



Société anonyme au capital de 738.409.055 euros
Siège social : 29, boulevard Haussmann - 75009 PARIS
552 120 222 R.C.S. PARIS

TROISIEME ACTUALISATION DU DOCUMENT DE REFERENCE 2008

Document de référence déposé auprès de l'Autorité des Marchés Financiers le 3 mars 2008
sous le numéro D.08-0084

Première actualisation déposée auprès de l'Autorité des Marchés Financiers le 16 mai 2008
sous le numéro D. 08-0084-A01

Deuxième actualisation déposée auprès de l'Autorité des Marchés Financiers le 30 mai 2008
sous le numéro D. 08-0084-A02

**La présente actualisation du document de référence a été déposée auprès de
l'Autorité des Marchés Financiers le 7 août 2008 sous le numéro D.08-0084-A03.**

SOMMAIRE

ACTUALISATION PAR CHAPITRE DU DOCUMENT DE REFERENCE 2008

I. CHAPITRE 2 : STRATEGIE DU GROUPE ET PRESENTATION DES ACTIVITES	4
1.1 EVENEMENTS POSTERIEURS AU DEPOT DE LA DEUXIEME ACTUALISATION	4
II. CHAPITRE 3 : FAITS ET CHIFFRES	8
2.1 REPARTITION DU CAPITAL ET DES DROITS DE VOTE	8
III. CHAPITRE 4 : RAPPORT DE GESTION SEMESTRIEL DU GROUPE	9
3.1 PRESENTATION DES PRINCIPALES ACTIVITES DU GROUPE	9
3.2 ACTIVITE ET RESULTATS DU GROUPE	11
3.3 SYNTHESE DES RESULTATS ET DE LA RENTABILITE PAR METIER	14
3.4 STRUCTURE FINANCIERE DU GROUPE	32
3.5 NOUVEAUX PRODUITS OU SERVICES IMPORTANTS LANCES	33
3.6 PRINCIPAUX INVESTISSEMENTS	35
3.7 EVENEMENTS POSTERIEURS A LA CLOTURE DU 30 JUIN 2008	36
3.8 MISE EN PLACE DE LA REFORME BALE II (<i>DONNEES NON AUDITEES</i>)	38
3.9 ANALYSE DU BILAN CONSOLIDE	46
3.10 PROPRIETES IMMOBILIERES ET EQUIPEMENTS	49
3.11 PRINCIPAUX RISQUES ET PRINCIPALES INCERTITUDES POUR LES 6 MOIS A VENIR	50
3.12 TRANSACTIONS ENTRE PARTIES LIEES	50
IV. CHAPITRE 5 : GOUVERNEMENT D'ENTREPRISE	51
4.1. COMPOSITION DU CONSEIL D'ADMINISTRATION AU 30 JUIN 2008	51
4.2. REMUNERATIONS, OPTIONS ET ACTIONS GRATUITES	51
V. CHAPITRE 9 : GESTION DES RISQUES	56
5.1 INFORMATIONS FINANCIERES SPECIFIQUES – RECOMMANDATIONS DU FSF EN MATIERE DE TRANSPARENCE FINANCIERE	56
5.2 REPARTITION SECTORIELLE DES ENGAGEMENTS DU GROUPE SOCIETE GENERALE AU 30 JUIN 2008	63
5.3 REPARTITION GEOGRAPHIQUE DES ENGAGEMENTS DU GROUPE SOCIETE GENERALE AU 30 JUIN 2008	64
5.4 COUVERTURE DES ENCOURS DOUTEUX	65
5.5 EVOLUTION DE LA VAR DE TRADING	67
5.6 RISQUES JURIDIQUES	68

VI. CHAPITRE 10 : ELEMENTS FINANCIERS	70
6.1 ETATS FINANCIERS CONSOLIDES ET NOTES ANNEXES AU 30 JUIN 2008	70
6.2 RAPPORT DES COMMISSAIRES AUX COMPTES SUR L'INFORMATION FINANCIERE SEMESTRIELLE 2008	116
6.3 RESULTATS DU 2 ^E TRIMESTRE 2008 (<i>COMMUNIQUE DE PRESSE DU 05 AOUT 2008</i>) ..	118
6.4 GESTION DES RATIOS PRUDENTIELS	144
6.5 INFORMATIONS SUR LE CAPITAL	144
VII. CHAPITRE 12 : RESPONSABLE DE L'ACTUALISATION DU DOCUMENT DE REFERENCE	145
7.1 RESPONSABLE DE L'ACTUALISATION DU DOCUMENT DE REFERENCE	145
7.2 ATTESTATION DU RESPONSABLE	145
7.3 RESPONSABLES DU CONTROLE DES COMPTES	146
VIII. CHAPITRE 13 : TABLE DE CONCORDANCE	147

Rapport financier semestriel

En application de l'article 212-13 du Règlement général de l'Autorité des marchés financiers, la présente actualisation comprend les informations du rapport financier semestriel mentionné à l'article L. 451-1-2 du Code monétaire et financier.

Ce rapport financier se compose des pages suivantes :

- Etats financiers consolidés au 30 juin 2008 : pages 70 à 115 ;
- Rapport semestriel d'activité : pages 9 à 37 ; pages 46 à 50
- Attestation du responsable : page 145 ;
- Rapport des Commissaires aux Comptes sur l'information financière semestrielle 2008 : pages 116 à 117.

Classements : les sources des classements sont mentionnées explicitement,
à défaut, l'information est de source interne

I. CHAPITRE 2 : STRATEGIE DU GROUPE ET PRESENTATION DES ACTIVITES

1.1 EVENEMENTS POSTERIEURS AU DEPOT DE LA DEUXIEME ACTUALISATION

1.1.1 EXTRAIT DU COMMUNIQUE DE PRESSE DU 5 JUIN 2008 : STATE BANK OF INDIA ET SOCIETE GENERALE SECURITIES SERVICES CREENT EN INDE UNE JOINT VENTURE DANS LE METIER DES TITRES

State Bank of India (SBI) et le métier titres du groupe Société Générale, Société Générale Securities Services (SGSS), créent en Inde une joint-venture (JV) spécialisée dans les services titres. SBI et Société Générale détiendront respectivement 65% et 35% du capital de la nouvelle entité.

Cette nouvelle entité, SBI SG Custodial Services*, sera basée à Mumbai et offrira toute une gamme de services aux investisseurs domestiques et étrangers, incluant des services dépositaires, de conservation, d'administration de fonds, de tenue de registre et d'agent de transfert.

SBI devient ainsi la première banque publique en Inde à se développer sur le marché des services titres. La JV bénéficiera de la renommée de SBI dans le secteur financier indien ainsi que de l'expérience et le savoir-faire reconnus de SGSS, l'un des leaders mondiaux de la conservation. Le groupe Société Générale aidera la JV à attirer les flux d'investisseurs institutionnels étrangers et proposera une offre de conservation globale aux clients domestiques potentiels.

« L'avantage compétitif de cette JV repose sur la qualité de son offre de services haut de gamme aux investisseurs institutionnels étrangers, intermédiaires financiers et sociétés de gestion d'actifs. Cette activité sera logée dans une entité autonome dont elle sera le coeur de métier. Cela permettra ainsi d'offrir les meilleures prestations dans les domaines de la conservation, de l'administration de fonds et autres services titres pour la satisfaction des clients », a expliqué Deepak Chawla, Directeur Général Adjoint, Stratégie et Développement, SBI.

Alain Closier, Directeur du Métier Titres du groupe Société Générale, a déclaré : « le marché des services titres en Inde s'est rapidement développé au cours de ces deux-trois dernières années. La signature de cette JV avec SBI fait partie de notre stratégie d'être actifs sur les marchés émergents, et tout spécialement l'Inde, en y offrant des services aux standards internationaux. »

Deepak Chawla a ajouté : « au-delà de l'intérêt croissant des investisseurs institutionnels pour l'Inde, les récents changements législatifs permettant aux sociétés d'investissement indiennes d'investir à l'étranger se traduiront par d'importants flux d'investissements indiens à l'étranger. Ceux ci pourraient atteindre 7 milliards de dollars par an. La joint-venture sera ainsi bien placée pour tirer parti de cette opportunité. »

Depuis 2004, SBI et Société Générale Asset Management sont partenaires dans « SBI Fund Management », une joint-venture dans le domaine de la gestion d'actifs. Cette nouvelle opération renforce le partenariat existant entre les deux groupes bancaires.

* Finalisation sous réserve de l'accord des autorités de tutelles

1.1.2 EXTRAIT DU COMMUNIQUE DE PRESSE DU 17 JUIN 2008 : ROCKEFELLER & Co. ET SG PRIVATE BANKING ANNONCENT UNE ALLIANCE MONDIALE. SG PRIVATE BANKING PREND UNE PARTICIPATION DANS LE CAPITAL DE ROCKEFELLER FINANCIAL SERVICES

Rockefeller Financial Services, Inc., la maison mère de Rockefeller & Co., Inc, l'un des leaders de la gestion de fortune dans le monde, et SG Private Banking, la ligne métier de gestion de fortune du groupe Société Générale, annoncent une alliance au niveau mondial.

Rockefeller & Co. et SG Private Banking travailleront ensemble pour partager leurs expertises afin d'offrir conjointement leurs services aux particuliers et familles très fortunés (family offices) dans le monde entier. Les deux sociétés poursuivront leurs activités respectives de manière indépendante.

Dans le cadre de cette alliance et selon les termes de l'accord, SG Private Banking prend une participation minoritaire dans le capital de Rockefeller Financial Services.

James S. McDonald, Président Directeur Général de Rockefeller & Co., rejoint le Comité Exécutif de SG Private Banking tandis que Daniel Truchi, Directeur de SG Private Banking, et Marc I. Stern, Président du pôle Gestions d'actifs et Services aux Investisseurs de Société Générale pour l'Amérique du Nord, sont nommés au Conseil d'Administration de Rockefeller & Co., composé actuellement de 11 membres.

1.1.3 COMMUNIQUE DE PRESSE DU 17 JUIN 2008 : SOCIETE GENERALE ANNONCE LA CESSION DE LA TOTALITE DE SA PARTICIPATION - SOIT 7,8% - DANS LE CAPITAL DE BANKMUSCAT, AU ROYAL COURT AFFAIRS D'OMAN

Le Groupe poursuivra son développement sous la marque Société Générale dans le sultanat d'Oman et dans la région du Golfe, qui constituent des marchés à fort potentiel. Société Générale a ainsi récemment ouvert deux succursales au cœur du Centre Financier International de Dubaï (DIFC) qui est devenu le centre d'activités régional du Groupe dans le Golfe. Par ailleurs, Société Générale est implantée à Bahreïn et dispose d'un bureau de représentation aux Emirats Arabes Unis. Le Groupe continuera également à renforcer sa part de marché auprès des entreprises et institutions financières en s'appuyant sur son expertise en banque d'investissement et de financement, gestion d'actifs et métiers titres, et développera ses activités de banque privée.

1.1.4 EXTRAIT DU COMMUNIQUE DE PRESSE DU 19 JUIN 2008 : SOGECAP - EMBEDDED VALUE 2007

SOGECAP, filiale d'assurance-vie de la SOCIETE GENERALE, publie pour la première fois ses résultats d'Embedded Value et de New Business Value, calculés selon les principes du CFO Forum et avec une approche « market consistent ». Le périmètre de calcul correspond à l'ensemble de l'activité en France, y compris l'activité partenariat d'ORADEA-VIE.

Alain de Saint-Martin, Président Directeur Général de SOGECAP, a commenté : « En 2007, l'Embedded Value de SOGECAP est en progression dans un environnement économique difficile. L'activité de 2007 est fortement génératrice de valeur, le rapport New Business Value sur valeur actuelle des primes ressortant à un niveau très satisfaisant de 2,3% ».

Synthèse des résultats au 31/12/07

Actif net réévalué (ANR)	1 199 M€
Valeur du portefeuille « équivalent certain »	2 540 M€
Valeur temps des options et garanties financières	-272 M€
Coût du capital et des risques non financiers	-266 M€
Embedded Value (EV)	3 201 M€
Valeur de la production nouvelle (NBV)	202 M€
NBV sur valeur actuelle des primes ⁽¹⁾	2,3%
NBV sur APE ⁽²⁾	23,1%

B&W Deloitte a procédé à la certification des calculs d'Embedded Value de SOGECAP au 31 décembre 2007. Dans ce cadre, le cabinet a revu la méthodologie appliquée et notamment sa conformité avec les principes du CFO Forum applicables au 31/12/2007, les hypothèses retenues et le résultat des calculs. Son opinion complète figure dans la note détaillée « SOGECAP-Embedded Value 2007 » jointe en annexe.

L'Embedded Value, représentant la valeur actualisée du stock de contrats, ressort à 3 201 M€ à fin 2007, pour une situation nette de 1 236 M€ dans les comptes consolidés de la Société Générale. L'excédent de valeur non intégré dans les fonds propres de la Société Générale est donc d'environ 2 Md€.

Le rendement de l'Embedded Value s'élève à 10,2% (rapport entre le résultat lié à l'activité opérationnelle et l'Embedded Value à fin 2006).

La Valeur de la Production Nouvelle (ou New Business Value, NBV), mesure de la valeur générée par l'activité 2007, s'élève à 202 M€ pour l'activité en France, soit 2,3% de la valeur actuelle des primes.

¹ La valeur actuelle des primes générées par l'activité de 2007 (y compris versements programmés futurs) est de 8 780 M€

² APE : Annualized Premium Equivalent (10% des primes uniques et versements libres, 100% des versements programmés) qui s'élève à 874 M€.

