	17-02-00	28-05-01	C	EUR	625	10,000,000
TF1	B	17-02-00	28-05-01	C	EUR	675	10,000,000
TF1	C	17-02-00	28-05-01	C	EUR	750	10,000,000
TF1	D	17-02-00	28-05-01	P	EUR	600	10,000,000
ADIDAS	A	10-04-00	30-05-01	C	EUR	60	5,000,000
ADIDAS	B	10-04-00	30-05-01	C	EUR	75	5,000,000
ADIDAS	C	10-04-00	30-05-01	P	EUR	50	5,000,000
ALSTOM	C	28-12-99	30-05-01	P	EUR	29	15,000,000
DEUTSCHE TELECOM	A	08-12-99	30-05-01	C	EUR	65	12,000,000
DEUTSCHE TELECOM	C	08-12-99	30-05-01	P	EUR	55	12,000,000
DEUTSCHE TELEKOM	A	28-03-00	30-05-01	C	EUR	85	12,000,000
DEUTSCHE TELEKOM	B	28-03-00	30-05-01	C	EUR	100	12,000,000
FIAT	A	06-12-99	30-05-01	C	EUR	30	10,000,000
FIAT	C	06-12-99	30-05-01	P	EUR	25	10,000,000
GENERALI	A	06-12-99	30-05-01	C	EUR	30	10,000,000
INFOGRAMES ENTERTAINMENT	B	08-12-99	30-05-01	C	EUR	160	2,500,000
INFOGRAMES ENTERTAINMENT	D	08-12-99	30-05-01	P	EUR	120	2,500,000
INFOGRAMES ENTERTAINMENT	E	09-03-00	30-05-01	C	EUR	70	1,000,000
INFOGRAMES ENTERTAINMENT	F	09-03-00	30-05-01	C	EUR	80	1,000,000
LUFTHANSA	A	07-12-99	30-05-01	C	EUR	25	3,000,000
LUFTHANSA	C	07-12-99	30-05-01	P	EUR	20	3,000,000
MANNESMANN	A	08-12-99	30-05-01	C	EUR	260	13,000,000
MANNESMANN	C	08-12-99	30-05-01	P	EUR	230	13,000,000
MOBILCOM	A	23-03-00	30-05-01	C	EUR	200	5,000,000
MOBILCOM	B	23-03-00	30-05-01	C	EUR	240	5,000,000
MOBILCOM	C	23-03-00	30-05-01	C	EUR	280	5,000,000
SIEMENS	A	08-12-99	30-05-01	C	EUR	120	10,000,000
SIEMENS	C	08-12-99	30-05-01	P	EUR	100	10,000,000
TELECOM ITALIA	A	06-12-99	30-05-01	C	EUR	12	12,000,000
TELECOM ITALIA	A	15-03-00	30-05-01	C	EUR	20	30,000,000
TELECOM ITALIA	B	15-03-00	30-05-01	C	EUR	23	30,000,000
TELECOM ITALIA	C	15-03-00	30-05-01	C	EUR	27	30,000,000
TELECOM ITALIA MOBILE	A	06-12-99	30-05-01	C	EUR	9	10,000,000
TELECOM ITALIA MOBILE	A	28-03-00	30-05-01	C	EUR	14	25,000,000
TELECOM ITALIA MOBILE	B	28-03-00	30-05-01	C	EUR	16	25,000,000
TELECOM ITALIA MOBILE	C	28-03-00	30-05-01	C	EUR	18	25,000,000
VOLKSWAGEN	A	08-12-99	30-05-01	C	EUR	55	4,000,000
VOLKSWAGEN	C	08-12-99	30-05-01	P	EUR	45	4,000,000
IBEX		30-05-97	31-05-01	C	EUR	38,13001	1,000,000
COFLEXIP	B	30-11-99	31-05-01	C	EUR	95	3,500,000
COFLEXIP	D	30-11-99	31-05-01	P	EUR	80	3,500,000
CHRISTIAN DIOR	C	26-11-98	31-05-01	C	EUR	130	10,000,000
LEGRAND	C	23-02-00	31-05-01	C	EUR	280	3,500,000
PALM	A	21-03-00	31-05-01	C	USD	80	3,000,000
PALM	B	21-03-00	31-05-01	C	USD	100	3,000,000
PALM	C	21-03-00	31-05-01	C	USD	120	3,000,000
SCOR	B	24-11-99	31-05-01	C	EUR	50	2,000,000
SCOR	D	24-11-99	31-05-01	P	EUR	40	2,000,000

TECHNIP	B	24-11-99	31-05-01	C	EUR	115	2,500,000
TECHNIP	D	24-11-99	31-05-01	P	EUR	100	2,500,000
THOMSON MULTIMEDIA	B	16-11-99	31-05-01	C	EUR	35	2,000,000
THOMSON MULTIMEDIA	D	16-11-99	31-05-01	P	EUR	30	2,000,000
THOMSON MULTIMEDIA		16-02-00	31-05-01	C	EUR	120	5,000,000
THOMSON MULTIMEDIA		16-02-00	31-05-01	C	EUR	140	5,000,000
VODAFONE	A	24-03-00	31-05-01	C	GBP	4	3,000,000
VODAFONE	B	24-03-00	31-05-01	C	GBP	4,50	3,000,000
VODAFONE	C	24-03-00	31-05-01	C	GBP	5	3,000,000
SOCIETE GENERALE	C	07-09-99	01-06-01	C	EUR	210	25,000,000
SOCIETE GENERALE	D	07-09-99	01-06-01	C	EUR	250	25,000,000
DASSAULT SYSTEMES	C	03-06-99	02-06-01	C	EUR	45	2,000,000
AXA	A	27-09-99	05-06-01	C	EUR	155	1,500,000
VIVENDI	B	05-10-99	05-06-01	C	EUR	75	4,000,000
VIVENDI	C	05-10-99	05-06-01	C	EUR	90	4,000,000
VIVENDI	D	05-10-99	05-06-01	P	EUR	60	4,000,000
GOLD FIELDS LTD		15-02-00	06-06-01	C	ZAR	35	10,000,000
ISCOR LTD		15-02-00	06-06-01	C	ZAR	25	10,000,000
SAPPI LTD		15-02-00	06-06-01	C	ZAR	60	10,000,000
SASOL LTD		15-02-00	06-06-01	C	ZAR	50	10,000,000
STORA ENZO R		22-03-00	07-06-01	C	SEK	100	40,000,000
ERICSSON B	A	19-01-00	11-06-01	C	SEK	700	60,000,000
ERICSSON B	A	26-01-00	11-06-01	C	SEK	650	60,000,000
STORA ENSO OYJ SER R	A	19-01-00	11-06-01	C	SEK	160	30,000,000
VOLVO B	A	27-01-00	11-06-01	C	SEK	270	40,000,000
WM-DATA B	A	19-01-00	11-06-01	C	SEK	620	50,000,000
FRAMTIDSFABRIKEN	A	22-03-00	12-06-01	C	SEK	300	40,000,000
FRAMTIDSFABRIKEN	A	22-03-00	12-06-01	C	SEK	260	40,000,000
AMAZON.COM		22-03-00	13-06-01	C	USD	80	30,000,000
LUCENT TECHNOLOGIES		22-03-00	13-06-01	C	USD	70	60,000,000
CISCO SYSTEMS		22-03-00	14-06-01	C	USD	80	50,000,000
INTEL		22-03-00	14-06-01	C	USD	160	30,000,000
MOTOROLA		22-03-00	14-06-01	C	USD	180	20,000,000
PALM		22-03-00	14-06-01	C	USD	50	40,000,000
SWIDISH IT BASKET		22-02-00	14-06-01	C	SEK	1000	15,000,000
IBEX35		16-06-97	15-06-01	C	EUR	40,11293	1,000,000
AMERICA ONLINE	A	28-03-00	15-06-01	C	USD	70	10,000,000
BMW AG	A	28-03-00	15-06-01	C	EUR	35	10,000,000
CABLE AND WIRELESS PLC	B	28-01-00	15-06-01	C	GBP	1400	15,000,000
CGMI	A	28-03-00	15-06-01	C	USD	130	10,000,000
COMMERCE ONE	A	28-03-00	15-06-01	C	USD	210	10,000,000
CONSOR DISCOUNT	A	28-03-00	15-06-01	C	EUR	140	10,000,000
DOUBLECLICK	A	28-03-00	15-06-01	C	USD	100	10,000,000
DOW JONES INDUSTRIAL AVERAGE	A	31-03-99	15-06-01	C	USD	9000	10,000,000
DOW JONES INDUSTRIAL AVERAGE	B	31-03-99	15-06-01	C	USD	10000	10,000,000
DOW JONES INDUSTRIAL AVERAGE	C	31-03-99	15-06-01	C	USD	11000	10,000,000
DOW JONES INDUSTRIAL AVERAGE	D	31-03-99	15-06-01	P	USD	10000	10,000,000
DOW JONES INDUSTRIAL AVERAGE	E	31-03-99	15-06-01	P	USD	9000	10,000,000
EPCOS	A	28-03-00	15-06-01	C	EUR	160	10,000,000
EPCOS AG	B	28-01-00	15-06-01	C	EUR	130	15,000,000
ERICSSON B		22-02-00	15-06-01	C	SEK	800	60,000,000
ERICSSON B		22-02-00	15-06-01	C	SEK	900	60,000,000
ERICSSON B		22-02-00	15-06-01	C	SEK	1000	60,000,000
ERICSSON B		22-02-00	15-06-01	C	SEK	1200	60,000,000
HENNES & MAURITZ B		22-02-00	15-06-01	C	SEK	320	30,000,000
JAFCO CO	A	28-03-00	15-06-01	C	JPY	25000	10,000,000