Analyse de l'évolution de l'Embedded Value entre 2006 et 2007

En M €	Actif net réévalué	Valeur du portefeuille	Total
Embedded Value 2006	1 116	2 044	3 160
Résultat de l'activité opérationnelle	189	133	323
Résultat lié à l'environnement économique	-13	-176	-189
Dividende versé en 2007	-155		-155
Augmentation de capital	62		62
Embedded Value 2007	1 199	2 002	3 201

Le résultat de l'activité opérationnelle correspond essentiellement à la valeur de la nouvelle production sur 2007 et du résultat attendu généré par les contrats déjà en portefeuille.

Le résultat lié à l'environnement économique est négatif de 189 M€ du fait de la hausse des volatilités actions et taux, ainsi que de l'écartement de spreads, et ce dans un contexte de faible hausse des marchés actions.

Sensibilités de l'Embedded Value

Les principales sensibilités aux variations de marché ont été étudiées et font ressortir des variations au maximum de plus ou moins 5% de la valeur pour l'Embedded Value à fin 2007.

	En M€	% de la valeur
Hausse des taux de 100 bp	-156	-4,9%
Baisse des taux de 100 bp	+127	+4,0%
Baisse des actions de 10%	-144	-4,5%
Hausse de la volatilité taux de 25%	-17	-0,5%
Hausse de la volatilité action de 25%	-72	-2,2%
Hausse des frais d'administration de 10%	- 54	-1,7%
Baisse des taux de rachat de 10%	+89	+2,8%
Baisse de la mortalité de 5%	+40	+1,3%

Sensibilités de la New Business Value

	En M€	% de la valeur
Hausse des taux de 100 bp	+13	+6,6%
Baisse des taux de 100 bp	-27	-13,5%
Hausse de la volatilité taux de 25%	-3	-1,3%
Hausse de la volatilité action de 25%	-12	-5,8%
Hausse des frais d'administration de 10%	-4	-2,1%
Baisse des taux de rachat de 10%	+15	+7,6%
Baisse de la mortalité de 5%	+5	+2,3%

II. CHAPITRE 3 : FAITS ET CHIFFRES

2.1 REPARTITION DU CAPITAL ET DES DROITS DE VOTE

	Situation au 30 juin 2008		
	Nombre d'actions	% du capital	% de droits de vote ^{(1)*}
Salariés et anciens salariés via le Plan d'actionnariat mondial Groupe	41 928 937	7,10%	10,84%
Groupama	20 954 344	3,55%	5,14%
Meiji Yasuda Life Insurance	11 069 312	1,87%	3,37%
CDC	14 078 882	2,38%	3,01%
Fondazione CRT	6 428 567	1,09%	1,64%
Dexia	(2)	(2)	(2)
CNP	6 539 300	1,11%	1,22%
Auto-détention	21 166 669	3,58%	3,22%
Autocontrôle	8 987 016	1,52%	1,37%
Public	453 797 817	76,82%	69,31%
Total		100,0%	100,0%
Base de référence		590 727 244	657 091 905

NB : Les statuts du Groupe comprennent des seuils déclaratifs à intervalle de 0,5% à partir de 1,5%. A fin juin 2008, hors OPCVM et activité de trading d'établissements financiers, aucun autre actionnaire n'a déclaré détenir plus de 1,5% du capital du Groupe.

(1) Y compris droits de vote double (article 14 des statuts de Société Générale).

(2) Actionnaire détenant moins de 1% du capital et des droits de vote.

* A compter de 2006 et conformément à l'article 223-11 du règlement général de l'AMF, des droits de vote sont associés aux actions propres pour le calcul du nombre total de droits de vote.

III. CHAPITRE 4 : RAPPORT DE GESTION SEMESTRIEL DU GROUPE

3.1 PRESENTATION DES PRINCIPALES ACTIVITES DU GROUPE

Groupe Société Générale



FRANCE

<ul style="list-style-type: none"> ▶ Société Générale* ▶ Groupe Crédit du Nord 80,0% ▶ Compagnie Générale d'Affacturage 100% ▶ Sogéfinancement 100% ▶ Sogéfinmur 100% ▶ Sogease France 100% ▶ Sogéball 50,6% ▶ Groupama Banque 20,0% ▶ SG Services 100% ▶ SG Capital Développement 100% 	<ul style="list-style-type: none"> ▶ Banque de Polynésie 72,1% ▶ Microcred 22,3% ▶ Société Générale Calédonienne de Banque 90,1% ▶ Banque Française Commerciale Océan Indien 50,0% ▶ SG de Banque aux Antilles 100% 	<ul style="list-style-type: none"> ▶ Groupe Franfinance 100% ▶ Groupe CGI 99,9% ▶ Groupe ECS 100% ▶ Sogécap 100% ▶ Sogessur 65,0% ▶ Temsys 100% 	<ul style="list-style-type: none"> ▶ Groupe SG Asset Management (SGAM) 100% 	<ul style="list-style-type: none"> ▶ Société Générale* 	<ul style="list-style-type: none"> ▶ Société Générale* ▶ Newedge Group 50% ▶ Parel 100% ▶ Groupe Boursorama 55,8% ▶ Euro VL 98,2% 	<ul style="list-style-type: none"> ▶ Société Générale* ▶ CALIF 100% ▶ SG Securities (Paris) SAS 100% ▶ Lyxor Asset Management 100% ▶ Gaselys 49,0% ▶ Orbeo 50,0% ▶ Généfimm 100% ▶ Généfim 100% ▶ Sogéprom 100% ▶ SG Option Europe 100% ▶ Clickoptions 100% ▶ Société Générale SCF 100%
---	--	---	--	---	--	---

EUROPE

<ul style="list-style-type: none"> ▶ SKB Banka Slovaquie 99,7% ▶ BRD-Groupe SG Roumanie 58,3% ▶ SG Express Bank Bulgarie 97,9% ▶ Komerčni Banka A.S. (KB) République Tchèque 60,4% ▶ General Bank of Greece Grèce 52,3% ▶ Banque SG Vostok Russie 100% ▶ SG Cyprus Ltd 51,0% ▶ Ohridska Banka ad Ohrid Macédoine 58,8% 	<ul style="list-style-type: none"> ▶ SG Banka SRBIJA Serbie 100% ▶ Podgoricka Banka Monténégro 86,7% ▶ Delta Credit Russie 100% ▶ Rosbank Russie 57,6% ▶ SG-Splitska Bank Croatie 99,9% ▶ Bank Republic Georgie 60,0% ▶ Mobiasbanca Moldavie 95,3% ▶ Banka Popullore Albanie 75,0% ▶ Komerčni Banka Bratislava Slovaquie 60,4% 	<ul style="list-style-type: none"> ▶ Groupe ALD International 100% ▶ Groupe GEFA Allemagne 100% ▶ Fidelity Spa Italie 100% ▶ Groupe SG Equipment Finance 100% ▶ Eurobank Pologne 99,4% ▶ Rusfinance Russie 100% ▶ Hanseatic Bank Allemagne 75,0% ▶ Groupe SG Consumer Finance 100% 	<ul style="list-style-type: none"> ▶ SGAM Group Ltd Royaume-Uni 100% ▶ SG Russell Asset Management Irlande 50,0% ▶ SGAM Irlande 100% ▶ IKS République Tchèque 100% 	<ul style="list-style-type: none"> ▶ Société Générale Bank & Trust Luxembourg (2) ▶ SG Private Banking Suisse SA (1) ▶ SG Private Banking (Belgique) 99,0% ▶ SG Hambros Bank Limited Royaume-Uni 100% ▶ SG Private Banking (Monaco) (1) 	<ul style="list-style-type: none"> ▶ SGSS Spa Italie 100% ▶ Squaregrain Royaume-Uni 100% ▶ SGSS KAG Allemagne 98,2% ▶ EFS Luxembourg 99,2% ▶ Newedge Group Succursales de : <ul style="list-style-type: none"> ▶ Francfort Allemagne ▶ Madrid Espagne ▶ Londres Royaume-Uni ▶ Société Générale* Succursales de : <ul style="list-style-type: none"> ▶ Milan Italie ▶ Francfort Allemagne ▶ Madrid Espagne ▶ Londres Royaume-Uni
--	---	--	--	--	--

AFRIQUE - MOYEN-ORIENT

<ul style="list-style-type: none"> ▶ SG Marocaine de Banques 53,0% ▶ SG de Banques en Côte d'Ivoire 68,2% ▶ Union Internationale de Banque Tunisie 52,3% ▶ SG de Banques au Cameroun 58,1% ▶ SG de Banque au Liban 19,0% ▶ National Société Générale Bank Egypte 77,2% ▶ SG de Banque en Guinée 52,9% 	<ul style="list-style-type: none"> ▶ SG de Banques au Bénin 73,1% ▶ SG - SSB Limited Ghana 51,0% ▶ Société Générale Mauritanie 51,0% ▶ BFV SG Madagascar 70,0% ▶ SG de Banques au Sénégal 59,3% ▶ SG Algérie 100% ▶ SG de Banques au Burkina 44,2% ▶ SG de Banque en Guinée Equatoriale 57,2% ▶ SG Tchadienne de Banque 55,2% 	<ul style="list-style-type: none"> ▶ Eqdom Maroc 53,0% ▶ La Marocaine Vie 87,1%
--	--	---

AMERIQUE

<ul style="list-style-type: none"> ▶ TCW Group Inc Etats-Unis 100% ▶ SG Investment Management Corp Etats-Unis 100% 	<ul style="list-style-type: none"> ▶ Newedge USA, LLC 50% ▶ Newedge Canada Inc 50% ▶ Newedge Financial Inc 50% 	<ul style="list-style-type: none"> ▶ SG Americas, Inc. Etats-Unis 100% ▶ SG Americas Securities, LLC Etats-Unis 100% ▶ SG Canada 100% ▶ Banco SG Brazil SA Société Générale* Succursales de : <ul style="list-style-type: none"> ▶ New - York Etats - Unis ▶ Montréal Canada
--	---	---

ASIE - AUSTRALIE

<ul style="list-style-type: none"> ▶ SGAM Japon 100% ▶ SGAM Singapore 100% ▶ IBK-SGAM Corée 50,0% ▶ Fortune SGAM Chine 49,0% 	<ul style="list-style-type: none"> ▶ SG Private Banking (Japan) Ltd 100% 	<ul style="list-style-type: none"> ▶ Newedge Derivatives Singapore Pte Ltd 50% ▶ Newedge Broker Ltd 50% ▶ Newedge Broker Ltd, Taiwan Branch 50% ▶ Newedge Japan Inc 50% ▶ Newedge Group, Hong Kong Branch 50% ▶ Newedge Financial Singa 50% 	<ul style="list-style-type: none"> ▶ SG Securities Asia International Holdings Ltd (Hong-Kong) 100% ▶ SG Securities North Pacific, Tokyo Branch Japon 100% ▶ SG Asia (Hong-Kong) Ltd 100% ▶ SG Australia Holding Ltd 100% ▶ Lyxor Asset Management Japan Co Ltd Société Générale* Succursales de : <ul style="list-style-type: none"> ▶ Singapour ▶ Tokyo Japon ▶ Hong Kong ▶ Sydney Australie
--	---	---	--

* Société-mère

(1) Filiale de SGBT Luxembourg

(2) Outre ses activités relatives à la Banque Privée, Société Générale Bank & Trust Luxembourg conduit également des activités commerciales en direction des entreprises relevant tant des métiers de banque de détail que de banque de financement et d'investissement.

Remarques :

-Les pourcentages indiqués sont les pourcentages de contrôle du groupe de banque de détail que de banque de financement et d'investissement.
-Les groupes ont été positionnés dans la zone géographique où ils exercent principalement leur activité.

3.2 ACTIVITE ET RESULTATS DU GROUPE

Les résultats semestriels du 30 juin 2007, présentés à des fins comparatives à ceux du 30 juin 2008, ont été ajustés afin de retraiter les conséquences comptables des opérations fictives enregistrées en 2007 et en 2008 sur des activités de marché non autorisées et dissimulées découvertes en janvier 2008. Ces informations sont présentées en annexe du rapport de gestion semestriel du Groupe. En revanche, afin de donner une information plus pertinente sur la performance du Groupe, les données chiffrées figurant dans le rapport de gestion semestriel du Groupe correspondent aux données historiques publiées ; les commentaires sont formulés également par référence à ces données publiées.

L'économie mondiale se trouve confrontée à un quadruple choc depuis le début de l'année 2008 :

- la crise immobilière aux Etats-Unis et désormais au Royaume-Uni et en Espagne,
- la crise de liquidité et la crise financière,
- la forte hausse du prix du pétrole et des produits alimentaires,
- des déséquilibres dans les parités de change.

Dans ce contexte plus difficile, le portefeuille d'activités de Société Générale et son positionnement géographique devraient lui permettre de bien résister. Ainsi, le Groupe tire une part très significative de ses revenus totaux des activités de Banque de Détail et Services Financiers (environ 66% au S1-08, environ 61% en 2007) et notamment des Réseaux France, marché structurellement peu exposé aux secousses immobilières qui affectent certains autres pays. En Banque de Financement et d'Investissement, le Groupe dégage une proportion élevée de ses revenus des activités actions, moins affectées par la crise que les activités de taux ou de crédits.

Au S1-08, l'activité commerciale progresse à un rythme soutenu : croissance des revenus de +6,5%* par rapport à S1-07 sur l'ensemble des activités de Banque de Détail et Services Financiers, solidité du Produit Net Bancaire des activités clientèles de Banque de Financement et d'Investissement par rapport au semestre record S1-07 (-11,2%^(b)). Les résultats du Groupe restent toutefois marqués par des éléments non récurrents (pour -1 160 millions d'euros en Produit Net Bancaire), dont certains sont liés à l'application des normes comptables IFRS (revalorisation des passifs financiers et marked to market des CDS) et d'autres à la volatilité des marchés du crédit. Les expositions à risque ont fait l'objet par ailleurs d'une publication exhaustive au 30 juin 2008 (sur base des recommandations du Forum de Stabilité Financière). Enfin, au sein de la Gestion d'actifs, aucune nouvelle dépréciation n'a été enregistrée sur les fonds monétaires dynamiques sur le deuxième trimestre.

Au total, le management du Groupe, renforcé à l'occasion de la récente réorganisation, peut concentrer son attention et ses efforts sur le développement de ses fonds de commerce, l'amélioration de l'efficacité opérationnelle et le contrôle des risques dans un environnement moins favorable qu'auparavant.

* A périmètre et taux de change constants.

^(b) Ensemble des éléments non récurrents (sur PNB, coût du risque et Gain net sur autres actifs) présentés en annexe

En millions d'euros	S1-08	S1-07	Variation	
Produit net bancaire	11 263	12 668	-11,1%	-14,0%*
Frais de gestion	(7 862)	(7 515)	+4,6%	+2,2%*
Résultat brut d'exploitation	3 401	5 153	-34,0%	-37,0%*
Coût net du risque	(985)	(378)	x 2,6	x 2,4*
Résultat d'exploitation	2 416	4 775	-49,4%	-51,3%*
Quote-part du résultat net des entreprises mises en équivalence	12	20	-40,0%	
Gains ou pertes nets sur autres actifs	641	30	n/s	
Charge fiscale	(951)	(1 332)	-28,6%	
Résultat net	2 118	3 493	-39,4%	
Intérêts minoritaires	378	318	+18,9%	
Résultat net part du Groupe	1 740	3 175	-45,2%	-45,1%*
Coefficient d'exploitation	69,8%	59,3%		
Fonds propres normatifs moyens	27 235	23 498	+15,9%	
ROE après impôt	12,3%	26,7%		

Hors plus-value Euronext	S1-08	S1-07	Variation	
Produit net bancaire	11 263	12 433	-9,4%	-12,3%*
Résultat net part du Groupe	1 740	2 935	-40,7%	-40,4%*

* à périmètre et change constants

Produit net bancaire

Sur le semestre, le Produit Net Bancaire s'établit à 11 263 millions d'euros en retrait de -14,0%* (-11,1% en données courantes) par rapport au S1-07.

Les activités de Banque de Détail et Services Financiers affichent toutes une progression de leurs revenus par rapport au S1-07 (+1,4% après retraitement des mouvements de la provision PEL/CEL et de la plus-value Euronext de 2007 pour les Réseaux France, +17,9%* pour les Réseaux Internationaux, +11,9%* pour les Services Financiers). Le pôle Gestion d'Actifs et les Services aux Investisseurs présente des revenus en repli de -31,4%* par rapport au S1-07, en raison essentiellement de la Gestion d'Actifs qui fait face à un environnement toujours difficile. La Banque Privée et les Services aux Investisseurs affichent des revenus en croissance (hors plus-value Euronext et après retraitement de l'effet périmètre Fimat /Newedge). La Banque de Financement et d'Investissement confirme le dynamisme de son activité commerciale, mais elle est pénalisée sur le semestre par des éléments non récurrents de -1,2 milliards d'euros. Au total, ses revenus sont en recul de -42,3%* par rapport au S1-07.

Frais de gestion

Les frais de gestion progressent de +2,2%* (+4,6 % en données courantes) par rapport au S1-07. Cette croissance reflète la poursuite des investissements du Groupe dans les activités de banque de détail, de services financiers et de gestion privée.

Le coefficient d'exploitation de Société Générale augmente pour atteindre 69,8% (comparativement au S1-07, qui représentait une référence exceptionnellement basse de 59,3%). Ce coefficient est mécaniquement déformé à la hausse par l'effet des éléments non récurrents.

Résultat d'exploitation

Le Résultat Brut d'Exploitation (3 401 millions d'euros) est en recul de -37,0%* (-34,0% en données courantes) par rapport au S1-07.

La charge du risque du Groupe (985 millions d'euros au S1-08, soit 56 pb) est en hausse ce semestre en raison de provisions prudentes faites sur quelques dossiers spécifiques de la Banque de Financement et d'Investissement. Cette charge ne correspond pas à une détérioration sectorielle ou structurelle du portefeuille de crédits.

Au total, le Groupe extériorise sur le semestre un résultat d'exploitation de 2 416 millions d'euros en retrait de -51,3%* par rapport au S1-07 (-49,4% en données courantes).

Résultat net

Après charge fiscale et intérêts minoritaires, le Résultat Net Part du Groupe s'élève à 1 740 millions d'euros, en recul de -45,1%* (-45,2% à périmètre courant) par rapport au S1-07. Le ROE du Groupe après impôt s'établit à 12,3% au S1-08.

Au cours du semestre, le Groupe a supporté de nombreux éléments non récurrents (dont le détail est présenté en annexe) affectant ses revenus à hauteur de -1 160 millions d'euros et son résultat net avant charge fiscale à hauteur de -840 millions d'euros. Retraité de ces éléments, le ROE du Groupe après impôt s'établirait à environ 15,6%, attestant de la résistance du portefeuille d'activités du Groupe dans un environnement de crise grave.

Le bénéfice net par action s'établit sur le semestre à 3,17 euros.

3.3 SYNTHÈSE DES RESULTATS ET DE LA RENTABILITE PAR METIER

En millions d'euros	Réseaux France		Réseaux Internationaux		Services Financiers		Gestions d'Actifs et Services aux Investisseurs		Banque de Financement et d'Investissement		Gestion Propre		Groupe	
	S1-08	S1-07	S1-08	S1-07	S1-08	S1-07	S1-08	S1-07	S1-08	S1-07	S1-08	S1-07	S1-08	S1-07
Produit net bancaire	3 493	3 525	2 328	1 623	1 599	1 333	1 467	2 035	2 226	4 024	150	128	11 263	12 668
Frais de gestion	(2 307)	(2 271)	(1 343)	(963)	(883)	(716)	(1 317)	(1 326)	(1 955)	(2 193)	(57)	(46)	(7 862)	(7 515)
Résultat brut d'exploitation	1 186	1 254	985	660	716	617	150	709	271	1 831	93	82	3 401	5 153
Coût net du risque	(180)	(156)	(166)	(111)	(247)	(170)	(2)	(6)	(389)	60	(1)	5	(985)	(378)
Résultat d'exploitation	1 006	1 098	819	549	469	447	148	703	(118)	1 891	92	87	2 416	4 775
Quote-part du résultat net des entreprises mises en équivalence	1	1	5	19	5	(5)	0	0	6	8	(5)	(3)	12	20
Gains ou pertes nets sur autres actifs	2	4	10	21	(1)	1	1	0	4	0	625	4	641	30
Charge fiscale	(343)	(375)	(173)	(142)	(143)	(150)	(35)	(219)	64	(507)	(321)	61	(951)	(1 332)
Résultat net	666	728	661	447	330	293	114	484	(44)	1 392	391	149	2 118	3 493
Intérêts minoritaires	26	32	231	135	9	8	7	19	3	5	102	119	378	318
Résultat net part du Groupe	640	696	430	312	321	285	107	465	(47)	1 387	289	30	1 740	3 175
Coefficient d'exploitation	66,0%	64,4%	57,7%	59,3%	55,2%	53,7%	89,8%	65,2%	87,8%	54,5%	38,0%	35,9%	69,8%	59,3%
Fonds propres normatifs moyens (Bâle I)	6 822	6 060	2 389	1 749	4 079	3 621	1 463	1 261	6 029	5 517	6 453 *	5 290*	27 235	23 498
ROE après impôt	18,8%	23,0%	36,0%	35,7%	15,7%	15,7%	14,6%	73,8%	n/s	50,3%	n/s	n/s	12,3%	26,7%

* calculé par solde entre les fonds propres Groupe et les fonds propres alloués aux pôles

RESEAUX FRANCE

En millions d'euros	S1-08	S1-07	Variation
Produit net bancaire	3 493	3 525	-0,9%
Frais de gestion	(2 307)	(2 271)	+1,6%
Résultat brut d'exploitation	1 186	1 254	-5,4%
Coût net du risque	(180)	(156)	+15,4%
Résultat d'exploitation	1 006	1 098	-8,4%
Quote-part du résultat net des entreprises mises en équivalence	1	1	n/s
Gains ou pertes nets sur autres actifs	2	4	n/s
Charge fiscale	(343)	(375)	-8,5%
Résultat net	666	728	-8,5%
Intérêts minoritaires	26	32	-18,8%
Résultat net part du Groupe	640	696	-8,0%
Coefficient d'exploitation	66,0%	64,4%	
Fonds propres alloués	6 822	6 060	+12,6%
ROE après impôt	18,8%	23,0%	

Hors PEL/CEL et plus-value Euronext	S1-08	S1-07	Variation
Produit net bancaire	3 499	3 449	+1,4%
Résultat net part du Groupe	644	652	-1,2%

Le S1-08 est marqué par la crise des marchés financiers, le ralentissement de la croissance économique et la hausse de la rémunération de l'épargne réglementée. Cet environnement s'est révélé peu propice à la banque de détail en France.

Pour autant, l'activité et les revenus des réseaux domestiques du Groupe Société Générale ont fait preuve d'une bonne résistance, qui atteste de la solidité de leurs fonds de commerce.

Sur le **marché des particuliers**, le stock de comptes à vue a augmenté sur le semestre de plus 44.700 unités, portant à plus de 120 000 comptes la croissance enregistrée en un an (+ 2,0 % par rapport à fin juin 2007).

Dans un contexte de taux courts élevés, l'encours d'épargne bilantielle progresse de +2,5% par rapport au S1-07.

L'assurance-vie constitue le principal moteur de l'épargne financière, avec une bonne tenue de la collecte sur le semestre (4,4 milliards d'euros).

La production de prêts à l'habitat se maintient quant à elle à un niveau élevé (7,8 milliards d'euros au S1-08) et son évolution (-4,1 % au S1-08 par rapport au S1-07) se compare favorablement à celle du marché.

Sur le marché des **clientèles commerciales**, l'activité des réseaux France s'est développée de façon soutenue au S1-08 (comparativement au S1-07), avec le maintien d'un rythme élevé d'entrées en relation avec des PME de qualité, une progression de +7,3% des encours de dépôts et une croissance de +16,9% des encours de crédits, dont +17,2% pour les financements d'investissements.

Parallèlement, l'exploitation des synergies entre la Banque de détail en France et la Banque de Financement et d'Investissement, sous forme d'offres à valeur ajoutée aux PME et aux collectivités locales et territoriales, s'est traduite sur la seconde moitié du semestre par une augmentation de +28 % des revenus tirés de ces activités par rapport à la même période de 2007.

Globalement, le Produit Net Bancaire est en hausse de +1,4% par rapport au S1-07 (hors provision PEL/CEL et hors plus-value Euronext).

La marge d'intérêt est en hausse de +2,6% par rapport au S1-07 (hors effet de la provision PEL/CEL), l'impact des hausses de taux de l'épargne réglementée intervenues en août 2007 puis en février 2008 ayant pu être compensé par l'augmentation des encours de dépôts et de crédits.

Les commissions sont stables par rapport au S1-07 : les commissions de service progressent de +4,1%, sous l'effet notamment du développement de l'activité auprès des clientèles commerciales ; en revanche, les commissions financières baissent de -10,4%, sous l'effet conjugué du tassement des productions en assurance-vie, du recul des encours d'OPCVM et du repli des transactions boursières dans un environnement de marché dégradé.

Les frais de gestion augmentent de +1,6% depuis le début de l'exercice par rapport au S1-07.

En conséquence, le coefficient d'exploitation (hors effet de la provision PEL/CEL) s'élève à 65,9% au S1-08 (+0,1 pt vs S1-07 retraité de la plus-value Euronext).

Le coût net du risque augmente légèrement, à 28 pb vs 27 au S1-07.

Le Résultat Net Part du Groupe des Réseaux France s'élève à 640 millions d'euros, soit (hors plus-value Euronext et hors PEL/CEL) -1,2% vs S1-07.

Le ROE semestriel après impôt (hors effet de la provision PEL/CEL) s'élève à 18,9%, contre 21,5% (hors plus-value Euronext) au S1-07.

RESEAUX INTERNATIONAUX

En millions d'euros	S1-08	S1-07	Variation	
Produit net bancaire	2 328	1 623	+43,4%	+17,9%*
Frais de gestion	(1 343)	(963)	+39,5%	+11,3%*
Résultat brut d'exploitation	985	660	+49,2%	+27,4%*
Coût net du risque	(166)	(111)	+49,5%	+0,9%*
Résultat d'exploitation	819	549	+49,2%	+32,7%*
Quote-part du résultat net des entreprises mises en équivalence	5	19	n/s	
Gains ou pertes nets sur autres actifs	10	21	-52,4%	
Charge fiscale	(173)	(142)	+21,8%	
Résultat net	661	447	+47,9%	
Intérêts minoritaires	231	135	+71,1%	
Résultat net part du Groupe	430	312	+37,8%	+35,2%*
Coefficient d'exploitation	57,7%	59,3%		
Fonds propres alloués	2 389	1 749	+36,6%	
ROE après impôt	36,0%	35,7%		

* à périmètre et change constants

Les réseaux internationaux affichent des performances très solides sur le S1-08 : les revenus augmentent de +17,9%* par rapport au S1-07 (+43,4% en données courantes).

Ces bonnes performances traduisent la qualité du positionnement du Groupe sur ses activités de Banque de détail et la justesse des choix stratégiques effectués. Alors que la plupart des marchés de banque de détail sont, à des degrés divers, affectés par la crise financière actuelle, les marchés sur lesquels le Groupe est présent résistent bien et recèlent encore un potentiel de croissance significatif. Ainsi, sur le S1-08, environ 2/3 des revenus totaux¹ des Réseaux Internationaux proviennent des implantations suivantes :

- La République Tchèque, où Komerční Banka, troisième banque locale, continue d'afficher des performances commerciales solides grâce au développement de son réseau (+53 agences ouvertes entre 2003 et 2007) et à l'acquisition de Modra Pyramida en 2006,
- La Russie, pays où la Société Générale a démarré des activités de banque de détail dès 2003 et où elle continue à développer son dispositif construit à la fois par croissance organique et croissance externe,
- La Roumanie, où la BRD, premier réseau de détail du pays, poursuit son développement,
- L'Égypte, où la NSGB se classe au second rang des banques privées du pays,
- Le Maroc, où le Groupe est également un acteur important au travers de SGMA, quatrième banque privée du pays.