LUCENT TECHNOLOGIES INC	B	28-01-00	15-06-01	C	USD	65	10,000,000
MOBILCOM AG	B	28-01-00	15-06-01	C	EUR	130	10,000,000
NETCOM	A	22-03-00	15-06-01	C	SEK	840	30,000,000
NETCOM B		22-02-00	15-06-01	C	SEK	900	6,000,000
NETCOM B SHARE		13-12-99	15-06-01	C	SEK	600	6,000,000
ORACLE	A	28-03-00	15-06-01	C	USD	80	10,000,000
PALM	A	28-03-00	15-06-01	C	USD	50	10,000,000
PHILIP MORRIS COMPANIES INC	B	28-01-00	15-06-01	C	USD	25	20,000,000
PROCTER & GAMBLE	A	28-03-00	15-06-01	C	USD	55	10,000,000
QUALCOMM	A	28-03-00	15-06-01	C	USD	120	10,000,000
SOFTBANK	A	28-03-00	15-06-01	C	JPY	100000	10,000,000
SONERA OYJ	A	28-03-00	15-06-01	C	EUR	80	10,000,000
EUR/GBP	A	30-11-99	18-06-01	C	EUR	0,64	2,000,000
EUR/GBP	B	30-11-99	18-06-01	C	EUR	0,66	2,000,000
EUR/GBP	C	30-11-99	18-06-01	C	EUR	0,68	2,000,000
EUR/GBP	D	30-11-99	18-06-01	P	EUR	0,64	2,000,000
EUR/GBP	E	30-11-99	18-06-01	P	EUR	0,62	2,000,000
EUR/GBP	F	30-11-99	18-06-01	P	EUR	0,60	2,000,000
EUR/JPY	A	16-11-99	18-06-01	C	EUR	105	2,000,000
EUR/JPY	B	16-11-99	18-06-01	C	EUR	110	2,000,000
EUR/JPY	C	16-11-99	18-06-01	C	EUR	115	2,000,000
EUR/JPY	D	16-11-99	18-06-01	P	EUR	100	2,000,000
EUR/JPY	E	16-11-99	18-06-01	P	EUR	95	2,000,000
EUR/JPY	F	16-11-99	18-06-01	P	EUR	90	2,000,000
EUR/USD	K	02-02-00	18-06-01	C	EUR	1,00	20,000,000
EUR/USD	L	02-02-00	18-06-01	C	EUR	1,02	20,000,000
EUR/USD	M	02-02-00	18-06-01	C	EUR	1,04	20,000,000
EUR/USD	N	02-02-00	18-06-01	C	EUR	1,06	20,000,000
EUR/USD	O	02-02-00	18-06-01	C	EUR	1,08	20,000,000
MTG	A	22-03-00	18-06-01	C	SEK	520	50,000,000
MTG	A	22-03-00	18-06-01	C	SEK	580	60,000,000
SKANDIA	A	22-03-00	18-06-01	C	SEK	460	20,000,000
USD/JPY	A	16-11-99	18-06-01	C	USD	97	2,000,000
USD/JPY	B	16-11-99	18-06-01	C	USD	102	2,000,000
USD/JPY	C	16-11-99	18-06-01	C	USD	107	2,000,000
USD/JPY	D	16-11-99	18-06-01	P	USD	97	2,000,000
USD/JPY	E	16-11-99	18-06-01	P	USD	92	2,000,000
USD/JPY	F	16-11-99	18-06-01	P	USD	87	2,000,000
EUR/USD	G	09-09-99	19-06-01	C	EUR	1,10	3,000,000
EUR/USD	H	09-09-99	19-06-01	C	EUR	1,15	3,000,000
EUR/USD	I	09-09-99	19-06-01	C	EUR	1,20	3,000,000
EUR/USD	J	09-09-99	19-06-01	P	EUR	1,06	3,000,000
EUR/USD	K	09-09-99	19-06-01	P	EUR	1,03	3,000,000
EUR/USD	L	09-09-99	19-06-01	P	EUR	1,00	3,000,000
KINNEVIK	A	22-03-00	19-06-01	C	SEK	380	40,000,000
ATLAS COPCO A	A	10-01-00	20-06-01	C	SEK	280	30,000,000
ELECTROLUX B	A	10-01-00	20-06-01	C	SEK	260	40,000,000
ERICSSON B	A	28-12-99	20-06-01	C	SEK	600	60,000,000
HENNES & MAURITZ B	A	10-01-00	20-06-01	C	SEK	350	30,000,000
SECURITAS	A	11-01-00	20-06-01	C	SEK	200	50,000,000
SKANDIA	A	11-01-00	20-06-01	C	SEK	320	30,000,000
MODO B	A	11-01-00	21-06-01	C	SEK	340	30,000,000
EQUANT	C	21-07-99	22-06-01	C	EUR	130	4,000,000
EQUANT	C	07-03-00	22-06-01	C	EUR	160	6,000,000
AIR LIQUIDE	A	14-01-00	28-06-01	C	EUR	175	5,000,000
AIR LIQUIDE	B	14-01-00	28-06-01	C	EUR	210	5,000,000

AIR LIQUIDE	C	21-07-99	28-06-01	C	EUR	200	2,000,000
AIR LIQUIDE	C	14-01-00	28-06-01	P	EUR	160	5,000,000
ALTRAN TECHNOLOGIES	C	21-12-99	28-06-01	C	EUR	555	15,000,000
ALTRAN TECHNOLOGIES	E	21-12-99	28-06-01	P	EUR	510	15,000,000
BIC	B	03-12-99	28-06-01	C	EUR	50	1,500,000
BIC	D	03-12-99	28-06-01	P	EUR	40	1,500,000
BOUYGUES	B	14-12-99	28-06-01	C	EUR	550	10,000,000
BOUYGUES	B	12-01-00	28-06-01	C	EUR	675	10,000,000
CANAL +	B	10-12-99	28-06-01	C	EUR	135	2,500,000
CAP GEMINI	B	10-01-00	28-06-01	C	EUR	280	25,000,000
CLARINS	B	12-11-99	28-06-01	C	EUR	115	5,000,000
CLARINS	D	12-11-99	28-06-01	P	EUR	100	5,000,000
ERICSSON	B	15-12-99	28-06-01	C	SEK	580	10,000,000
NOKIA	B	17-12-99	28-06-01	C	SEK	1650	25,000,000
PERNOD RICARD	B	22-12-99	28-06-01	C	EUR	65	10,000,000
TELEFONICA	B	15-12-99	28-06-01	C	EUR	27	10,000,000
B2B BASKET	A	28-01-00	29-06-01	C	USD	1500	6,000,000
BENCKISER		07-06-99	29-06-01	C	EUR	60	20,000,000
CAP GEMINI	A	29-06-98	29-06-01	C	EUR	160,07147	25,000,000
ENDEMOL ENTERTAINMENT HOLD		07-06-99	29-06-01	C	EUR	35	20,000,000
ERIDANIA BEGHIN SAY	A	07-10-99	29-06-01	C	EUR	110	10,000,000
ERIDANIA BEGHIN SAY	C	07-10-99	29-06-01	P	EUR	100	10,000,000
GETRONICS		07-06-99	29-06-01	C	EUR	40	20,000,000
HUNTER DOUGLAS		07-06-99	29-06-01	C	EUR	40	20,000,000
RANDSTAD		07-06-99	29-06-01	C	EUR	45	20,000,000
CARREFOUR		26-05-99	30-06-01	C	EUR	150	5,000,000
LAFARGE	C	19-05-99	30-06-01	C	EUR	140	4,000,000
CARREFOUR	A	26-10-99	16-07-01	C	EUR	175	10,000,000
LIBERTEL	A	28-06-99	16-07-01	C	EUR	21	10,000,000
FRENCH RECOVERY BASKET	B	21-02-00	20-07-01	C	EUR	1150	10,000,000
CANAL PLUS	B	06-03-99	25-07-01	C	EUR	350	10,000,000
ANGLO AMERICAN PLATINUM CORP		31-03-00	27-07-01	C	ZAR	208	50,000,000
APPLE	B	23-12-99	27-07-01	C	USD	150	5,000,000
BILITON PLC		31-03-00	27-07-01	C	ZAR	36	20,000,000
CISCO SYSTEMS INC	B	23-12-99	27-07-01	C	USD	130	2,500,000
MAC DONALDS	B	23-12-99	27-07-01	C	USD	55	10,000,000
MIH HOLDINGS LTD		31-03-00	27-07-01	C	ZAR	79	20,000,000
NIKKEY 225	B	27-07-99	27-07-01	C	JPY	19200	1,000,000
ORACLE	B	23-12-99	27-07-01	C	USD	95	5,000,000
SANLAM LTD		31-03-00	27-07-01	C	ZAR	10	50,000,000
SUN MICROSYSTEMS	B	23-12-99	27-07-01	C	USD	90	5,000,000
TF1	C	04-06-99	27-07-01	C	EUR	275	7,500,000
YAHOO!	B	23-12-99	27-07-01	C	USD	350	15,000,000
AIR FRANCE	B	02-02-00	28-07-01	C	EUR	22	2,000,000
LAGARDERE	A	21-01-00	28-07-01	C	EUR	75	5,000,000
LAGARDERE	B	21-01-00	28-07-01	C	EUR	85	5,000,000
LAGARDERE	C	21-01-00	28-07-01	C	EUR	100	5,000,000
CANAL +	A	07-02-00	30-07-01	C	EUR	280	7,000,000
CANAL +	B	07-02-00	30-07-01	C	EUR	340	7,000,000
CANAL +	C	07-02-00	30-07-01	C	EUR	400	7,000,000
CANAL +	D	07-02-00	30-07-01	P	EUR	270	7,000,000
CONSORS DISCOUNT BROKER	B	14-01-00	30-07-01	C	EUR	95	5,000,000
FRANCE TELECOM	A	14-01-00	30-07-01	C	EUR	135	5,500,000
FRANCE TELECOM	A	07-03-00	30-07-01	C	EUR	200	20,000,000
FRANCE TELECOM	B	14-01-00	30-07-01	C	EUR	160	5,500,000
FRANCE TELECOM	B	07-03-00	30-07-01	C	EUR	250	20,000,000

FRANCE TELECOM	C	14-01-00	30-07-01	P	EUR	120	5,500,000
FRANCE TELECOM	C	07-03-00	30-07-01	C	EUR	300	20,000,000
VIVENDI	A	28-01-00	30-07-01	C	EUR	120	16,000,000
VIVENDI	B	28-01-00	30-07-01	C	EUR	140	16,000,000
VIVENDI	C	28-01-00	30-07-01	C	EUR	170	16,000,000
LVMH	B	27-08-99	31-07-01	C	EUR	360	8,000,000
BOUYGUES OFFSHORE	A	27-01-00	31-07-01	C	EUR	45	1,500,000
BOUYGUES OFFSHORE	B	27-01-00	31-07-01	C	EUR	50	1,500,000
BOUYGUES OFFSHORE	C	27-01-00	31-07-01	C	EUR	60	1,500,000
CHRISTIAN DIOR	A	19-01-00	31-07-01	C	EUR	230	2,500,000
CHRISTIAN DIOR	B	19-01-00	31-07-01	C	EUR	270	2,500,000
CHRISTIAN DIOR	C	19-01-00	31-07-01	C	EUR	300	2,500,000
LVMH	A	07-03-00	31-07-01	C	EUR	420	9,000,000
LVMH	B	07-03-00	31-07-01	C	EUR	480	9,000,000
LVMH	C	07-03-00	31-07-01	C	EUR	550	9,000,000
NIKKEI 225	A	01-02-00	31-07-01	C	JPY	21439	200,000
NIKKEI 225	A	13-03-00	31-07-01	C	JPY	21439	50,000
AMERICA ONLINE		22-03-00	17-08-01	C	USD	80	50,000,000
AOL		22-02-00	17-08-01	C	USD	65	50,000,000
QUALCOM		22-02-00	17-08-01	C	USD	150	15,000,000
QUALCOMM		22-03-00	17-08-01	C	USD	160	20,000,000
YAHOO!		22-02-00	17-08-01	C	USD	200	15,000,000
YAHOO!		22-03-00	17-08-01	C	USD	220	15,000,000
US BIOTECH BASKET		22-03-00	20-08-01	C	USD	1000	20,000,000
US BIOTECH BASKET		22-03-00	20-08-01	C	USD	1200	30,000,000
US BROAD BAND BASKET		22-03-00	21-08-01	C	USD	1200	30,000,000
US BROAD BAND BASKET		22-03-00	21-08-01	C	USD	1000	30,000,000
FRENCH BANK BASKET	B	21-12-99	29-08-01	C	EUR	480	20,000,000
FRENCH CAR BASKET	B	21-12-99	29-08-01	C	EUR	480	20,000,000
FRENCH COMPUTER BASKET	B	21-12-99	29-08-01	C	EUR	625	20,000,000
L'OREAL	B	08-03-00	04-09-01	C	EUR	850	2,000,000
L'OREAL	C	01-03-99	04-09-01	C	EUR	750	2,000,000
L'OREAL	C	08-03-00	04-09-01	C	EUR	1000	2,000,000
STORA ENZO R		22-03-00	07-09-01	C	SEK	110	40,000,000
ERICSSON B		22-02-00	13-09-01	C	SEK	960	60,000,000
ERICSSON B		22-02-00	13-09-01	C	SEK	840	60,000,000
ERICSSON B		22-02-00	13-09-01	C	SEK	1200	60,000,000
nokia SDR		22-02-00	13-09-01	C	SEK	2000	30,000,000
nokia SDR		22-02-00	13-09-01	C	SEK	2500	30,000,001
AEROSPATIAL-MATRA	C	17-09-99	14-09-01	C	EUR	26	10,000,000
ICON MEDIALAB	A	27-01-00	14-09-01	C	SEK	380	40,000,000
NOKIA SDR	A	26-01-00	14-09-01	C	SEK	1700	30,000,000
NOKIA SDR	A	26-01-00	14-09-01	C	SEK	1850	30,000,000
AMAZON.COM		22-03-00	17-09-01	C	USD	90	30,000,000
CISCO SYSTEMS		22-03-00	17-09-01	C	USD	100	40,000,000
NETCOM	A	22-03-00	18-09-01	C	SEK	940	30,000,000
SKANDIA	A	22-03-00	18-09-01	C	SEK	520	20,000,000
KINNEVIK	A	22-03-00	19-09-01	C	SEK	420	40,000,000
NETCOM B	A	11-01-00	19-09-01	C	SEK	650	5,000,000
ALTADIS	A	02-03-00	21-09-01	C	EUR	15	2,000,000
ALTADIS	B	02-03-00	21-09-01	C	EUR	19	2,000,000
ALTADIS	C	02-03-00	21-09-01	P	EUR	12	2,000,000
AMERICA ONLINE	B	28-03-00	21-09-01	C	USD	80	10,000,000
BMW AG	B	28-03-00	21-09-01	C	EUR	40	10,000,000
CGMI	B	28-03-00	21-09-01	C	USD	150	10,000,000
COMMERCE ONE	B	28-03-00	21-09-01	C	USD	230	10,000,000

CONSORS DISCOUNT	B	28-03-00	21-09-01	C	EUR	160	10,000,000
DOUBLECLICK	B	28-03-00	21-09-01	C	USD	120	10,000,000
EPCOS	B	28-03-00	21-09-01	C	EUR	180	10,000,000
JAFECO CO	B	28-03-00	21-09-01	C	JPY	30000	10,000,000
ORACLE	B	28-03-00	21-09-01	C	USD	90	10,000,000
PALM	B	28-03-00	21-09-01	C	USD	60	10,000,000
PROCTER & GAMBLE	B	28-03-00	21-09-01	C	USD	65	10,000,000
QUALCOMM	B	28-03-00	21-09-01	C	USD	160	10,000,000
SOFTBANK	B	28-03-00	21-09-01	C	JPY	120000	10,000,000
SONERA OYJ	B	28-03-00	21-09-01	C	EUR	90	10,000,000
TELEFONICA	A	02-03-00	21-09-01	C	EUR	30	5,000,000
TELEFONICA	B	02-03-00	21-09-01	C	EUR	35	5,000,000
TELEFONICA	C	02-03-00	21-09-01	C	EUR	40	5,000,000
TELEFONICA	D	02-03-00	21-09-01	C	EUR	45	5,000,000
TELEFONICA	E	02-03-00	21-09-01	P	EUR	20	5,000,000
TELEFONICA	F	02-03-00	21-09-01	P	EUR	25	5,000,000
TF1	B	26-10-99	30-09-01	C	EUR	340	15,000,000
ERIDANIA BEGHIN SAY	B	07-10-99	01-10-01	C	EUR	130	10,000,000
FRANCE TELECOM	B	25-10-99	01-10-01	C	EUR	120	20,000,000
RHODIA	C	26-10-99	01-10-01	C	EUR	23	5,000,000
AMAZON		10-02-00	05-10-01	C	USD	75	5,000,000
AOL		10-02-00	05-10-01	C	USD	75	10,000,000
AT HOME CORP		10-02-00	05-10-01	C	USD	50	10,000,000
BSCH		10-02-00	05-10-01	C	EUR	12	10,000,000
CHARLES SCHWAB		10-02-00	05-10-01	C	USD	50	10,000,000
E*TRADE		10-02-00	05-10-01	C	USD	32	10,000,000
EBAY Inc		10-02-00	05-10-01	C	USD	150	2,000,000
ENDESA		10-02-00	05-10-01	C	EUR	20	50,000,000
JAFECO		10-02-00	05-10-01	C	JPY	34000	10,000,000
SOFT BANK		10-02-00	05-10-01	C	JPY	150000	2,000,000
SONY CORP.		10-02-00	05-10-01	C	JPY	30000	25,000,000
TELECOM ITALIA		10-02-00	05-10-01	C	EUR	22	50,000,000
TELEFONICA		10-02-00	05-10-01	C	EUR	30	30,000,000
TERRA NETWORKS		10-02-00	05-10-01	C	EUR	100	3,000,000
NESTLE		25-05-99	17-10-01	C	CHF	3300	50,000,000
BOUYGUES	B	21-07-99	18-10-01	C	EUR	350	10,000,000
CARREFOUR	B	26-10-99	18-10-01	C	EUR	200	10,000,000
CARREFOUR	B	16-02-00	18-10-01	C	EUR	200	5,000,000
LAGARDERE	B	30-06-98	22-10-01	C	EUR	53,35716	3,750,000
CLARINS	C	12-11-99	30-10-01	C	EUR	130	5,000,000
SEB	C	25-10-99	30-10-01	C	EUR	80	3,000,000
LEGRAND	D	23-02-00	31-10-01	C	EUR	230	3,500,000
CAC 40		04-11-96	05-11-01	C	EUR	54,963877	500,000
DAX 30		04-11-96	05-11-01	C	EUR	1364,9575	500,000
AFC AJAX	A	27-10-99	16-11-01	C	EUR	12	1,000,000
AKZO NOBEL	A	27-10-99	16-11-01	C	EUR	45	10,000,000
ALLIANZ AG HOLDING	A	27-10-99	16-11-01	C	EUR	325	10,000,000
ASTRAZENECA	A	27-10-99	16-11-01	C	GBP	33	10,000,000
AT&T	A	27-10-99	16-11-01	C	USD	50	10,000,000
BANK OF TOKYO	A	27-10-99	16-11-01	C	JPY	1900	5,000,000
BRITISH TELECOM PLC	A	27-10-99	16-11-01	C	GBP	11,5	10,000,000
CANON	A	27-10-99	16-11-01	C	JPY	3300	5,000,000
CAP GEMINI SA	A	27-10-99	16-11-01	C	EUR	170	10,000,000
CIBA Regd	A	25-01-99	16-11-01	C	CHF	140	10,000,000
COMMERZBANK AG	A	27-10-99	16-11-01	C	EUR	40	10,000,000
DANONE	A	27-10-99	16-11-01	C	EUR	265	10,000,000