Afin d'accompagner ce développement, les effectifs se sont accrus à périmètre constant de plus de 2 900 personnes sur l'année pour atteindre un total de 58 000 collaborateurs à fin juin 2008. A isopérimètre, 330 nouvelles agences ont été ouvertes depuis juin 2007 (portant le réseau au total à plus de 3 580).

A périmètre constant, le nombre de clients particuliers a augmenté de plus de 807 000 depuis fin juin 2007, soit +9,7% en un an.

¹ Hors effet de l'intégration de Rosbank

Sur la même période, les encours de dépôts et de crédits ont augmenté de respectivement +10,7%* et +31,0%* pour la clientèle de particuliers, et de +14,2%* et +28,0%* pour la clientèle commerciale.

Au S1-08, les revenus s'élèvent à 2 328 millions d'euros, soit +17,9%* (+43,4% en données courantes).

La progression des frais de gestion hors coûts de développement du réseau s'élève à +7%*, et en tenant compte de ces coûts, à +11,3%* (+39,5% en données courantes). Le coefficient d'exploitation s'inscrit en repli à 57,7% (contre 59,3% au S1-07).

En conséquence, la croissance du Résultat Brut d'Exploitation s'élève à +27,4%* par rapport au S1-07 (+49,2% en données courantes).

Le niveau du coût du risque (52 pb) est en croissance de 3 points par rapport au S1-07 par effet de l'intégration de Rosbank. Hors cet effet périmètre, le coût net du risque est en recul à 41 pb au S1-08.

Le Résultat Net Part du Groupe progresse de +35,2%* (+37,8% en données courantes) par rapport au S1-07 à 430 millions d'euros.

Le ROE après impôt ressort en hausse à 36,0% sur le semestre (contre 35,7% au S1-07).

SERVICES FINANCIERS

En millions d'euros	S1-08	S1-07	Variation	
Produit net bancaire	1 599	1 333	+20,0%	+11,9%*
Frais de gestion	(883)	(716)	+23,3%	+13,0%*
Résultat brut d'exploitation	716	617	+16,0%	+10,7%*
Coût net du risque	(247)	(170)	+45,3%	+25,4%*
Résultat d'exploitation	469	447	+4,9%	+5,1%*
Quote-part du résultat net des entreprises mises en équivalence	5	(5)	n/s	
Gains ou pertes nets sur autres actifs	(1)	1	n/s	
Charge fiscale	(143)	(150)	-4,7%	
Résultat net	330	293	+12,6%	
Intérêts minoritaires	9	8	+12,5%	
Résultat net part du Groupe	321	285	+12,6%	+13,3%*
Coefficient d'exploitation	55,2%	53,7%		
Fonds propres alloués	4 079	3 621	+12,6%	
ROE après impôt	15,7%	15,7%		

* à périmètre et change constants

Le pôle **Services Financiers** regroupe d'une part les Financements Spécialisés (crédit à la consommation, financement des biens d'équipement professionnel, location longue durée et gestion de flottes de véhicules, location et gestion de parcs informatiques), d'autre part l'Assurance-vie et l'Assurance-dommages.

Les **Financements Spécialisés** poursuivent leur développement soutenu et maîtrisé dans des pays à fort potentiel, au travers des offres de crédit à la consommation et de leasing. La production et les encours du **Crédit à la consommation** affichent une progression dynamique par rapport au S1-07 de respectivement +17,6%* et +16,1%*, tirée notamment par l'activité en Russie et en Pologne. Au 30 juin 2008, les encours s'établissent ainsi à 20,0 milliards d'euros.

En matière de **financements de biens d'équipement professionnel**, la ligne métier a vu sa production¹ augmenter de +12,2%* par rapport au S1-07. En Allemagne, son marché principal, la production connaît une forte hausse sur le semestre (+17,3%* par rapport au S1-07). Le développement des autres implantations en Europe reste dynamique avec notamment une croissance sur le semestre par rapport au S1-07 de +41,1%* en République Tchèque et de +24,9%* en Pologne.

Au total, les encours¹ de SG Equipment Finance sont en hausse de +8,8%* par rapport au S1-07 pour atteindre 18,3 milliards d'euros au 30 juin 2008.

En **location automobile longue durée et gestion de flotte**, ALD Automotive se place au deuxième rang européen en terme de parc géré avec un total de 758 455 véhicules à fin juin 2008 (+9,3%* par rapport à fin juin 2007). ALD poursuit sa croissance dans les pays à fort potentiel comme le Brésil (x3,9), l'Inde (x2,5) et la Russie (x2) et maintient sa position sur ses deux principaux marchés en France et en Allemagne (respectivement +5,4%* et +6,9%* par rapport à fin juin 2007).

Au total, les revenus des Financements Spécialisés progressent de +12,8%* (+22,6% en données courantes) par rapport au S1-07 et permet d'extérioriser un Produit Net Bancaire de 1 342 millions d'euros. La croissance des frais de gestion de +12,6%* sur le semestre

¹ Hors affacturage

(+24,2% en données courantes), traduit la poursuite des investissements de développement. Le Résultat Brut d'Exploitation croît de +13,1%* (+20,3% en données courantes) sur le S1-08 par rapport à la même période en 2007 pour atteindre 551 millions d'euros.

L'augmentation de la charge nette du risque à 110 points de base (contre 88 points de base au S1-07) s'explique par le développement du crédit à la consommation, notamment en pays émergents (intégration des filiales brésiliennes et déformation du mix) où les marges couvrent très largement la charge nette du risque.

L'activité en Assurance-vie est marquée sur le S1-08 par un marché globalement difficile. La collecte brute est, sur le semestre, de 4,7 milliards d'euros. La part des contrats investie en supports unités de compte au S1-08 ressort à 15,3%. Au total, les revenus de l'Assurance-vie augmentent de +7,7%* par rapport au S1-07.

Globalement, le pôle des Services Financiers dégage un résultat d'exploitation de 469 millions d'euros, en hausse de +5,1%* (+4,9% en données courantes). Sur les six premiers mois de l'année, le Résultat Net Part du Groupe affiche une progression de +13,3%* (+12,6% en données courantes) à 321 millions d'euros par rapport à la même période l'année dernière.

Le ROE après impôt atteint 15,7% au S1-08 (stable par rapport S1-07).

GESTIONS D'ACTIFS ET SERVICES AUX INVESTISSEURS

En millions d'euros	S1-08	S1-07	Variation	
Produit net bancaire	1 467	2 035	-27,9%	-31,4%**
Frais de gestion	(1 317)	(1 326)	-0,7%	+5,5%**
Résultat brut d'exploitation	150	709	-78,8%	-87,1%**
Coût net du risque	(2)	(6)	-66,7%	-125,0%**
Résultat d'exploitation	148	703	-78,9%	-86,9%**
Gains ou pertes nets sur autres actifs	1	0	n/s	
Charge fiscale	(35)	(219)	-84,0%	
Résultat net	114	484	-76,4%	
Intérêts minoritaires	7	19	-63,2%	
Résultat net part du Groupe	107	465	-77,0%	-84,7%**
Coefficient d'exploitation	89,8%	65,2%		
Fonds propres alloués	1 463	1 261	+16,0%	

Hors plus-value Euronext	S1-08	S1-07	Variation	
Produit net bancaire	1 467	1 870	-21,6%	-23,8%**
Résultat net part du Groupe	107	354	-69,8%	-79,4%**

** à périmètre et change constants, hors Fimat et Newedge

(b) : Hors éléments non récurrents en annexe (ie « Plus value Euronext » pour SGSS)

Le pôle Gestions d'Actifs et Services aux Investisseurs regroupe les activités de gestion d'actifs (Société Générale Asset Management), de banque privée (SG Private Banking), ainsi que les services aux investisseurs (Société Générale Securities & Services) et l'épargne en ligne (Boursorama).

Le pôle affiche des résultats contrastés. La Gestion d'Actifs continue à enregistrer une décollecte sur les fonds monétaires dynamiques, mais d'un niveau moins élevé qu'au cours des 3 derniers trimestres. Ces derniers présentent dorénavant un encours faible disposant d'une liquidité élevée, résultant des cessions d'actifs opérées en 2007 et au S1-08. Les activités de la Banque Privée et des Services aux Investisseurs réalisent, pour leur part, des performances commerciales satisfaisantes.

Les encours d'actifs sous gestion du pôle s'élèvent à 381,4 milliards d'euros à fin juin 2008 contre 467,2 milliards d'euros à fin juin 2007 sous l'effet de la baisse des marchés actions, d'un effet change défavorable et de la décollecte en Gestion d'actifs. Cet encours n'inclut pas les actifs gérés par Lyxor Asset Management (71,6 milliards d'euros au 30 juin 2008), dont les résultats sont consolidés dans la ligne-métier Actions.

Globalement, le pôle affiche un Produit Net Bancaire au S1-08 (1 467 millions d'euros) en baisse de -23,8%**^(b) (-27,9% en données courantes) par rapport au S1-07. Le résultat d'exploitation est en baisse de -82,5%**^(b) (-78,9% en données courantes) par rapport au S1-07. Sur le semestre, la contribution au Résultat Net Part du Groupe du pôle (107 millions d'euros) est en diminution de -79,4%**^(b) (-77,0% en données courantes) par rapport au S1-07 en raison essentiellement de l'effet de la crise financière sur la gestion d'actifs.

** Hors Fimat et Newedge (effet changement de périmètre : depuis le T1-08, Société Générale consolide 50% de Newedge par intégration proportionnelle, ce qui constitue un ensemble d'une taille inférieure aux 100% de Fimat consolidés jusqu'à fin 2007)

Gestion d'Actifs

En millions d'euros	S1-08	S1-07	Variation	
Produit net bancaire	246	685	-64,1%	-68,2%*
Frais de gestion	(405)	(438)	-7,5%	-5,6%*
Résultat brut d'exploitation	(159)	247	n/s	n/s
Coût net du risque	0	0	n/s	n/s
Résultat d'exploitation	(159)	247	n/s	n/s
Gains ou pertes nets sur autres actifs	0	0	n/s	
Charge fiscale	52	(84)	n/s	
Résultat net	(107)	163	n/s	
Intérêts minoritaires	(7)	4	n/s	
Résultat net part du Groupe	(100)	159	n/s	n/s
Coefficient d'exploitation	164,6%	63,9%		
Fonds propres alloués	375	290	+29,3%	

* à périmètre et change constants

Au S1-08, SGAM affiche une décollecte nette de -10,0 milliards d'euros. Au total, les actifs gérés par SGAM s'établissent à 309,2 milliards d'euros à fin juin 2008, contre 393,4 milliards d'euros un an plus tôt, en raison des effets négatifs de change (-19,3 milliards d'euros) et marché (-34,7 milliards d'euros) et de la décollecte cumulée.

Compte tenu de la volonté du Groupe d'assurer la liquidité de ses produits monétaires dynamiques dans le respect des intérêts de l'ensemble des porteurs de parts, et d'insensibiliser les encours sous gestion, SGAM a poursuivi des rachats d'actifs et a enregistré des pertes sur cessions (274 millions d'euros au premier trimestre 2008). Touché par ailleurs par le recul des commissions dans un marché défavorable, le Produit Net Bancaire de la Gestion d'actifs ressort en conséquence en baisse de -68,2%* (-64,1% en données courantes) par rapport au S1-07.

Les frais de gestion sont en diminution de -5,6%* par rapport au S1-07 (-7,5% en données courantes).

Au total sur le semestre, le Résultat Brut d'Exploitation est de -159 millions d'euros, contre 247 millions au S1-07. Le Résultat Net Part du Groupe est de -100 millions d'euros (159 millions au S1-07).

Banque Privée

En millions d'euros	S1-08	S1-07	Variation	
Produit net bancaire	417	389	+7,2%	+8,1%*
Frais de gestion	(266)	(244)	+9,0%	+10,5%*
Résultat brut d'exploitation	151	145	+4,1%	+4,2%*
Coût net du risque	(2)	(1)	n/s	n/s
Résultat d'exploitation	149	144	+3,5%	+3,5%*
Gains ou pertes nets sur autres actifs	0	0	n/s	
Charge fiscale	(34)	(32)	+6,3%	
Résultat net	115	112	+2,7%	
Intérêts minoritaires	5	6	-16,7%	
Résultat net part du Groupe	110	106	+3,8%	+3,8%*
Coefficient d'exploitation	63,8%	62,7%		
Fonds propres alloués	496	403	+23,1%	

* à périmètre et change constants

SG Private Banking confirme ce semestre la qualité de son fonds de commerce et affiche une bonne performance commerciale et financière. La ligne métier a poursuivi son développement avec notamment la conclusion au deuxième trimestre d'une alliance mondiale avec Rockefeller & Co, acteur réputé en banque privée sur le continent nord américain.

La collecte atteint 2,4 milliards d'euros. Au total, les actifs gérés s'établissent à 72,2 milliards d'euros à fin juin 2008, contre 73,8 milliards d'euros un an plus tôt (en raison uniquement des effets défavorables de marché et de change).

Le Produit Net Bancaire (417 millions d'euros) est en hausse de +8,1%* par rapport au S1-07 (+7,2% en données courantes) avec un niveau élevé de marge brute.

Les frais de gestion progressent de +10,5%* par rapport au S1-07 (+9,0% en données courantes), résultant de la poursuite des investissements commerciaux sur l'ensemble des marchés cibles pour ces métiers.

Sur le semestre, le Résultat Brut d'Exploitation, à 151 millions d'euros, est en progression de +4,2%* par rapport au S1-07 (+4,1% en données courantes). La contribution de la Banque Privée au Résultat Net Part du Groupe (110 millions d'euros) progresse de 3,8%* (comme en données courantes).

Services aux Investisseurs, Brokers et Epargne en Ligne

En millions d'euros	S1-08	S1-07	Variation	
Produit net bancaire	804	961	-16,3%	-16,1%**
Frais de gestion	(646)	(644)	+0,3%	+16,3%**
Résultat brut d'exploitation	158	317	-50,2%	-55,6%**
Coût net du risque	0	(5)	n/s	n/s
Résultat d'exploitation	158	312	-49,4%	-53,9%**
Gains ou pertes nets sur autres actifs	1	0	n/s	
Charge fiscale	(53)	(103)	-48,5%	
Résultat net	106	209	-49,3%	
Intérêts minoritaires	9	9	+0,0%	
Résultat net part du Groupe	97	200	-51,5%	-56,8%**
Coefficient d'exploitation	80,3%	67,0%		
Fonds propres alloués	592	568	+4,2%	

** à périmètre et change constants, hors Fimat et Newedge

L'activité commerciale de SGSS est en hausse au S1-08. La ligne métier a continué son développement à l'international notamment dans les pays émergents en créant en Inde une joint venture avec State Bank of India dans le métier titres.

Le **métier Titres** voit ses actifs en conservation et ses actifs administrés progresser de respectivement +5,9% et +21,9% par rapport à fin juin 2007, en raison notamment de la reprise des activités titres de Capitalia et des migrations des fonds Pioneer dans le cadre de l'accord avec Unicredit. A fin juin 2008, les actifs en conservation s'élèvent à 2 733 milliards d'euros et les actifs administrés à 495 milliards d'euros.

Newedge connaît une activité soutenue sur le premier semestre 2008 avec 823 millions de transactions exécutées et 906 millions de contrats compensés.

Dans un contexte marqué par la forte baisse des indices boursiers, le nombre d'ordres exécutés par **Boursorama** est en repli de -14% par rapport au S1-07. Les encours d'épargne en ligne sont de 4,1 milliards d'euros à fin juin 2008. Enfin, l'offre bancaire proposée par Boursorama en France continue de rencontrer un vif succès avec plus 10 300 comptes ouverts sur le S1-08, portant le nombre total de comptes bancaires à près de 70 600 à fin juin 2008.

Sur le semestre, le Produit Net Bancaire augmente de +16,3%**^(b) par rapport au S1-07 (-16,3%¹ en données courantes).

Les frais de gestion sont en augmentation avec une variation de +16,3%** (+0,3% en données courantes).

En conséquence, le Résultat Brut d'Exploitation du pôle Société Générale Securities Services (SGSS), Brokers et épargne en ligne (Boursorama) est en progression de +16,3%**^(b) au S1-08. Le Résultat Net Part du Groupe augmente de +27,3%**^(b) au S1-08 par rapport au S1-07.

¹ Outre le retraitement lié à la plus-value Euronext enregistrée au T2-07, il convient de noter que la lecture de l'évolution des résultats de SGSS, Brokers et Epargne en Ligne est affectée par le changement de périmètre lié à la consolidation de Newedge. Ainsi, depuis le T1-08, Société Générale consolide 50% de Newedge par intégration proportionnelle, ce qui constitue un ensemble d'une taille inférieure aux 100% de Fimat consolidés jusqu'à fin 2007.

** Hors Fimat et Newedge

BANQUE DE FINANCEMENT ET D'INVESTISSEMENT

En millions d'euros	S1-08	S1-07	Variation	
Produit net bancaire	2 226	4 024	-44,7%	-42,3%*
<i>dont Financement et Conseil</i>	892	803	+11,1%	+16,8%*
<i>dont Taux, Change et Matières Premières</i>	(103)	1 109	n/s	n/s
<i>dont Actions</i>	1 437	2 112	-32,0%	-29,8%*
Frais de gestion	(1 955)	(2 193)	-10,9%	-7,1%*
Résultat brut d'exploitation	271	1 831	-85,2%	-84,5%*
Coût net du risque	(389)	60	n/s	n/s
Résultat d'exploitation	(118)	1 891	n/s	n/s
Quote-part du résultat net des entreprises mises en équivalence	6	8	-25,0%	
Gains ou pertes nets sur autres actifs	4	0	n/s	
Pertes de valeurs des écarts d'acquisition	0	0	n/s	
Charge fiscale	64	(507)	n/s	
Résultat net	(44)	1 392	n/s	
Intérêts minoritaires	3	5	-40,0%	
Résultat net part du Groupe	(47)	1 387	n/s	n/s
Coefficient d'exploitation	87,8%	54,5%		
Fonds propres alloués	6 029	5 517	+9,3%	
ROE après impôt	n/s	50,3%		

Hors plus-value Euronext	S1-08	S1-07	Variation	
Produit net bancaire	2 226	3 990	-44,2%	-41,8%*
Résultat net part du Groupe	(47)	1 364	n/s	n/s

* à périmètre et change constants

(a) : Données publiées non retraitées des conséquences comptables des opérations fictives enregistrées en 2007 sur activités de marché non autorisées et dissimulées. Les données retraitées figurent en annexe 3. En revanche, afin de donner une information plus pertinente sur la performance de la Banque de Financement et d'Investissement, les données chiffrées correspondent aux données historiques publiées ; les commentaires sont formulés également par référence à ces données historiques publiées.

(b) : Hors éléments non récurrents en annexe

Le Produit Net Bancaire de la Banque de Financement et d'Investissement s'établit sur le S1-08 à 2 226 millions d'euros (-44,7% par rapport au S1-07). Les données 2007 et 2008 (et les variations correspondantes) incluent des éléments non récurrents^(b) essentiellement liés à un environnement de marché marqué par la forte volatilité des spreads de crédit et la poursuite de la détérioration de certaines classes d'actifs. Afin de permettre de mieux apprécier les tendances des métiers, les commentaires concernant l'évolution des revenus sont faits sur des données excluant ces éléments non récurrents. Les données de Résultat d'Exploitation et de Résultat Net part du Groupe sont en revanche commentées en incluant ces éléments non récurrents^(b).

Ainsi, le Produit Net Bancaire retraité du pôle s'élève sur le semestre à 3 418^(b) millions d'euros, en baisse de -10,1%*^(b) par rapport au S1-07 marqué par un environnement de marché très favorable.

Ce semestre se caractérise à la fois par le dynamisme des activités clientèle (particulièrement au deuxième trimestre 2008) et par la bonne tenue des activités de trading de la Banque de Financement et d'Investissement en dépit d'un contexte de marché difficile. Ainsi sur le semestre, les revenus clientèle de la Banque de Financement

et d'Investissement s'établissent à 2 348 millions d'euros par rapport au niveau record de 2 643 millions d'euros au S1-07. A noter que sur le deuxième trimestre 2008, les revenus clients (1 333 millions d'euros) sont en forte progression par rapport au trimestre précédent (+31,3% par rapport au T1-08) grâce notamment à une activité dynamique sur la vente des produits de flux

Dans un contexte de marché baissier, les activités Actions enregistrent une très bonne performance, démontrant ainsi que leur fond de commerce est intact. L'activité commerciale a été soutenue avec les clients institutionnels, les parts de marché restent solides sur les produits de flux (25,2% sur les ETFs au 30 juin 2008) et la collecte Lyxor est élevée (+5,8 milliards d'euros sur le S1-08). Illustrant la solidité de la plate-forme, les activités de trading enregistrent des résultats très satisfaisants, notamment sur les activités d'arbitrage en dépit des contraintes plus forte imposées par le renforcement des stress tests à la suite de la fraude constatée en début d'année.

Les revenus du métier sur le semestre sont de 1 305^(b) millions d'euros (-35,7%*^(b)) par rapport au S1-07).

Les métiers Taux, Changes et Matières Premières enregistrent un semestre solide, avec des revenus de 1 426^(b) millions d'euros, soit une hausse de +40,1%*^(b) par rapport au S1-07. Ce semestre confirme la très bonne tenue des activités commerciales dont le Produit Net Bancaire progresse de +14,8% par rapport au S1-07 (avec une forte contribution du deuxième trimestre 2008 en hausse de +34,3% par rapport au T1-08), soutenu notamment par une activité dynamique sur les produits de flux. Les activités de trading enregistrent une performance satisfaisante^(b) dans un environnement difficile, avec notamment une bonne performance du trading de flux.

Les revenus des métiers Financement et Conseil s'établissent à 687^(b) millions d'euros, en baisse de -9,4%*^(b) par rapport au S1-07. Ainsi, alors que les volumes du marché des financements à effet de levier demeurent en retrait par rapport au S1-07, les financements de matières premières et d'infrastructure confirment la bonne tenue de leur niveau d'activité. Sur ces deux segments qui représentent environ le tiers des revenus de la lignemétier et sur lesquels la Banque de Financement et d'Investissement a développé des expertises reconnues (illustrées entre autre par les prix de 'Best Global Commodities House' et 'Best Project Finance House in Western Europe, Central & Eastern Europe and Africa' attribués par Euromoney en juillet 2008), les contributions du semestre sont solides. En outre, la Banque de Financement et d'Investissement confirme son bon positionnement sur les marchés de taux en Europe en se classant n°5 sur les émissions obligataires en euro, avec une part de marché de 6,0% sur le S1-08.

Les frais de gestion de la Banque de Financement et d'Investissement baissent de -7,1%* par rapport au S1-07.

Le pôle enregistre des dotations aux provisions de +389 millions d'euros au S1-08 (en raison de provisions prudentes faites sur quelques dossiers spécifiques de la Banque de Financement et d'Investissement au T1-08) contre une reprise de -60 millions d'euros au S1-07.

Au total et compte tenu des éléments non récurrents ayant affecté le pôle, le Résultat d'Exploitation du Groupe s'élève à -118 millions d'euros sur le S1-08. Le Résultat Net part du Groupe de la Banque de Financement et d'Investissement est de -47 millions d'euros sur le S1-08.

GESTION PROPRE

En millions d'euros	S1-08	S1-07
Produit net bancaire	150	128
Frais de gestion	(57)	(46)
Résultat brut d'exploitation	93	82
Coût net du risque	(1)	5
Résultat d'exploitation	92	87
Quote-part du résultat net des entreprises mises en équivalence	(5)	(3)
Gains ou pertes nets sur autres actifs	625	4
Pertes de valeurs des écarts d'acquisition	0	0
Charge fiscale	(321)	61
Résultat net	391	149
Intérêts minoritaires	102	119
Résultat net part du Groupe	289	30

La **Gestion Propre** enregistre sur le semestre un Résultat Brut d'Exploitation de 93 millions d'euros (contre 82 millions d'euros l'an passé). Cette position intègre :

- la cession de BankMuscat comptabilisée en résultat sur le portefeuille de participations. Au 30 juin 2008, le prix de revient IFRS du portefeuille de participations industrielles hors plus-values latentes s'établit à 0,9 milliards d'euros, pour une valeur de marché de 1,0 milliards d'euros.
- l'effet de la réévaluation des passifs du Crédit du Nord (+44 millions d'euros).

La Gestion Propre enregistre en Gains nets sur autres actifs par ailleurs sur ce semestre une plus-value (602 millions d'euros avant impôt) suite à la fusion de Fimat lors de la création du nouvel ensemble Newedge. Lors de cette opération, le Groupe a enregistré un goodwill de 420 millions d'euros limitant les conséquences de la plus-value sur le Tier One.

NOTES METHODOLOGIQUES

1- Retraitement des résultats trimestriels historiques 2007 publiés : corrections au titre des opérations fictives enregistrées sur les activités de marché non autorisées et dissimulées mises au jour en janvier 2008.

Les résultats trimestriels au 31 mars 2007, au 30 juin 2007, au 30 septembre 2007 et au 31 décembre 2007, présentés à des fins comparatives, ont été ajustés afin de retraiter les conséquences comptables des opérations fictives enregistrées en 2007 et en 2008 sur des activités de marché non autorisées et dissimulées découvertes en janvier 2008. Ces informations sont présentées en annexe 3. En revanche, afin de donner une information plus pertinente sur la performance du Groupe, les données chiffrées figurant dans le présent document correspondent aux données historiques publiées ; les commentaires sont formulés également par référence à ces données publiées.

2- Les résultats consolidés semestriels au 30 juin 2008 et les informations comparatives ainsi établis font l'objet d'une revue par les commissaires aux comptes. Ils ont été arrêtés par le Conseil d'Administration en date du 4 août 2008

Les éléments financiers présentés au titre de la période de six mois close le 30 juin 2008 ont été établis en conformité avec le référentiel IFRS (International Financial Reporting Standards) tel qu'adopté dans l'Union européenne au 30 juin 2008. En particulier, les comptes consolidés semestriels résumés du Groupe ont été préparés et sont présentés en conformité avec la norme IAS 34 « Information financière intermédiaire ».

3- Le ROE du Groupe est calculé sur la base **des fonds propres moyens** c'est-à-dire des capitaux propres moyens part du Groupe en IFRS en excluant (i) les gains ou pertes latents ou différés directement enregistrés en capitaux propres hors réserves de conversion, (ii) les titres super-subordonnés (« TSS »), (iii) les titres subordonnés à durée indéterminée (« TSDI ») reclassés en capitaux propres et en déduisant (iv) les intérêts à verser aux porteurs des TSS et aux porteurs des TSDI reclassés. Le résultat pris en compte pour calculer le ROE est déterminé sur la base du résultat net part du Groupe en déduisant les intérêts, nets d'effet fiscal, à verser aux porteurs de titres super-subordonnés sur la période et, depuis 2006, aux porteurs des TSDI reclassés (soit 69 millions d'euros au S1-08 et 83 millions d'euros sur l'année 2007 vs 33 millions d'euros au S1-07).