DEUTSCHE BANK AG	A	27-10-99	16-11-01	C	EUR	75	10,000,000
EBAY	A	27-10-99	16-11-01	C	USD	175	10,000,000
ELSEVIER	A	27-10-99	16-11-01	C	EUR	11	10,000,000
FAMILYMART		16-11-99	16-11-01	C	JPY	8379,17186	7,000
FRANCE TELECOM	A	27-10-99	16-11-01	C	EUR	95	10,000,000
GENERAL ELECTRIC	A	27-10-99	16-11-01	C	USD	135	10,000,000
GLAXO WELLCOME	A	27-10-99	16-11-01	C	GBP	20	10,000,000
MCI Worldcom	A	27-10-99	16-11-01	C	USD	85	10,000,000
NISSAN	A	27-10-99	16-11-01	C	JPY	750	5,000,000
NOVARTIS	A	27-10-99	16-11-01	C	CHF	2500	10,000,000
PFIZER	A	27-10-99	16-11-01	C	USD	45	10,000,000
PROCTER & GAMBLE	A	27-10-99	16-11-01	C	USD	110	10,000,000
SIEMENS	A	27-10-99	16-11-01	C	EUR	90	10,000,000
SONY	A	27-10-99	16-11-01	C	JPY	18000	5,000,000
TOYOTA	A	27-10-99	16-11-01	C	JPY	4000	5,000,000
S&P EN DEM		12-12-96	26-11-01	C	EUR	42,18158	500,000
ADIDAS	D	10-04-00	29-11-01	C	EUR	65	5,000,000
ADIDAS	E	10-04-00	29-11-01	C	EUR	80	5,000,000
ALSTOM	B	28-12-99	29-11-01	C	EUR	40	15,000,000
ALTRAN TECHNOLOGIES	D	21-12-99	29-11-01	C	EUR	630	15,000,000
BIC	C	03-12-99	29-11-01	C	EUR	55	1,500,000
BOUYGUES	C	14-12-99	29-11-01	C	EUR	600	10,000,000
BOUYGUES	C	12-01-00	29-11-01	C	EUR	750	10,000,000
CANAL +	C	10-12-99	29-11-01	C	EUR	150	2,500,000
CAP GEMINI	C	10-01-00	29-11-01	C	EUR	320	25,000,000
DEUTSCHE TELECOM	B	08-12-99	29-11-01	C	EUR	75	12,000,000
DEUTSCHE TELEKOM	C	28-03-00	29-11-01	C	EUR	100	12,000,000
DEUTSCHE TELEKOM	D	28-03-00	29-11-01	C	EUR	120	12,000,000
ERICSSON	C	15-12-99	29-11-01	C	SEK	650	10,000,000
FIAT	B	06-12-99	29-11-01	C	EUR	35	10,000,000
GENERALI	B	06-12-99	29-11-01	C	EUR	35	10,000,000
INFOGRAMMES ENTERTAINMENT	C	08-12-99	29-11-01	C	EUR	185	2,500,000
LUFTHANSA	B	07-12-99	29-11-01	C	EUR	30	3,000,000
MANNESMANN	B	08-12-99	29-11-01	C	EUR	300	13,000,000
MOBILCOM	D	23-03-00	29-11-01	C	EUR	250	5,000,000
NOKIA	C	17-12-99	29-11-01	C	SEK	1850	25,000,000
PERNOD RICARD	C	22-12-99	29-11-01	C	EUR	75	10,000,000
SIEMENS	B	08-12-99	29-11-01	C	EUR	140	10,000,000
TELECOM ITALIA	B	06-12-99	29-11-01	C	EUR	15	12,000,000
TELECOM ITALIA	D	15-03-00	29-11-01	C	EUR	25	30,000,000
TELECOM ITALIA	E	15-03-00	29-11-01	C	EUR	30	30,000,000
TELECOM ITALIA MOBILE	B	06-12-99	29-11-01	C	EUR	11	10,000,000
TELECOM ITALIA MOBILE	D	28-03-00	29-11-01	C	EUR	14	25,000,000
TELECOM ITALIA MOBILE	E	28-03-00	29-11-01	C	EUR	17	25,000,000
TELEFONICA	C	15-12-99	29-11-01	C	EUR	30	10,000,000
TELEFONICA	D	15-03-00	29-11-01	C	EUR	38	50,000,000
TELEFONICA	E	15-03-00	29-11-01	C	EUR	45	50,000,000
VOLKSWAGEN	B	08-12-99	29-11-01	C	EUR	65	4,000,000
CAP GEMINI	B	29-06-98	30-11-01	C	EUR	190,56127	25,000,000
COFLEXIP	C	30-11-99	30-11-01	C	EUR	105	3,500,000
LEGRAND	E	23-02-00	30-11-01	C	EUR	250	3,500,000
RHONE POULENC	B	17-11-98	30-11-01	C	EUR	55	20,000,000
SCOR	C	24-11-99	30-11-01	C	EUR	55	2,000,000
TECHNIP	C	24-11-99	30-11-01	C	EUR	130	2,500,000
THOMSON MULTIMEDIA	C	16-11-99	30-11-01	C	EUR	40	2,000,000
ERICSSON B		22-02-00	11-12-01	C	SEK	900	60,000,000

ERICSSON B		22-02-00	11-12-01	C	SEK	1000	60,000,000
HENNES & MAURITZ B		22-02-00	11-12-01	C	SEK	400	30,000,000
IBEX		15-12-97	17-12-01	C	EUR	42,86033	1,000,000
ERICSSON B	A	10-01-00	19-12-01	C	SEK	650	60,000,000
SKANDIA	A	11-01-00	19-12-01	C	SEK	350	30,000,000
NOKIA	A	05-07-99	20-12-01	C	EUR	100	15,000,000
LVMH	C	27-08-99	28-12-01	C	EUR	420	8,000,000
AIR FRANCE	C	02-02-00	28-12-01	C	EUR	25	2,000,000
APPLE	C	23-12-99	28-12-01	C	USD	180	5,000,000
BOUYGUES OFFSHORE	D	27-01-00	28-12-01	C	EUR	50	1,500,000
BOUYGUES OFFSHORE	E	27-01-00	28-12-01	C	EUR	60	1,500,000
CANAL +	E	07-02-00	28-12-01	C	EUR	400	7,000,000
CISCO SYSTEMS INC	C	23-12-99	28-12-01	C	USD	150	2,500,000
CONSORS DISCOUNT	D	28-03-00	28-12-01	C	EUR	140	5,000,000
CONSORS DISCOUNT	E	28-03-00	28-12-01	C	EUR	180	5,000,000
CONSORS DISCOUNT BROKER	C	14-01-00	28-12-01	C	EUR	110	5,000,000
CHRISTIAN DIOR	D	19-01-00	28-12-01	C	EUR	270	2,500,000
CHRISTIAN DIOR	E	19-01-00	28-12-01	C	EUR	300	2,500,000
DEUTSCHE BANK	C	28-03-00	28-12-01	C	EUR	85	5,000,000
DEUTSCHE BANK	D	28-03-00	28-12-01	C	EUR	100	5,000,000
FRANCE TELECOM	D	14-01-00	28-12-01	C	EUR	135	5,500,000
FRANCE TELECOM	D	07-03-00	28-12-01	C	EUR	250	20,000,000
FRANCE TELECOM	E	14-01-00	28-12-01	C	EUR	160	5,500,000
FRANCE TELECOM	E	07-03-00	28-12-01	C	EUR	300	20,000,000
FRANCE TELECOM	F	14-01-00	28-12-01	P	EUR	120	5,500,000
LAGARDERE	D	21-01-00	28-12-01	C	EUR	85	5,000,000
LAGARDERE	E	21-01-00	28-12-01	C	EUR	100	5,000,000
LAGARDERE	F	21-01-00	28-12-01	P	EUR	75	5,000,000
LEGRAND	F	23-02-00	28-12-01	C	EUR	280	3,500,000
LVMH	D	07-03-00	28-12-01	C	EUR	480	9,000,000
LVMH	E	07-03-00	28-12-01	C	EUR	550	9,000,000
MAC DONALDS	C	23-12-99	28-12-01	C	USD	60	10,000,000
ORACLE	C	23-12-99	28-12-01	C	USD	110	5,000,000
SUN MICROSYSTEMS	C	23-12-99	28-12-01	C	USD	100	5,000,000
TF1	E	17-02-00	28-12-01	C	EUR	750	10,000,000
TF1	F	17-02-00	28-12-01	C	EUR	820	10,000,000
THOMSON MULTIMEDIA		16-02-00	28-12-01	C	EUR	130	5,000,000
THOMSON MULTIMEDIA		16-02-00	28-12-01	C	EUR	150	5,000,000
VIVENDI	D	28-01-00	28-12-01	C	EUR	140	16,000,000
VIVENDI	E	28-01-00	28-12-01	C	EUR	170	16,000,000
YAHOO!	C	23-12-99	28-12-01	C	USD	400	15,000,000
FRENCH BANK BASKET	C	21-12-99	29-12-01	C	EUR	520	20,000,000
FRENCH CAR BASKET	C	21-12-99	29-12-01	C	EUR	520	20,000,000
FRENCH COMPUTER BASKET	C	21-12-99	29-12-01	C	EUR	750	20,000,000
TF1	C	26-10-99	29-12-01	C	EUR	380	15,000,000
AEGON	A	28-12-99	25-01-02	C	EUR	110	10,000,000
AMAZON.COM	A	28-12-99	25-01-02	C	USD	115	10,000,000
AMERICA ONLINE	A	28-12-99	25-01-02	C	USD	95	10,000,000
ASML	A	28-12-99	25-01-02	C	EUR	130	10,000,000
BANKS BASKET	A	28-12-99	25-01-02	C	EUR	120	20,000,000
BRITISH TELECOM	A	28-12-99	25-01-02	C	GBP	17	10,000,000
CAR BASKET	A	28-12-99	25-01-02	C	EUR	120	20,000,000
CISCO SYSTEMS	A	28-12-99	25-01-02	C	USD	115	10,000,000
CHARLES SCHWAB	A	28-12-99	25-01-02	C	USD	40	10,000,000
E*TRADE	A	28-12-99	25-01-02	C	USD	35	10,000,000
EBAY	A	28-12-99	25-01-02	C	USD	190	10,000,000

ERICSSON	A	28-12-99	25-01-02	C	SEK	575	10,000,000
GETRONICS	A	28-12-99	25-01-02	C	EUR	90	10,000,000
IBM	A	28-12-99	25-01-02	C	USD	125	10,000,000
INSURANCE BASKET	A	28-12-99	25-01-02	C	EUR	120	20,000,000
INTERNET (EUR) BASKET	A	28-12-99	25-01-02	C	EUR	120	20,000,000
INTERNET (USD) BASKET	A	28-12-99	25-01-02	C	EUR	120	20,000,000
KPN	A	28-12-99	25-01-02	C	EUR	115	10,000,000
LIBERTEL	A	28-12-99	25-01-02	C	EUR	28	10,000,000
LUCENT TECH,	A	28-12-99	25-01-02	C	USD	90	10,000,000
MICROSOFT	A	28-12-99	25-01-02	C	USD	135	10,000,000
NOKIA	A	28-12-99	25-01-02	C	EUR	190	10,000,000
SUN MICROSYSTEMS	A	28-12-99	25-01-02	C	USD	90	10,000,000
TECHNOLOGIE (EUR) BASKET	A	28-12-99	25-01-02	C	EUR	120	20,000,000
TECHNOLOGIE (USD) BASKET	A	28-12-99	25-01-02	C	EUR	120	20,000,000
TELECOM MOBILE BASKET	A	28-12-99	25-01-02	C	EUR	120	20,000,000
TELECOM OPERATORS	A	28-12-99	25-01-02	C	EUR	120	20,000,000
TELEFONICA	A	28-12-99	25-01-02	C	EUR	30	10,000,000
VODAFONE	A	28-12-99	25-01-02	C	GBP	3,8	10,000,000
YAHOO!	A	28-12-99	25-01-02	C	USD	475	10,000,000
APPLE COMP.		10-02-00	01-02-02	C	USD	110	3,000,000
CONSOR		10-02-00	01-02-02	C	EUR	100	5,000,000
MOBILCOM		10-02-00	01-02-02	C	EUR	120	5,000,000
YAHOO		10-02-00	01-02-02	C	USD	200	3,000,000
IBEX		24-09-99	15-02-02	C	EUR	10000	50,000,000
IBEX		24-09-99	15-02-02	P	EUR	10000	50,000,000
IBEX		24-09-99	15-02-02	C	EUR	10500	50,000,000
IBEX		24-09-99	15-02-02	C	EUR	11000	50,000,000
IBEX		24-09-99	15-02-02	P	EUR	11000	50,000,000
IBEX		24-09-99	15-02-02	C	EUR	11500	50,000,000
IBEX		24-09-99	15-02-02	C	EUR	12000	50,000,000
IBEX		24-09-99	15-02-02	P	EUR	8000	50,000,000
IBEX		24-09-99	15-02-02	C	EUR	9000	50,000,000
IBEX		24-09-99	15-02-02	P	EUR	9000	50,000,000
IBEX		24-09-99	15-02-02	C	EUR	9500	50,000,000
IBEX 35	A	31-03-00	15-02-02	C	EUR	12500	5,000,000
IBEX 35	B	31-03-00	15-02-02	C	EUR	13000	5,000,000
IBEX 35	C	31-03-00	15-02-02	C	EUR	13500	5,000,000
IBEX 35	D	31-03-00	15-02-02	C	EUR	14000	5,000,000
IBEX 35	E	31-03-00	15-02-02	C	EUR	15000	5,000,000
IBEX 35	F	31-03-00	15-02-02	P	EUR	12000	5,000,000
AMAZON	A	07-01-00	22-02-02	C	USD	100	2,000,000
AMAZON	B	07-01-00	22-02-02	C	USD	125	2,000,000
AMAZON	C	07-01-00	22-02-02	P	USD	80	2,000,000
ARGENTARIA		24-09-99	22-02-02	C	EUR	24	20,000,000
ARGENTARIA		24-09-99	22-02-02	C	EUR	28	20,000,000
ARGENTARIA		24-09-99	22-02-02	P	EUR	17	20,000,000
BBV		24-09-99	22-02-02	C	EUR	14	20,000,000
BBV		24-09-99	22-02-02	C	EUR	16	20,000,000
BBV		24-09-99	22-02-02	P	EUR	10	20,000,000
BBVA		31-03-00	22-02-02	C	EUR	18	2,000,000
BBVA		31-03-00	22-02-02	C	EUR	20	2,000,000
CONSOR	A	07-01-00	22-02-02	C	EUR	100	2,000,000
DEUTSCHE BANK	A	07-01-00	22-02-02	C	EUR	100	2,000,000
DEUTSCHE BANK	B	07-01-00	22-02-02	C	EUR	125	2,000,000
DRAGADOS		24-09-99	22-02-02	C	EUR	13	3,000,000
DRAGADOS		24-09-99	22-02-02	C	EUR	15	3,000,000

DRAGADOS		24-09-99	22-02-02	P	EUR	10	3,000,000
ENDESA		24-09-99	22-02-02	C	EUR	22	20,000,000
ENDESA		24-09-99	22-02-02	C	EUR	26	20,000,000
ENDESA		24-09-99	22-02-02	P	EUR	16	20,000,000
ENI	A	07-01-00	22-02-02	C	EUR	6	2,000,000
ENI	B	07-01-00	22-02-02	C	EUR	7	2,000,000
IBERDROLA		24-09-99	22-02-02	C	EUR	15	20,000,000
IBERDROLA		24-09-99	22-02-02	C	EUR	18	20,000,000
IBERDROLA		24-09-99	22-02-02	P	EUR	12	20,000,000
MANNESMANN	A	07-01-00	22-02-02	C	EUR	260	2,000,000
MANNESMANN	B	07-01-00	22-02-02	C	EUR	280	2,000,000
NISSAN MOTOR CORPORATION	A	07-01-00	22-02-02	C	JPY	750	2,000,000
REPSOL		24-09-99	22-02-02	C	EUR	22	20,000,000
REPSOL		24-09-99	22-02-02	C	EUR	24	20,000,000
REPSOL		24-09-99	22-02-02	C	EUR	26	20,000,000
REPSOL		24-09-99	22-02-02	P	EUR	17	20,000,000
REPSOL		24-09-99	22-02-02	P	EUR	15	20,000,000
SCH		24-09-99	22-02-02	C	EUR	11	20,000,000
SCH		24-09-99	22-02-02	C	EUR	13	20,000,000
SCH		24-09-99	22-02-02	P	EUR	8	20,000,000
SONY CORPORATION	A	07-01-00	22-02-02	C	JPY	40000	2,000,000
TABACALERA		24-09-99	22-02-02	C	EUR	21	20,000,000
TABACALERA		24-09-99	22-02-02	C	EUR	25	20,000,000
TABACALERA		24-09-99	22-02-02	P	EUR	16	20,000,000
TECHNOLOGY BASKET	A	01-02-00	22-02-02	C	EUR	10000	20,000,000
TELECOM BASKET	A	01-02-00	22-02-02	C	EUR	10000	20,000,000
TELECOM ITALIA	A	07-01-00	22-02-02	C	EUR	16	2,000,000
TELECOM ITALIA	B	07-01-00	22-02-02	C	EUR	18	2,000,000
TELEFONICA		24-09-99	22-02-02	C	EUR	17	20,000,000
TELEFONICA		24-09-99	22-02-02	C	EUR	19	20,000,000
TELEFONICA		24-09-99	22-02-02	C	EUR	22	20,000,000
TELEFONICA		24-09-99	22-02-02	P	EUR	13	20,000,000
TELEFONICA		24-09-99	22-02-02	P	EUR	11	20,000,000
TELEPIZZA	A	31-03-00	22-02-02	C	EUR	10	2,000,000
TELEPIZZA	B	31-03-00	22-02-02	C	EUR	12	2,000,000
TELEPIZZA	C	31-03-00	22-02-02	P	EUR	7	2,000,000
TELEPIZZA		24-09-99	22-02-02	C	EUR	5	3,000,000
TELEPIZZA		24-09-99	22-02-02	C	EUR	6	3,000,000
TELEPIZZA		24-09-99	22-02-02	P	EUR	3	3,000,000
YAHOO!	A	07-01-00	22-02-02	C	USD	500	2,000,000
YAHOO!	B	07-01-00	22-02-02	C	USD	600	2,000,000
YAHOO!	C	07-01-00	22-02-02	P	USD	300	2,000,000
YAMANOUCHI		11-03-99	05-03-02	C	JPY	4295,000	20,000
AEROSPATIAL-MATRA	D	17-09-99	15-03-02	C	EUR	30	10,000,000
AHOLD		06-03-00	25-03-02	C	EUR	25	20,000,000
ARIBA		06-03-00	25-03-02	C	USD	300	20,000,000
B2B BASKET		06-03-00	25-03-02	C	USD	1500	10,000,000
BIOGEN		06-03-00	25-03-02	C	USD	135	20,000,000
BIOTECH BASKET		06-03-00	25-03-02	C	USD	2100	10,000,000
CAPITAL GROUP		06-03-00	25-03-02	C	USD	145	20,000,000
CMGI		06-03-00	25-03-02	C	USD	135	20,000,000
COMMERCE ONE		06-03-00	25-03-02	C	USD	215	20,000,000
CONSORS		06-03-00	25-03-02	C	EUR	120	20,000,000
CHINA TELECOM		06-03-00	25-03-02	C	HKD	75	20,000,000
DOUBLE CLICK		06-03-00	25-03-02	C	USD	100	20,000,000
E-BROKER BASKET		06-03-00	25-03-02	C	USD	900	10,000,000