4- Le bénéfice net par action est le rapport entre (i) le résultat net part du Groupe de la période déduction faite (à partir de 2005) des intérêts, nets d'effet fiscal, à verser aux porteurs de TSS (55 millions d'euros au S1-08 et 22 millions d'euros au S1-07) et, à partir de 2006, des intérêts, nets d'effet fiscal, à verser aux porteurs des TSDI reclassés de dettes à capitaux propres (14 millions d'euros au S1-08 vs 11 millions d'euros au S1-07) et (ii) le nombre moyen de titres en circulation, hors actions propres et d'auto-contrôle mais y compris (a) les actions de trading détenues par le Groupe et (b) les actions en solde du contrat de liquidité.

5- L'actif net correspond aux capitaux propres part du Groupe, déduction faite (i) des TSS (4,3 milliards d'euros), des TSDI reclassés (0,8 milliard) et (ii) des intérêts à verser aux porteurs de TSS et aux porteurs de TSDI, mais réintégrant la valeur comptable des actions de trading détenues par le Groupe et des actions en solde du contrat de liquidité. Le nombre d'actions pris en compte est le nombre d'actions émises au 30 juin 2008, hors actions propres et d'auto-contrôle mais y compris (a) les actions de trading détenues par le Groupe et (b) les actions en solde du contrat de liquidité.

ANNEXES

RETRAITEMENTS DES OPERATIONS FICTIVES ENREGISTREES SUR DES ACTIVITES DE MARCHES NON AUTORISEES ET DISSIMULEES

Compte de résultat comparatif au 30 juin 2008

<i>(en millions d'euros)</i>	S1-07 Retraité	S1-08	Δ
GROUPE			
PNB	12 668	11 263	-1 405
Frais de gestion	-7 515	-7 862	-347
<i>RBE</i>	5 153	3 401	-1 752
Coût net du risque	-378	-985	-607
<i>Résultat d'exploitation hors gains ou pertes nets sur activités de marché non autorisées et dissimulées</i>	4 775	2 416	-2 359
Gains ou pertes nets sur activités de marché non autorisées et dissimulées	-2 161	0	2 161
<i>Résultat d'exploitation y compris gains ou pertes nets sur activités de marché non autorisées et dissimulées</i>	2 614	2 416	-198
Gains ou pertes nets sur autres actifs	30	641	611
Quote-part des résultats des sociétés mises en équivalence	20	12	-8
Pertes de valeur des écarts d'acquisition	0	0	0
Charge fiscale	-588	-951	-363
<i>Résultat net</i>	2 076	2 118	42
dont Intérêts minoritaires	318	378	60
<i>Résultat net part du Groupe</i>	1 758	1 740	-18
Fonds propres moyens	23 111	27 235	
ROE après impôt	14,9%	12,3%	

Résultats trimestriels historiques publiés 2007 retraités des opérations fictives enregistrées sur des activités de marchés non autorisées et dissimulées

Année 2007

(en millions d'euros)								
	1er trimestre		2ème trimestre		3ème trimestre		4ème trimestre	
	Publié	Retraité	Publié	Retraité	Publié	Retraité	Publié	Retraité
Banque de Financement et d'Investissement								
PNB	1 947	1 947	2 077	2 077	1 159	1 159	-661	-661
Frais de gestion	-1 081	-1 081	-1 112	-1 112	-743	-743	-489	-489
RBE	866	866	965	965	416	416	-1 150	-1 150
Coût net du risque	29	29	31	31	-9	-9	5	5
Résultat d'exploitation hors gains ou pertes nets sur activités de marché non autorisées et dissimulées	895	895	996	996	407	407	-1 145	-1 145
Gains ou pertes nets sur activités de marché non autorisées et dissimulées	0	-97	0	-2 064	0	2 524	-4 911	-5 274
Résultat d'exploitation y compris gains ou pertes nets sur activités de marché non autorisées et dissimulées	895	798	996	-1 068	407	2 931	-6 056	-6 419
Gains ou pertes nets sur autres actifs	1	1	-1	-1	2	2	24	24
Quote-part des résultats des sociétés mises en équivalence	6	6	2	2	6	6	5	5
Pertes de valeur des écarts d'acquisition	0	0	0	0	0	0	0	0
Charge fiscale	-233	-200	-274	428	-101	-959	2 109	2 232
Résultat net	669	605	723	-639	314	1 980	-3 918	-4 158
dont Intérêts minoritaires	3	3	2	2	4	4	0	0
Résultat net part du Groupe	666	602	721	-641	310	1 976	-3 918	-4 158
Gestion Propre								
PNB	36	36	92	92	38	38	154	154
Frais de gestion	-14	-14	-32	-32	-16	-16	-32	-32
RBE	22	22	60	60	22	22	122	122
Coût net du risque	0	0	5	5	-1	-1	-17	-17
Résultat d'exploitation	22	22	65	65	21	21	105	105
Gains ou pertes nets sur autres actifs	0	0	4	4	-1	-1	-16	-16
Quote-part des résultats des sociétés mises en équivalence	-1	-1	-2	-2	-1	-1	-2	-2
Pertes de valeur des écarts d'acquisition	0	0	0	0	0	0	0	0
Charge fiscale	16	16	45	54	33	22	-211	-209
Résultat net	37	37	112	121	52	41	-124	-122
dont Intérêts minoritaires	57	57	62	62	59	59	44	44
Résultat net part du Groupe	-20	-20	50	59	-7	-18	-168	-166
GRUPE								
PNB	6 046	6 046	6 622	6 622	5 375	5 375	3 880	3 880
Frais de gestion	-3 698	-3 698	-3 817	-3 817	-3 374	-3 374	-3 416	-3 416
RBE	2 348	2 348	2 805	2 805	2 001	2 001	464	464
Coût net du risque	-192	-192	-186	-186	-226	-226	-301	-301
Résultat d'exploitation hors gains ou pertes net sur activités de marché non autorisées et dissimulées	2 156	2 156	2 619	2 619	1 775	1 775	163	163
Gains ou pertes nets sur activités de marché non autorisées et dissimulées	0	-97	0	-2 064	0	2 524	-4 911	-5 274
Résultat d'exploitation y compris gains ou pertes nets sur activités de marché non autorisées et dissimulées	2 156	2 059	2 619	555	1 775	4 299	-4 748	-5 111
Gains ou pertes nets sur autres actifs	24	24	6	6	-3	-3	13	13
Quote-part des résultats des sociétés mises en équivalence	11	11	9	9	12	12	12	12
Pertes de valeur des écarts d'acquisition	0	0	0	0	0	0	0	0
Charge fiscale	-613	-580	-719	-8	-484	-1 353	1 534	1 659
Résultat net	1 578	1 514	1 915	562	1 300	2 955	-3 189	-3 427
dont Intérêts minoritaires	147	147	171	171	177	177	162	162
Résultat net part du Groupe	1 431	1 367	1 744	391	1 123	2 778	-3 351	-3 589
Fonds propres moyens	23 268	23 236	23 727	22 986	24 324	23 734	23 413	23 532
ROE après impôt	24,4%	23,3%	29,0%	6,4%	18,0%	46,4%	n/s	n/s

ELEMENTS NON RECURRENENTS SUR LES SEMESTRES S1-07 ET S1-08

M EUR		S1-07	S1-08
Elements non récurrents en PNB	Réseaux France	36	-
	Plus-value Euronext	36	-
	Gestions d'actifs et Services aux Investisseurs	165	- 274
	Gestion d'actifs	-	- 274
	Soutien à la liquidité de certains fonds	-	- 274
	Banque Privée	1	-
	Plus-value Euronext	1	-
	SGSS, Brokers et Epargne en ligne	164	-
	Plus-value Euronext SGSS	159	-
	Plus-value Euronext Fimat	5	-
	Banque de Financement et d'Investissement	54	- 1 192
	Actions	21	132
	Plus-value Euronext	34	-
	Réévaluation des passifs financiers + Actions propres	- 13	132
	Taux, Change et Matières Premières	27	- 1 529
	Réévaluation des passifs financiers	-	244
	Pertes et décotes sur dérivés de crédit exotiques	24	- 789
	Décote sur CDO non couverts	- 42	- 370
	Décote sur monolines	-	- 301
	Décote sur RMBS	- 37	- 58
	Décote sur portefeuille d'ABS européens vendu par SGAM	-	- 250
	Décote / Reprise sur SIV PACE	-	- 5
	Plus-value Ice	82	-
	Financement et Conseil	6	205
	Mark to Market des CDS	6	242
Décote / Reprise sur Transactions NIG en cours de syndication	-	- 37	
Gestion Propre	-	306	
Réévaluation des passifs financiers du Crédit du Nord	-	44	
PV Muscat	-	262	
Total impact PNB GROUPE	255	- 1 160	
Coût net du risque	Banque de Financement et d'Investissement	-	- 282
	Dotations sur quelques dossiers	-	- 282
Gain net sur autres actifs	Gestion Propre	-	602
	Plus-value sur Fimat	-	602
		-	-
Total impact GROUPE		255	- 840

3.4 STRUCTURE FINANCIERE DU GROUPE

Au 30 juin 2008, les capitaux propres part du Groupe s'élèvent à 35,6 milliards d'euros¹ et l'actif net par action à 54,62 euros, dont 0,18 euros de plus-values latentes.

Le Groupe a racheté 0,9 million de titres sur le premier semestre 2008 et détient à fin juin 30,2 millions d'actions d'auto-détention et d'auto-contrôle (représentant 5,1% du capital) hors actions détenues dans le cadre des activités de trading. Le Groupe a achevé la couverture du plan d'actions gratuites mis en place au premier trimestre 2008, mais, dans le souci de conforter le niveau élevé de sa solvabilité, ne procédera à l'annulation de la dilution liée au plan mondial d'actionnariat salariés 2008 (7,5 millions de titres) et au plan de stock-options 2008 mis en place au premier trimestre (2,2 millions d'options).

Les encours pondérés en référentiel Bâle I (364,7 milliards d'euros) ont augmenté de +15,0% entre le 30 juin 2007 et le 30 juin 2008. En référentiel Bâle II, les encours pondérés du Groupe se situent à 340,4 milliards d'euros.

En conséquence, le ratio de solvabilité Tier One en référentiel Bâle I, après déduction de la provision pour dividendes calculée en prenant comme hypothèse un taux de distribution de 45%, s'établit à 8,1% au 30 juin 2008 (dont 6,5% pour le Core Tier One). Selon les nouvelles normes Bâle II, ce ratio est de 8,2% à la même date.

Le Groupe est noté AA- par S&P et Fitch, et Aa2 par Moody's.

¹ Ce montant comprend notamment (i) 1,0 milliard d'euros au titre de l'émission de titres super-subordonnés réalisée en janvier 2005, 1,425 milliard d'euros au titre des émissions réalisées en avril et décembre 2007 et 1,9 milliard d'euros au titre des émissions réalisées en mai et juin 2008, 0,8 milliard d'euros de titres subordonnés à durée indéterminée et (ii) des plus-values latentes pour 0,1 milliards d'euros.

3.5 NOUVEAUX PRODUITS OU SERVICES IMPORTANTS LANCES

Conformément à la stratégie d'innovation du Groupe Société Générale, de nombreux nouveaux produits ont été lancés au premier semestre 2008, parmi lesquels les plus importants sont les suivants :

Métier	Nouveaux produits ou services	
2008		
Réseaux France	Cartes Collections	<p>Lancement par Société Générale de cartes collections déclinées en huit gammes offrant les services classiques d'une carte traditionnelle et la possibilité de choisir un design original exprimant la personnalité du client ou ses goûts. Trois collections offrent, en outre, également des services originaux :</p> <p>« Cartes Caritatives » : à chaque paiement avec une des 14 cartes de cette collection, 5 centimes d'euro sont versés à une association caritative à choisir parmi les 7 proposées.</p> <p>« Cartes pour elles » : une nouvelle génération de cartes bancaires dédiée aux femmes offrant des services inédits : une assurance vol sac à main et un service d'assistance à domicile 24h/24, à hauteur de 300 EUR par an, prenant en charge le déplacement et l'intervention d'un spécialiste qualifié pour résoudre les problèmes d'ordre domestique.</p> <p>« Carte So Music » : une carte lancée, en exclusivité mondiale, entre Société Générale et Universal Music France associant une offre bancaire et des services extra bancaires dans l'univers de la musique. So Music propose légalement la musique en téléchargement illimité.</p>
Réseaux Internationaux	Livret Geniki Bank - Banka Popullore (Grèce/Albanie)	Lancement d'un nouveau produit, en coopération entre nos filiales grecque (Geniki) et albanaise (Banka Popullore), offrant aux albanais non-résidents la possibilité d'effectuer des transferts d'argent tarifés à 1 EUR.
	Offre promotionnelle sur l'internet haut débit au Liban (SGBL)	Lancement par Société Générale au Liban d'une offre promotionnelle ADSL principalement dédiée aux jeunes, en collaboration avec l'un des principaux fournisseurs d'accès internet à haut débit du Liban, Wise. L'offre consiste en une réduction sur le tarif de l'abonnement mensuel et la domiciliation gratuite des factures auprès de la banque.
	Carte co-brandée T-Mobile/KB en République Tchèque	Lancement par Komerční Banka et l'opérateur de téléphonie T-mobile d'un produit unique sur le marché tchèque des cartes de crédit. La carte T-mobile Bonus est destinée aux clients détenteurs d'un contrat T-Mobile et le programme de fidélité T-Mobile-Bonus y est associé. Parmi les avantages proposés, la mise à disposition aux porteurs de la carte d'un découvert gratuit pendant 76 jours au maximum.
Gestion d'actifs	Darwin diversifiés	Lancement par Société Générale d'une nouvelle gamme de 5 fonds multi-gestion : Darwin Diversifiés. Ces fonds offrent une technique de gestion novatrice et réactive s'adaptant aux fluctuations des marchés de la zone Euro. Ils visent à sécuriser les plus-values en période de hausse des marchés actions et à amortir les effets d'un marché baissier.
Banque Privée	Nouveau partenariat	Conclusion d'une alliance entre SG Private Banking et Rockefeller Financial Services & Co., l'un des leaders de la gestion de fortune à destination des family offices et des particuliers très fortunés qui permet aux deux partenaires d'offrir et de développer leur offre de services respective dédiée aux particuliers et familles très fortunés dans le monde entier.
Services aux Investisseurs	Nouveau service de compensation	Lancement par SGSS d'un nouveau service conçu pour répondre aux besoins de compensation spécifiques des membres étrangers souhaitant opérer à distance sur la Bourse d'Athènes. Ce service intègre de nombreuses prestations relatives aux opérations post-marché, le financement et la gestion de liquidités et les services à valeur ajoutée.
Services Financiers	SG Gestion privée Vie évolution	Lancement par Sogecap de "SG Gestion privée Vie évolution", nouveau contrat d'assurance vie donnant accès à la diversité des marchés financiers et styles de gestion ainsi qu'à l'expertise des spécialistes de SG Private Banking Funds Research pour sélectionner les meilleurs supports d'investissement.