EPCOS		06-03-00	25-03-02	C	EUR	175	20,000,000
FREENET		06-03-00	25-03-02	C	EUR	275	20,000,000
INTERSHOP		06-03-00	25-03-02	C	EUR	600	20,000,000
JAFCO		06-03-00	25-03-02	C	JPY	45000	20,000,000
JAPAN HIGH TECH		06-03-00	25-03-02	C	JPY	17500	10,000,000
JAPAN VENTURE		06-03-00	25-03-02	C	JPY	18000	10,000,000
NETB@NK		06-03-00	25-03-02	C	USD	20	20,000,000
NETWORKS		06-03-00	25-03-02	C	EUR	150	20,000,000
PACIFIC CENTURY CYBERWORK		06-03-00	25-03-02	C	HKD	30	20,000,000
PHILIPS		06-03-00	25-03-02	C	EUR	225	20,000,000
QUALCOMM		06-03-00	25-03-02	C	USD	165	20,000,000
SOFT BANK		06-03-00	25-03-02	C	JPY	200000	20,000,000
TELECOM ITALIA		06-03-00	25-03-02	C	EUR	22	20,000,000
TELECOM ITALIA MOBILE		06-03-00	25-03-02	C	EUR	17	20,000,000
TRANS COSMOS		06-03-00	25-03-02	C	JPY	60000	20,000,000
TREND MICRO		06-03-00	25-03-02	C	JPY	35000	20,000,000
VERSATEL		06-03-00	25-03-02	C	EUR	75	10,000,000
VERTICALNET		06-03-00	25-03-02	C	USD	250	20,000,000
VIVENDI		06-03-00	25-03-02	C	EUR	140	20,000,000
WAP BASKET		27-03-00	26-04-02	C	EUR	125	10,000,000
CUM WARRANT EM405		31-05-99	13-05-02	C	EUR	511,29	15,000
CUM WARRANT EM428		31-05-99	11-06-02	C	DEM	10300	1,000
SEVEN ELEVEN JAPAN	A	22-06-99	01-07-02	C	JPY	13270	10,000
SEVEN ELEVEN JAPAN		22-09-99	01-07-02	C	JPY	523100	7,500
CUM WARRANT EM461		31-05-99	12-07-02	C	EUR	511,29	8,000
SHARP CORP	A	23-08-99	20-08-02	C	JPY	1971,9445983064	10,000
KYOWA		31-08-99	30-08-02	C	JPY	1195,625040	10,000
NTT	A	15-10-99	15-10-02	C	JPY	533525	10,000
SG GLOBAL BASKET	A	21-10-99	21-10-02	C	USD	1000	10,000
DJ EURO STOXX 50	A	20-10-99	28-10-02	C	EUR	3699,15	10,000
MITSUI MARINE AND FIRE INSURANCE	A	28-10-99	28-10-02	C	JPY	767,03333081	10,000
CUM WARRANT EM556		31-05-99	04-11-02	C	EUR	511,29	20,000
SHYNE SERIES 3		16-11-99	15-11-02	C	CHF	100	150,000
SHYNE SERIES 3 FUND		11-02-00	15-11-02	C	CHF	100	200,000
IBEX		23-05-97	21-11-02	C	EUR	1810,84947	2,500
MITSUBISHI ELECTRIC CORP	A	17-01-00	17-01-03	C	JPY	768,997899248	10,000
DIEM OPPORTUNITIES FUND 2003		15-02-00	18-02-03	C	USD	10000	600
ASIAN	A	02-03-00	03-03-03	C	EUR	1000	5,000
PANIER N225 & DJ INDUSTRIAL		02-03-00	03-03-03	C	EUR	1000	5,000
BASKET OF 6 JAPANESE BANKS	A	15-12-99	13-06-03	C	EUR	1,10	10,000,000
CUM WARRANT EM686		31-05-99	01-07-03	C	XEU	1000	5,000
SG GLOBAL EQUITY		04-02-00	28-08-03	C	EUR	1,1	10,000,000
EURTUNNEL		10-05-99	03-05-04	C	EUR	5	5,000,000
FLOORED ASIAN WORLD BASKET		10-05-99	10-05-04	C	EUR	100	3,400,000
Telecom & tech	A	09-12-99	19-11-04	C	EUR	100	1,000,000
Telecom & tech	B	09-12-99	19-11-04	C	USD	100	2,000,000
GEMS PORTFOLIO FUND		23-11-99	29-11-04	C	USD	50000	200
ASSET ALLIANCE ALTERNATIVE INVESTMENT FUND		12-11-99	01-12-04	C	USD	85000	2,000
GEMS PORTFOLIO FUND		24-03-00	04-04-05	C	EUR	50000	200
CUM WARRANT E1062	A	17-05-99	15-07-05	C	USD	1,0	10,000,000
CUM WARRANT E1063	A	17-05-99	15-07-05	C	EUR	750	10,000
SG GLOBAL EQUITY		17-12-99	30-05-06	C	EUR	106	151,600

II.5 Finalidad del Programa de Warrants

II.5.1, II.5.1.1, II.5.1.2 Finalidad del programa de emisión de Warrants

El objeto o finalidad del Tercer Programa de Emisión de Warrants SGA Société Générale Acceptance N.V. es la captación de Fondos tal y como se contempla en su objeto social.

II.5.2 Volumen de Warrants vivos

El volumen de Warrants vivos emitidos por SGA Société Générale Acceptance N.V. es el señalado en los apartados II.4.1, II.4.2 y II.4.3.

No se ha producido ningún incumplimiento en las liquidaciones de esas emisiones.

Capítulo III

El Emisor y su capital

III.1.- Identificación y objeto social.

III.1.1.- Denominación y domicilio social.

Razón social: SGA Société Générale Acceptance N.V

Domicilio social: Landhuis Joonchi, Kaya Richard J.Beaujon z/n Curaçao, Antillas Holandesas.

III.1.2.- Objeto Social

Tal y como se recoge en los Estatutos Sociales de SGA Société Générale Acceptance N.V.; El objeto social de la entidad consistirá en invertir sus fondos en acciones y otros títulos de participaciones; así como en bonos y en otras obligaciones que devenguen intereses, cualesquiera que sean su forma y denominación; tomar dinero prestado y emitir títulos de la deuda representativos de tales préstamos; además de prestar dinero -dentro del Grupo al que pertenece la Sociedad- y constituir todo tipo de garantías a favor de terceros.

La Sociedad estará autorizada a realizar cuantas actividades sean precisas o conducentes al logro de su objeto social o que se asocie a dicho objeto social en el más amplio sentido del término, incluida la toma de participaciones en cualquier otra empresa o sociedad mercantil.

III.2.- Informaciones legales.

III.2.1. Datos de constitución e inscripción

SGA Société Générale Acceptance N.V. fue constituida como sociedad de responsabilidad limitada por un período de tiempo indefinido el 7 de octubre de 1986, bajo la denominación de SGA Société Générale Acceptance N.V. A estos efectos, los Estatutos Sociales est n a disposición del público en el domicilio de la Entidad Colocadora, Société Générale Sucursal en España c/Génova n  26, Madrid y en la CNMV.

SGA Société Générale Acceptance N.V. se encuentra inscrita en la Cámara de Comercio y Industria de Curaçao, con expediente N  45500 O.

III.2.2. Forma jurídica y legislación especial

Société Générale Acceptance N.V está constituida bajo la forma jurídica de Sociedad de Responsabilidad Limitada por lo que le es de aplicación la legislación correspondiente en Curaçao, Antillas Holandesas.

La equivalencia de una Sociedad de Responsabilidad Limitada en las Antillas Holandesas respecto a la legislación española y francesa es la de forma jurídica de Sociedad Anónima.

III.3.- Informaciones sobre el capital.

III.3.1. Importe Nominal

El capital social, totalmente suscrito y desembolsado, asciende a 560.000 US\$ dividido en 560.000 acciones de valor US\$1, en el momento de confección del presente folleto.

III.3.2. Clases y series de acciones

El capital social está representado por 560.000 acciones nominativas de 1 US\$ de valor nominal cada una, totalmente desembolsadas, todas ellas de una misma clase, con los mismos derechos políticos y económicos, numeradas correlativamente del 1 al 560.000, ambos inclusive, estando representadas como títulos físicos.

III.3.3

n/a

III.3.4. Evolución del Capital social en los últimos tres años

Esta Sociedad, en los últimos ejercicios no ha realizado aumento de capital alguno.

Saldo al	31-12-97	31-12-98	31-12-99
Capital Social USD	560.000	560.000	560.000

[Datos en US\$.]

Saldo al	31-12-97	31-12-98	31-12-99
Capital Social ESP	85.344	79.469,6	92.405,6

[Datos en miles de ESP]

El tipo de cambio aplicado a cada ejercicio es el correspondiente al 31 de diciembre de cada año, siendo de 152,40 ptas/\$ para 1997, de 141,91 para 1998 y de 165.01 ptas/\$ para 1999.

III.3.5. Número y valor nominal del total de las acciones adquiridas y conservadas en cartera por la propia sociedad o persona interpuesta

SGA Société Générale Acceptance N.V. no mantiene acción alguna en autocartera.

III.3.6. Grupo de Sociedades a la que pertenece el emisor

La Sociedad forma parte de un grupo de sociedades, dependiendo directamente de la Sociedad Matriz Société Générale, cuyo control sobre SGA Société Générale Acceptance N.V. es de 100% del capital social de la misma.

III.4

El emisor no posee ninguna participación sobre ninguna sociedad.

CAPITULO - IV

IV.1 Actividades principales del emisor

IV.1.1, IV.1.2, IV.1.3, IV.1.4, IV.1.5, IV.1.6

SGA Société Générale Acceptance N.V. se crea el 7 de Octubre de 1986 para desarrollar las actividades recogidas en el artículo 2 de sus Estatutos.

La actividad económica a lo largo del tiempo de la entidad Emisora se ha ido adaptando, paulatinamente, a la aparición de nuevos instrumentos financieros. En la actualidad el área de Derivados financieros constituye el principal foco de actividad de la Sociedad estando el riesgo, minimizado mediante la toma de posiciones simétricas.

La actividad económica y el negocio del Emisor han ido evolucionando en los últimos ejercicios. El objeto de la sociedad Emisora consiste en invertir sus fondos en acciones y otros títulos de participaciones así como en bonos y otras obligaciones que devenguen intereses. Esta actividad se ha ido adaptando a la evolución de los tipos de interés en Europa, condicionando la línea de productos en función de las perspectivas de tipos de interés.

Mención especial requieren las operaciones en divisas, que no han sufrido grandes variaciones en los últimos ejercicios mientras que los Swaps sobre tipos de interés han ido descendiendo. Las opciones sobre divisas han sufrido una reducción particularmente significativa en los años 1994 a 1995 permaneciendo estables en los últimos ejercicios. Las opciones sobre tipos de interés también han disminuido significativamente. De otro lado, las opciones sobre índices bursátiles, cestas de acciones y acciones han ido experimentando un crecimiento significativo a lo largo de los ejercicios de 1998 y 1999, inducidos por la buena marcha de los mercados financieros que hace que la sociedad enfoque su actividad hacia aquellos segmentos del mercado con mayor crecimiento.

Dadas las particularidades del Emisor, este no dispone de grupos o familias de productos ni servicios.

Igualmente el Emisor no dispone de centros comerciales, industriales o de servicios o líneas de actividad dada la actividad del Emisor recogida en este folleto.

Las Emisiones llevadas a cabo por SGA Société Générale N.V. se llevan a cabo en los principales mercados Europeos; Francia, Suiza, Alemania y Italia est n a la cabeza en el número de emisiones realizadas por la sociedad. Otros mercados donde la sociedad está llevando a cabo emisiones son Japón, Hong Kong y Estados Unidos. Especial mención se merecen las emisiones realizadas en Asia, donde el ritmo de crecimiento ha sido muy elevado.

IV.2 Circunstancias condicionantes

IV.2.1.

Para las emisiones referenciadas a Ibex-35 se solicitará la explotación de la marca Ibex-35 a la Sociedad de Bolsas S.A. formalizándose el correspondiente contrato de Licencia de uso.

Para las emisiones referenciadas a otros subyacentes que precisen autorización se formalizarán, igualmente, los correspondientes contratos de Licencia de uso.

IV.2.2. Litigios o arbitrajes

No existe ni ha existido ningún litigio o arbitraje que pueda tener, o hay tenido en un pasado reciente, una incidencia importante sobre la situación financiera del emisor o sobre la actividad de negocios

IV.2.3

No ha existido ninguna interrupción de las actividades del emisor que pueda tener o haya tenido en un pasado reciente una incidencia importante sobre la situación financiera del mismo.

IV.3. Informaciones laborales

La Sociedad emisora únicamente emplea a personal directivo formado por un Consejo u Organo de Administración que consta de dos consejeros delegados, cuya actuación está supervisada por dos consejeros supervisores.

Tanto los consejeros delegados como los consejeros supervisores serán nombrados por la junta general de accionistas, que podrá, en todo momento, suspenderlos en el ejercicio de sus funciones o relevarlos del cargo.

IV.4 Política de Inversiones

IV.4.1

n/a

CAPITULO - V

El patrimonio, la situacion financiera y los resultados del emisor

V.I. Informaciones contables individuales

V.1.1.

Se facilita a continuación el Balance, la Cuenta de Pérdidas y Ganancias y las Partidas Extracontables del emisor correspondientes a los ejercicios de 1999, 1998 y 1997, en USD, ESP y EUROS.

Balance

ACTIVO	1997	1998	1999
(Datos en USD)			
Préstamos	1,136,268,372.44	773,899,345.90	215,667,546.37
Bancos	1,561,797.47	1,618,123.95	1,496,904.97
Cuentas a cobrar	10,487,653,026.57	18,873,962,327.74	26,777,236,479.68
Total Activo	11,625,483,196.48	19,649,479,797.59	26,994,400,931.02

PASIVO	1997	1998	1999
(Datos en USD)			
Capital Social	560,000.00	560,000.00	560,000.00
Emisiones de Bonos	1,749,973,585.41	242,062,291.44	105,686,939.70
Deudas a medio plazo	5,203,708,704.51	8,630,350,278.57	13,273,736,617.82
Pasivos Corrientes			
Deudas a corto plazo	693,991,238.33	408,900,000.00	260,000,000.00
Cuentas a pagar	3,976,374,669.84	10,366,732,129.00	13,353,542,220.18
Beneficios(pérdidas), años anteriores	874,825.71	874,998.39	875,098.57
Beneficios(pérdidas) del año	172.68	100.17	54.75
Total Pasivo	11,625,483,196.48	19,649,479,797.57	26,994,400,931.02

ACTIVO	1997	1998	1999
(Datos en ESP)			
Préstamos	172,303,735,996.80	109,824,056,176.67	35,587,301,826.51
Bancos	236,830,968.35	229,627,969.74	247,004,289.10
Cuentas a cobrar	1,590,347,704,949.07	2,678,403,993,929.58	4,418,511,791,512.00
Total Activo	1,762,888,271,914.23	2,788,457,678,076.00	4,454,346,097,627.61

PASIVO	1997	1998	1999
(Datos en ESP)			
Capital Social	84,918,400.00	79,469,600.00	92,405,600.00
Emisiones de Bonos	265,365,994,491.57	34,351,059,778.25	17,439,401,919.90
Deudas a medio plazo	789,090,387,951.90	1,224,733,008,031.87	2,190,299,279,306.48
Pasivos Corrientes	0.00	0.00	0.00
Deudas a corto plazo	105,236,831,380.36	58,026,999,000.00	42,902,600,000.00
Cuentas a pagar	602,977,454,934.54	1,471,142,956,426.39	2,203,468,001,751.90
Beneficios(pérdidas), años	132,658,570.66	124,171,021.52	144,400,015.04

anteriores			
Beneficios(pérdidas) del año	26,185.20	14,215.12	9,034.30
Total Pasivo	1,762,888,271,914.2	2,788,457,678,073.16	4,454,346,097,627.6
	3		1
ACTIVO	1997	1998	1999
(Datos en EUROS)			
Préstamos	1,028,204,119.48	659,997,054.27	213,892,240.77
Bancos	1,413,263.48	1,379,968.91	1,484,582.93
Cuentas a cobrar	9,490,229,867.50	16,096,097,773.92	26,556,814,915.88
Total Activo	10,519,847,250.46	16,757,474,797.11	26,772,191,739.58
PASIVO	1997	1998	1999
(Datos en EUROS)			
Capital Social	506,741.47	477,579.35	555,390.26
Emisiones de Bonos	1,583,543,195.56	206,435,630.35	104,816,958.94
Deudas a medio plazo	4,708,812,509.74	7,360,137,712.20	13,164,471,504.33
Pasivos Corrientes	0.00	0.00	0.00
Deudas a corto plazo	627,989,537.90	348,718,211.12	257,859,763.96
Cuentas a pagar	3,598,203,483.70	8,840,959,362.26	13,243,620,172.75
Beneficios(pérdidas), años anteriores	791,625.83	746,216.37	867,895.04
Beneficios(pérdidas) del año	156.26	85.43	54.30
Total Pasivo	10,519,847,250.46	16,757,474,797.09	26,772,191,739.58

Cuenta de Pérdidas y Ganancias

GASTOS (en USD)	1997	1998	1999
Intereses y comisiones	2,915,849,249.49	5,717,947,327.08	5,688,642,774.62
Gastos de explotación	344,196.02	326,378.09	288,888.11
Amortización	82,400,057.95	30,784,178.23	103,369,535.39
Beneficio del Ejercicio	172.68	100.17	54.75
TOTAL	2,998,593,676.14	5,749,057,983.57	5,792,301,252.87

INGRESOS (en USD)	1997	1998	1999
Intereses y comisiones	2,916,094,826.48	5,717,926,109.30	5,688,674,793.80
Otros Ingresos	82,498,849.66	31,131,874.27	103,626,459.07
TOTAL	2,998,593,676.14	5,749,057,983.57	5,792,301,252.87

GASTOS (en ESP)	1997	1998	1999
Intereses y comisiones	442,159,380,192.66	811,433,905,185.92	938,682,944,240.05
Gastos de explotación	52,193,884.47	46,316,314.75	47,669,427.03
Amortización	12,495,144,787.54	4,368,582,732.62	17,057,007,034.70
Beneficio del Ejercicio	26,185.20	14,215.12	9,034.30
TOTAL	454,706,745,049.87	815,848,818,448.42	955,787,629,736.08

INGRESOS (en ESP)	1 997	1 998	1999
Intereses y comisiones	442,196,619,487.43	811,430,894,170.76	938,688,227,724.94
Otros Ingresos	12,510,125,562.44	4,417,924,277.66	17,099,402,011.14
TOTAL	454,706,745,049.87	815,848,818,448.42	955,787,629,736.08

GASTOS (en EUROS)	1997	1998	1999
Intereses y comisiones	2,638,538,819.55	4,876,381,421.38	5,641,815,704.27
Gastos de explotación	311,461.42	278,341.85	286,510.08
Amortización	74,563,440.37	26,253,371.39	102,518,630.75
Beneficio del Ejercicio	156.26	85.43	54.30
TOTAL	2,713,413,877.60	4,902,913,220.05	5,744,620,899.40

INGRESOS (en EUROS)	1997	1998	1999
Intereses y comisiones	2,638,761,041.06	4,876,363,326.43	5,641,847,459.88
Otros Ingresos	74,652,836.54	26,549,893.63	102,773,439.52
TOTAL	2,713,413,877.60	4,902,913,220.05	5,744,620,899.40

Partidas Extracontables

Compromisos Dados en USD	1997	1998	1999
Compromisos de préstamos			
Compromisos de garantías	0.00	0.00	0.00
Compromisos contraídos sobre títulos V.			
Otros compromisos contraídos			
Subtotal	0.00	0.00	0.00
Operaciones en divisas	38,426,211.36	43,930,000.00	0.00
Swaps de tipo de interés	289,669,511.00	201,950,100.00	122,520,000.00
Opciones sobre divisas	11,698,152,032.28	63,781,717,951.36	72,309,431,428.00
Opciones de tipo de interés	4,414,196,764.18	4,657,417,399.29	1,125,337,627.44
Opciones sobre índices bursátiles y acciones	32,947,231,177.38	68,503,766,277.48	78,764,092,394.54
Total	49,387,675,696.20	137,188,781,728.13	152,321,381,449.97

Compromisos Recibidos en USD	1 997	1 998	1999
Compromisos de préstamos recibidos de Bcos			
Compromisos de garantías recibidas de Bcos	7,014,464,206.94	9,735,402,758.43	13,315,546,547.12
Compromisos recibidos sobre títulos valores			
Valores a recibir			
Subtotal	7,014,464,206.94	9,735,402,758.43	13,315,546,547.12
Operaciones en divisas	38,426,211.36	43,930,000.00	0.00