2008

**Banque de
Financement et
d'Investissement**

SGI Global Carbon	Lancement de SGI-Global Carbon, nouvel indice actions basé sur les valeurs affichant la plus faible intensité de carbone. Il constitue un indice de référence unique permettant aux investisseurs d'effectuer leur allocation d'actions en sélectionnant les secteurs industriels à faible intensité de carbone.
Speedway	Nouvelle offre en direction des investisseurs : « Speedway » repose sur une garantie en capital totale et une exposition sur des actifs prometteurs mais de très forte volatilité comme sur les marchés émergents de dérivés actions ou certains niches (environnement, énergies renouvelables, infrastructures, ...) avec des maturités intéressantes (à partir de 3 ans).
SGI Bond Optimised Sharpe Strategy ("BOSS")	Gamme d'indices innovants visant à répliquer l'évolution d'une stratégie obligataire internationale optimisée. Celle-ci s'appuie sur un modèle de trading quantitatif développé par les équipes de la Société Générale spécialisées dans les produits dérivés de taux. Ce modèle a pour objectif de générer, sous contrainte de limites de risque, de la sur-performance par rapport aux stratégies obligataires traditionnelles.
Lyxor Hedge Funds	Lancement par Lyxor d'une nouvelle gamme de 16 indices investissables visant à offrir aux investisseurs un accès direct à l'univers des hedge funds. Les « Lyxor Hedge Indices » sont investissables et pondérés en fonction des actifs sous gestion des fonds de la plateforme Lyxor. Ils sont répartis sur les principales stratégies de hedge funds et bénéficient d'un haut niveau de transparence, de contrôle des risques et de liquidité hebdomadaire.

NB : la liste exhaustive des nouveaux produits et services peut être consultée sur le site www.socgen.com

3.6 PRINCIPAUX INVESTISSEMENTS

Métier	Description de l'investissement
Au 30 Juin 2008	
Réseaux Internationaux	Prise de participation majoritaire dans Rosbank, premier réseau bancaire privé en Russie. Société Générale détient 57,6% de Rosbank suite à l'exercice de son option d'achat sur 30% du capital en février 2008 et au lancement d'une OPA en mai 2008 sur 7,6% du capital.
Services Financiers	Acquisition de Ikar Bank, société ukrainienne spécialisée dans le crédit à la consommation
Gestion d'Actifs	Acquisition de 1,6% supplémentaires du capital de TCW.
Banque Privée	Acquisition de 100% de Canadian Wealth Management, société canadienne de gestion de fortune Prise de participation minoritaire dans Rockefeller Financial Services aux USA.
Services aux Investisseurs et Epargne en ligne	Acquisition de 100% de l'activité services titres de Capitalia en Italie. Création de Newedge, un des leaders mondiaux dans les services de courtage. Détenu conjointement à 50/50 par Société Générale et Calyon, Newedge est issu du rapprochement entre Fimat et Calyon Financial

Métier	Description des cessions
Au 30 juin 2008	
Réseaux Internationaux	Cession de la totalité de la participation détenue par Société Générale (7,8%) dans le capital de BankMuscat (Sultanat d'Oman)

3.7 EVENEMENTS POSTERIEURS A LA CLOTURE DU 30 JUIN 2008

3.7.1 COMMUNIQUE DE PRESSE DU 1ER JUILLET 2008 : SG HAMBROS ACQUIERT LES ACTIVITES DE GESTION DE FORTUNE D'ABN AMRO A GIBRALTAR

SG Hambros Bank (Gibraltar) Limited ("SG Hambros"), filiale de SG Private Banking a acquis 100 % des activités de gestion de fortune d'ABN AMRO Bank N.V. à Gibraltar.

Signé le 26 juin 2008, l'accord prendra normalement effet début septembre 2008. Cette acquisition fait suite à la reprise par SG Hambros des activités de gestion de fortune d'ABN AMRO à Londres conclue en décembre 2007.

SG Hambros renforce ainsi à nouveau sa présence à Gibraltar pour devenir l'un des leaders du private banking sur le « Rocher ».

Une telle acquisition s'inscrit dans la stratégie de SG Private Banking qui développe ses activités de banque privée par croissance interne et externe sur les marchés clés de la gestion de fortune.

3.7.2 EXTRAIT DU COMMUNIQUE DE PRESSE DU 3 JUILLET 2008 : EN ACQUERANT PEMA, SG EQUIPMENT FINANCE PREND POSITION SUR LE MARCHÉ DE LA LOCATION AVEC SERVICES DE CAMIONS

SG Equipment Finance annonce l'acquisition de 100% de PEMA GmbH, société de location avec services de camions et de remorques qui gère une flotte de 15.000 véhicules. Signée le 03 juillet, l'acquisition est soumise à l'approbation de la Commission Européenne.

Fondée en 1976, la société PEMA, dont le siège est à Herzberg en Allemagne, est un des précurseurs de la location de camions et de remorques avec services tels que l'entretien et la réparation des véhicules. Elle emploie 500 personnes, compte environ 4 000 clients et a dégagé un résultat net de 22 M€ en 2007. PEMA dispose d'un réseau étendu de 26 points de contact qui lui permet de proposer ses services dans huit pays d'Europe: Allemagne, Belgique, Danemark, République Tchèque, Pologne, Roumanie, Slovaquie et Suisse. La taille de la flotte a doublé au cours des quatre dernières années. La recherche par les transporteurs d'une flexibilité financière accrue devrait permettre à cette activité de continuer à croître rapidement.

SG Equipment Finance est un des leaders européens du financement de biens d'équipement professionnels et du financement des ventes. Présent dans 23 pays dans le monde au travers d'un large réseau de plus de 100 agences, SG Equipment Finance a financé 10 milliards d'euros d'investissements en 2007 et gère plus de 22 milliards d'euros d'actifs. Le groupe compte environ 170 000 clients sur les marchés du transport, des équipements industriels et de la haute-technologie, dont plus de 60 000 en Allemagne.

3.7.3 EXTRAIT DU COMMUNIQUE DE PRESSE DU 5 AOUT 2008 : SOCIETE GENERALE RACHETE 15% DU CAPITAL DE LA BANQUE VIETNAMIENNE SOUTH-EAST ASIA BANK (SEABANK)

Société Générale annonce l'acquisition de 15% du capital de la banque vietnamienne South-East Asia Bank (SeABank). La transaction a été approuvée par la Banque Centrale du Vietnam.

Créée en 1994, SeABank est l'une des banques commerciales privées les plus dynamiques du Vietnam. Basée à Hanoi, SeABank dispose d'un réseau de 55 succursales et agences qui couvrent les principaux centres économiques du pays. Société Générale, en tant que partenaire étranger, jouera un rôle stratégique auprès de SeABank en l'accompagnant dans la poursuite de son développement et en l'aidant à devenir une banque de référence sur le marché à très fort potentiel qu'est le marché vietnamien.

Avec une population jeune (58% des 84 millions de vietnamiens ont moins de 30 ans) et une croissance forte et durable (en moyenne 8% par an de 2003 à 2007), le Vietnam est un marché extrêmement attractif pour le secteur de la banque de détail.

3.8 MISE EN PLACE DE LA REFORME BALE II (DONNEES NON AUDITEES)

3.8.1 APPLICATION DE LA REFORME BALE II

■ Extrait de la présentation du 25 juin 2008 : Application de la Réforme Bale II

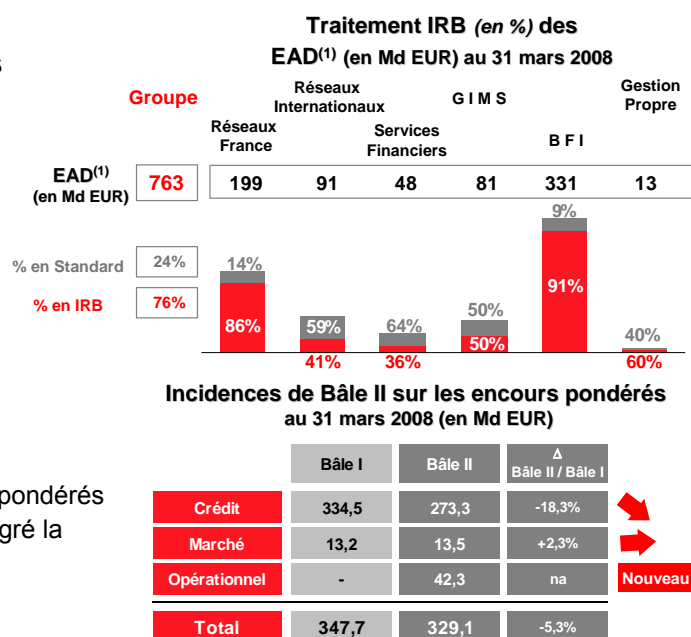
Mise en oeuvre de la réforme à la Société Générale (1/2)

■ Pilier 1 : Application des méthodes avancées

- ▶ Risque de Crédit au 31 mars 2008
 - Plus de 75% des EAD⁽¹⁾ traités en IRB
- ▶ Risque de Marché au 31 mars 2008
 - Changements de mesure mineurs
- ▶ Risque Opérationnel au 31 mars 2008
 - Entités représentant 90% du PNB Groupe traitées en AMA

↳ Réduction nette de -5,3% des encours pondérés « Bâle II / Bâle I » au 31 mars 2008 malgré la prise en compte du risque opérationnel

(1) EAD : exposition en cas de défaut



Mise en oeuvre de la réforme à la Société Générale (2/2)

■ Pilier 2 : Revue du dispositif de pilotage des fonds propres en environnement Bâle II prévue par le régulateur fin 2008

■ Pilier 3 : Publication conforme aux exigences prévues par les textes dans le cadre du Document de Référence 2009

- ▶ Communication financière en 2008 dans le double référentiel Bâle I / Bâle II
 - Publications trimestrielles 2008 des effets de la réforme sur les encours pondérés (RWA), les rentabilités des métiers et les ratios prudentiels
- ▶ Document de Référence à paraître au premier trimestre 2009
 - Publication exhaustive dans le chapitre 9 « Gestion des risques »

Baisse des encours pondérés Groupe liée à la bonne qualité des portefeuilles

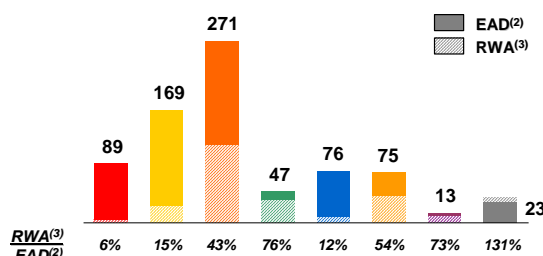
■ Portefeuilles « institutionnels & corporate »⁽¹⁾ majoritairement notés “Investment Grade”

- ▶ 72%* du portefeuille « grandes entreprises »
- ▶ 97%* du portefeuille « banques »

■ Portefeuille « prêt à l’habitat » reflétant son profil de risque faible

- ▶ Réseaux France : pondération passant de 39%* (Bâle I) à 7%* (Bâle II)

Répartition par portefeuille bâlois* (en Md EUR)



↳ Pondération moyenne du Groupe « RWA⁽³⁾/EAD⁽²⁾ » au 31 mars 2008 : 36%



* Au 31 mars 2008
 (1) Souverains, Banques et Grandes Entreprises (Chiffre d'affaires > 50 M EUR)
 (2) EAD : exposition en cas de défaut
 (3) RWA : encours pondérés

Conséquences par métier du passage à Bâle II

■ Principales évolutions

- ▶ Réseaux France
 - Réduction significative liés aux prêts à l’habitat
- ▶ Réseaux Internationaux
 - Part importante des encours traités en méthode standard
- ▶ Services Financiers
 - Bénéfice de la bonne qualité des clients et des effets des collatéraux
- ▶ GIMS
 - Effets positifs liés à la baisse des encours pondérés sur la Banque Privée
- ▶ Banque de Financement et d’Investissement
 - Effet positif de la qualité du portefeuille mais traitement prudentiel moins favorable des opérations de couverture

Encours pondérés des risques de crédit au 31 mars 2008 (en Md EUR)

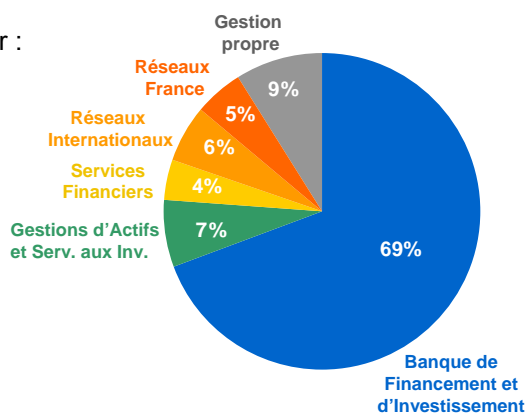
	Bâle I	Bâle II	Δ Bâle II / Bâle I
Réseaux France	117,4	72,1	-38,6%
Réseaux internationaux	58,6	58,2	-0,5%
Services Financiers	43,1	33,4	-22,6%
GIMS	24,2	21,6	-10,9%
Banque de Financement et d’Investissement	80,4	82,8	+3,0%
Gestion propre	10,8	5,2	-51,6%
Total Groupe	334,5	273,3	-18,3%