Swaps de tipo de interés	289,669,511.00	201,950,100.00	122,520,000.00
Opciones sobre divisas	11,698,152,032.28	63,781,717,951.36	72,309,431,428.00
Opciones de tipo de interés	4,414,196,764.18	4,657,417,399.29	1,033,447,627.43
Opciones sobre índices bursátiles y acciones	32,947,231,177.38	68,503,766,277.48	78,764,092,394.54
Total	56,402,139,903.14	146,924,184,486.56	165,545,037,997.09

Compromisos Dados en ESP	1997	1998	1999
Compromisos de préstamos			
Compromisos de garantías	0.00	0.00	0.00
Compromisos contraídos sobre títulos V.			
Otros compromisos contraídos			
Subtotal	0.00	0.00	0.00
Operaciones en divisas	5,826,950,690.63	6,234,106,300.00	0.00
Swaps de tipo de interés	43,925,484,648.04	28,658,738,691.00	20,217,025,200.00
Opciones sobre divisas	1,773,907,774,174.94	9,051,263,594,477.50	11,931,779,279,934.30
Opciones de tipo de interés	669,368,797,320.26	660,934,103,133.24	185,691,961,903.87
Opciones sobre índices bursátiles y acciones	4,996,118,135,737.90	9,721,369,472,437.19	12,996,862,886,023.00
Total	7,489,147,142,571.77	19,468,460,015,038.9	25,134,551,153,059.50

Compromisos Recibidos en ESP	1 997	1 998	1999
Compromisos de préstamos recibidos de Bcos			
Compromisos de garantías recibidas de Bcos	1,063,673,352,340.38	1,381,551,005,448.80	2,197,198,335,740.27
Compromisos recibidos sobre títulos valores			
Valores a recibir			
Subtotal	1,063,673,352,340.38	1,381,551,005,448.80	2,197,198,335,740.27
Operaciones en divisas	5,826,950,690.63	6,234,106,300.00	0.00
Swaps de tipo de interés	43,925,484,648.04	28,658,738,691.00	20,217,025,200.00
Opciones sobre divisas	1,773,907,774,174.94	9,051,263,594,477.50	11,931,779,279,934.30
Opciones de tipo de interés	669,368,797,320.26	660,934,103,133.24	170,529,193,002.22
Opciones sobre índices bursátiles y acciones	4,996,118,135,737.90	9,721,369,472,437.19	12,996,862,886,023.00
Total	8,552,820,494,912.15	20,850,011,020,487.70	27,316,586,719,899.80

Compromisos Dados en EUROS	1997	1998	1999
Compromisos de préstamos	0.00	0.00	0.00
Compromisos de garantías	6,347,356,987.55	8,302,548,873.79	13,205,937,267.80
Compromisos contraídos sobre títulos V.	0.00	0.00	0.00
Otros compromisos contraídos	0.00	0.00	0.00
	0.00	0.00	0.00
Subtotal	6,347,356,987.55	8,302,548,873.79	13,205,937,267.80
Operaciones en divisas	34,771,705.15	37,464,394.75	0.00
Swaps de tipo de interés	262,120,632.52	172,227,140.15	121,511,454.92
Opciones sobre divisas	10,585,604,951.84	54,394,342,348.80	71,714,203,538.63
Opciones de tipo de interés	3,994,386,719.92	3,971,939,994.96	1,024,940,620.28

Opciones sobre índices bursátiles y acciones	29,813,800,721.55	58,421,400,908.66	78,115,731,820.43
	0.00	0.00	0.00
Total	51,038,041,718.52	125,299,923,661.12	164,182,324,702.06

Compromisos Recibidos en EUROS	1 997	1 998	1999
Compromisos de préstamos recibidos de Bcos	0.00	0.00	0.00
Compromisos de garantías recibidas de Bcos	6,347,356,987.55	8,302,548,873.79	13,205,937,267.80
Compromisos recibidos sobre títulos valores	0.00	0.00	0.00
Valores a recibir	0.00	0.00	0.00
	0.00	0.00	0.00
Subtotal	6,347,356,987.55	8,302,548,873.79	13,205,937,267.80
	0.00	0.00	0.00
Operaciones en divisas	34,771,705.15	37,464,394.75	0.00
Swaps de tipo de interés	262,120,632.52	172,227,140.15	121,511,454.92
Opciones sobre divisas	10,585,604,951.84	54,394,342,348.80	71,714,203,538.63
Opciones de tipo de interés	3,994,386,719.92	3,971,939,994.96	1,024,940,620.28
Opciones sobre índices bursátiles y acciones	29,813,800,721.55	58,421,400,908.66	78,115,731,820.43
	0.00	0.00	0.00
Total	51,038,041,718.52	125,299,923,661.12	164,182,324,702.06

El tipo de cambio aplicado a cada ejercicio es el correspondiente al 31 de diciembre de cada año, siendo en 1997 de 151,64 ptas./\$, de 141,91 ptas./\$ en 1998 y de 165,01 en 1999. El tipo de cambio para 1997 el tipo del ECU/USD fue de 1.1051, para 1998 el tipo fue de 1.17258 y para 1999, el tipo de cambio EURO/USD fue de 1.0083.

En la elaboración de los Estados financieros Contables de SGA Société Générale Acceptance N.V. se han aplicado los Principios de Contabilidad Generalmente aceptados en Francia, como así consta en los informes de Auditoría presentados.

V.1.2

n/a

V.1.3, V1.4

Se acompañan como Anexo 3 el informe de auditoria y cuentas anuales (Balance, Cuenta de Pérdidas y Ganancias y Partidas Extracontables) correspondientes a los ejercicios cerrados de 1998 y 1999 del emisor.

V.2

V.2.1, V.2.2, V.2.3, V.2.4

La Sociedad Emisora no es Entidad dominante de un grupo de Sociedades ni está obligada a formular cuentas anuales consolidadas

V.3.

V.4.

CAPITULO - VI

La administracion, la direccion y el control del emisor

VI.1 Identificación y función de los órganos y miembros administración y gestión

VI.1.1 Miembros del órgano de administración

Los miembros del Organo de Administración son los siguientes:

- Intertrust N.V.
- Francois BOUCHER

Existe, además, un Organo supervisor compuesto por 2 miembros;

- Mr. Jean-Paul OUDET
- Mr. Debonneuil

Mr. Jean-Paul OUDET y Francois Boucher pasaron a formar parte del Organo Supervisor y del Organo de Administración respectivamente el 1 de enero de 2000.

VI.1.2 Directores y demás personas que asumen la gestión de la Sociedad al nivel más elevado

La dirección de la empresa corresponde a un Consejo de Administración compuesto por dos consejeros delegados, bajo la supervisión de un consejo de supervisores integrado por dos consejeros supervisores. El Organo de Administración tiene en vigencia un contrato de gestión mediante el cual Société Générale provee de todos los servicios necesarios para la gestión de la compa n a.

Este contrato incluye todo tipo de servicios como los de gestión y administración de la compa n a, resolución de todo tipo de necesidades y conflictos legales, gestión contable, etc.

VI.1.3

n/a

VI.2

VI.2.1

Los miembros del Organo de Administración se encargarán de la dirección y gestión de la sociedad.

En caso de ausencia o incapacidad de la totalidad del Organo de Administración, la gestión de la sociedad recaerá temporalmente en el Organo de Supervisión .

VI.2.2

n/a

VI.2.3

A la fecha de realización del presente folleto informativo, Mr. Debonneuil y Maan-Paul OUDET ostentan cargos directivos en la Sociedad Matriz.

CAPITULO - VII

Evolución reciente y perspectivas del emisor

VII.1

VII.1.1, VI.1.2

SGA Société Générale Acceptance N.V. desarrolla su actividad invirtiendo sus fondos en acciones y otros títulos de participaciones; así como en bonos y otras obligaciones que devenguen intereses, cualesquiera que sean su forma y denominación; tomar dinero prestado y emitir títulos de la deuda representativos de tales préstamos.

Siendo este su negocio, la generación de intereses consecuencia de esa actividad propia de la empresa, ha experimentado un descenso significativo en 1999 respecto de 1998 y 1997 siguiendo con la t nica iniciada en 1995. En los seis primeros meses de 2000 se continua con el descenso comentado.

La disminución fue muy importante en el periodo 1996 respecto de 1995 y ya menos pronunciada en 1997, 1998 y 1999. Esta disminución se debe a disminución de tipos de interés, enfoque de la actividad hacia otras áreas y posicionamiento en otros productos que no devengan intereses.

La actividad emisora de deuda pública, en los diferentes países donde actúa, va perdiendo peso en favor de la actividad emisora en Warrants. En los seis primeros meses de 2000 la actividad emisora de Warrants está creciendo de forma muy significativa.

La actividad de SGA Société Générale Acceptance N.V. como emisor de Opciones sobre acciones y índices ha experimentado un crecimiento importante en 1997, 1998 y 1999.

VII.2 Perspectivas del Emisor

Según los datos facilitados por Société Générale como entidad encargada de la gestión de SGA Société Générale Acceptance N.V. (el emisor) las perspectivas del emisor en los próximos ejercicios son las siguientes;

- Se van a potenciar las emisiones de Warrants: sobre productos de renta fija y de renta variable, destacando la emisión de este último tipo de warrants que comprende índices, Acciones, Cestas de acciones, divisas y materias primas.

Entre los activos subyacentes seleccionados se encuentran los siguientes:

Acciones Europeas. Básicamente las componentes del  ndice DJ Euro Stoxx 50 así como las principales acciones de los índices Europeos no incluidas en ese indicador.

Principales índices europeos, americanos y japoneses.

Cestas de acciones sectoriales europeas y americanas básicamente.

Tipos de interés y tipos de cambio EUR/USD, USD/JPY, etc.

Materias primas: Oro y petróleo.

Otros activos no contemplados en los anteriores.

- Emisión de certificados, sobre acciones cotizadas en España y en el extranjero.
- Emisión de productos estructurados
- Emisión de EMTN (Euro Medium Term Notes), con especial atención sobre los Reverse convertibles.
- Emisión de NNN (Non Negotiable Note)
- Emisión de ECP (Euro Comercial Paper)
- Emisión de Obligaciones

SOCIETE GENERALE

SGA SOCIETE GENERALE ACCEPTANCE N.V.

D. YVES THIEFFRY

D. BRUNO COUBES