Entités « AMA » représentant 90% du PNB du Groupe

■ Dispositif Société Générale « AMA »

- ▶ Filière « Risques opérationnels » déployée dans l'ensemble du Groupe
- ▶ Analyse du profil de risques opérationnels reposant sur :
 - Collecte des pertes opérationnelles
 - Auto-évaluation des risques et des contrôles et dispositif de Surveillance Permanente
 - Analyses de scénarios de pertes extrêmes
 - Modèle interne
- ▶ Renforcement en cours de la gouvernance et du dispositif de contrôle suite à la fraude

Allocation du capital liée au risque opérationnel au 31 mars 2008



■ Prise en compte de la fraude dans la charge en fonds propres liée au risque opérationnel *

Capital risque opérationnel Groupe
3,4 Md EUR
 équivalent RWA : 42,3 Md EUR

* Modèle validé par la Commission Bancaire

Conséquences par métier du passage à Bâle II

Encours pondérés des risques au 31 mars 2008 (en Md EUR)

	Bâle I	Bâle II				Δ Bâle II / Bâle I
		Crédit	Marché	Opérationnel	Total	
Réseaux France	117,7	72,1	0,3	2,1	74,5	-36,7%
Réseaux internationaux	58,6	58,2	0,0	2,5	60,7	3,7%
Services Financiers	43,1	33,4	0,0	1,8	35,2	-18,5%
GIMS	25,9	21,6	1,9	3,0	26,5	+2,2%
Banque de Financement et d'Investissement	91,3	82,8	11,0	29,2	123,0	+34,7%
Gestion propre	11,1	5,2	0,3	3,7	9,2	-16,4%
Total Groupe	347,7	273,3	13,5	42,3	329,1	-5,3%

Ratio Tier One en Bâle II

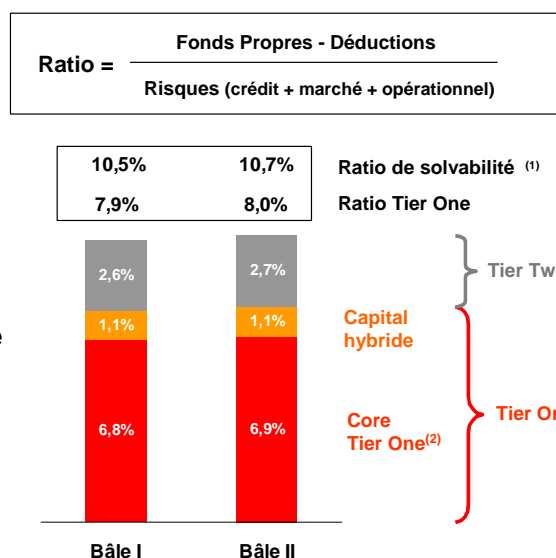
■ Principales différences de calcul :

- ▶ Déduction sur les fonds propres* :
 - - 32 pb par rapport au ratio Tier One Bâle I
- ▶ Nouvelle mesure des encours pondérés
 - + 43 pb par rapport au ratio Tier One Bâle I

↳ Amélioration du ratio Tier One de 11 pb

■ Proportion limitée de capital hybride dans le Tier One à environ 14% au 31 mars 2008

Ratios de solvabilité / Tier One au 31 mars 2008



* Déduction réalisée au prorata des TSS et actions de préférence

(1) Ratio de solvabilité : Tier One + Tier Two + autres déductions

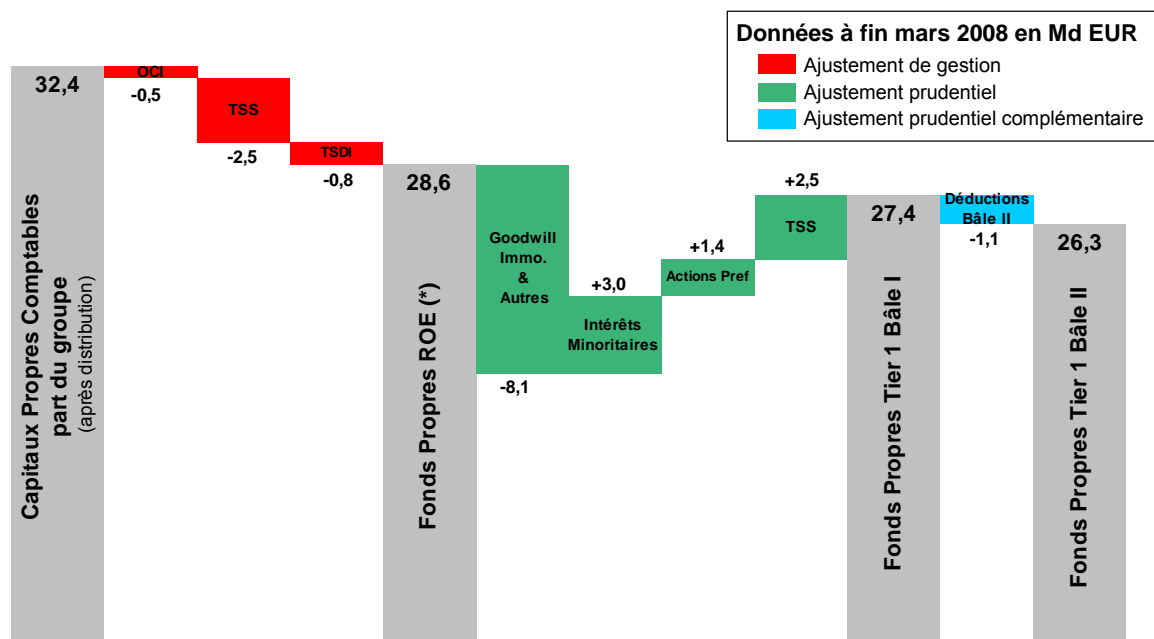
(2) Core Tier One : fonds propres Tier One yc intérêts minoritaires

Coût du risque commercial effectif Bâle I / Bâle II

- Le coût du risque commercial, calculé jusque là sur encours pondérés par métier, sera désormais calculé sur l'EAD ce qui fait évoluer les ordres de grandeur en pb

	CNR T1-08 en M EUR	Encours pondérés Cooke en Md EUR	Encours Bâle II : EAD en Md EUR	pb en cooke T1-08	Nouveau référentiel pb en Bâle II T1-08
Réseaux France	87	117	199	28 pb	17 pb
Réseaux Internationaux	88	59	91	61 pb	39 pb
Services Financiers	113	43	48	105 pb	93 pb
Banque de Fin. et d'Inv.	312	81	331	156 pb	38 pb
GIMS/GP	-2	35	94	NA	NA
Total	598	335	763	71 pb	31 pb

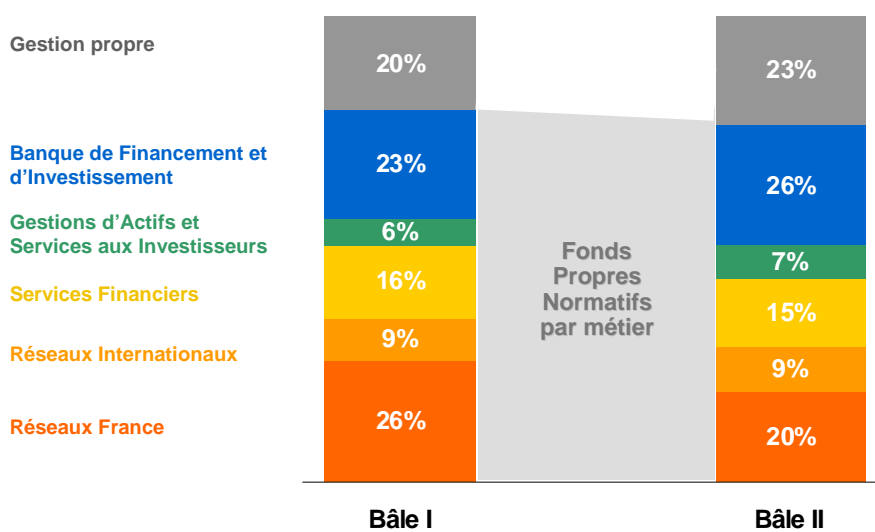
Calcul des Fonds Propres ROE et Tier One



(*) Données fin de période ; le ROE est calculé à partir de la moyenne des fonds propres fin de période

Maintien de la politique d'allocation du capital

Répartition des fonds propres comptables part du Groupe moyens T1-08



3.8.2 BALE II AU 30 JUIN 2008

■ Extrait de la présentation du 5 août 2008 : Résultats du deuxième trimestre 2008 et premier semestre 2008 (et annexes)

Comparatif Bâle I / Bâle II en semestriel

	Réseaux France		Réseaux Internationaux		Services Financiers		Gestions d'Actifs et Services aux Investisseurs		Banque de Financement et d'Investissement		Gestion Propre		Groupe	
	Bâle II S1-08	Bâle I S1-08	Bâle II S1-08	Bâle I S1-08	Bâle II S1-08	Bâle I S1-08	Bâle II S1-08	Bâle I S1-08	Bâle II S1-08	Bâle I S1-08	Bâle II S1-08	Bâle I S1-08	Bâle II S1-08	Bâle I S1-08
Produit net bancaire	3 454	3 493	2 331	2 328	1 592	1 599	1 469	1 467	2 255	2 226	162	150	11 263	11 263
Frais de gestion	(2 307)	(2 307)	(1 343)	(1 343)	(883)	(883)	(1 317)	(1 317)	(1 955)	(1 955)	(57)	(57)	(7 862)	(7 862)
Résultat brut d'exploitation	1 147	1 186	988	985	709	716	152	150	300	271	105	93	3 401	3 401
Coût net du risque	(180)	(180)	(166)	(166)	(247)	(247)	(2)	(2)	(389)	(389)	(1)	(1)	(985)	(985)
Résultat d'exploitation hors perte ne	967	1 006	822	819	462	469	150	148	(89)	(118)	104	92	2 416	2 416
Quote-part du résultat net des entreprises mises en équivalence	1	1	5	5	5	5	0	0	6	6	(5)	(5)	12	12
Gains ou pertes nets sur autres actifs	2	2	10	10	(1)	(1)	1	1	4	4	625	625	641	641
Pertes de valeur des écarts d'acquisition	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Charge fiscale	(330)	(343)	(174)	(173)	(141)	(143)	(36)	(35)	54	64	(324)	(321)	(951)	(951)
Résultat net	640	666	663	661	325	330	115	114	(25)	(44)	400	391	2 118	2 118
Dont Intérêts minoritaires	26	26	231	231	9	9	7	7	3	3	102	102	378	378
Résultat net part du Groupe	614	640	432	430	316	321	108	107	(28)	(47)	298	289	1 740	1 740
Fonds propres normatifs moyens	5 061	6 822	2 522	2 389	3 781	4 079	1 561	1 463	7 325	6 028	6 985*	6 453*	27 235	27 235
ROE après impôt	24,3%	18,8%	34,3%	36,0%	16,7%	15,7%	13,8%	14,6%	n/s	n/s	n/s	n/s	12,3%	12,3%

* calculé par solde entre les fonds propres Groupe et les fonds propres alloués aux pôles

Comparatif Bâle I / Bâle II en trimestriel

	Réseaux France		Réseaux Internationaux		Services Financiers		Gestions d'Actifs et Services aux Investisseurs		Banque de Financement et d'Investissement		Gestion Propre		Groupe	
	Bâle II T2-08	Bâle I T2-08	Bâle II T2-08	Bâle I T2-08	Bâle II T2-08	Bâle I T2-08	Bâle II T2-08	Bâle I T2-08	Bâle II T2-08	Bâle I T2-08	Bâle II T2-08	Bâle I T2-08	Bâle II T2-08	Bâle I T2-08
Produit net bancaire	1 732	1 754	1 214	1 212	820	824	869	870	685	663	264	261	5 584	5 584
Frais de gestion	(1 146)	(1 146)	(694)	(694)	(455)	(455)	(663)	(663)	(954)	(954)	(45)	(45)	(3 957)	(3 957)
Résultat brut d'exploitation	586	608	520	518	365	369	206	207	(269)	(291)	219	216	1 627	1 627
Coût net du risque	(93)	(93)	(78)	(78)	(134)	(134)	(2)	(2)	(77)	(77)	(3)	(3)	(387)	(387)
Résultat d'exploitation	493	515	442	440	231	235	204	205	(346)	(368)	216	213	1 240	1 240
Quote-part du résultat net des entreprises mises en équivalence	1	1	1	1	8	8	0	0	1	1	(4)	(4)	7	7
Gains ou pertes nets sur autres actifs	1	1	13	13	(1)	(1)	1	1	7	7	14	14	35	35
Pertes de valeur des écarts d'acquisition	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Charge fiscale	(169)	(176)	(95)	(94)	(70)	(71)	(60)	(60)	171	177	(209)	(208)	(432)	(432)
Résultat net	326	341	361	360	168	171	145	146	(167)	(183)	17	15	850	850
Dont Intérêts minoritaires	13	13	122	122	4	4	8	8	3	3	56	56	206	206
Résultat net part du Groupe	313	328	239	238	164	167	137	138	(170)	(186)	(39)	(41)	644	644
Fonds propres normatifs moyens	5 139	7 015	2 655	2 503	3 842	4 144	1 321	1 421	7 993	6 145	8 083*	7 805*	29 033	29 033
ROE après impôt	24,4%	18,7%	36,0%	38,0%	17,1%	16,1%	41,5%	38,8%	-8,5%	-12,1%	n/s	n/s	8,6%	8,6%

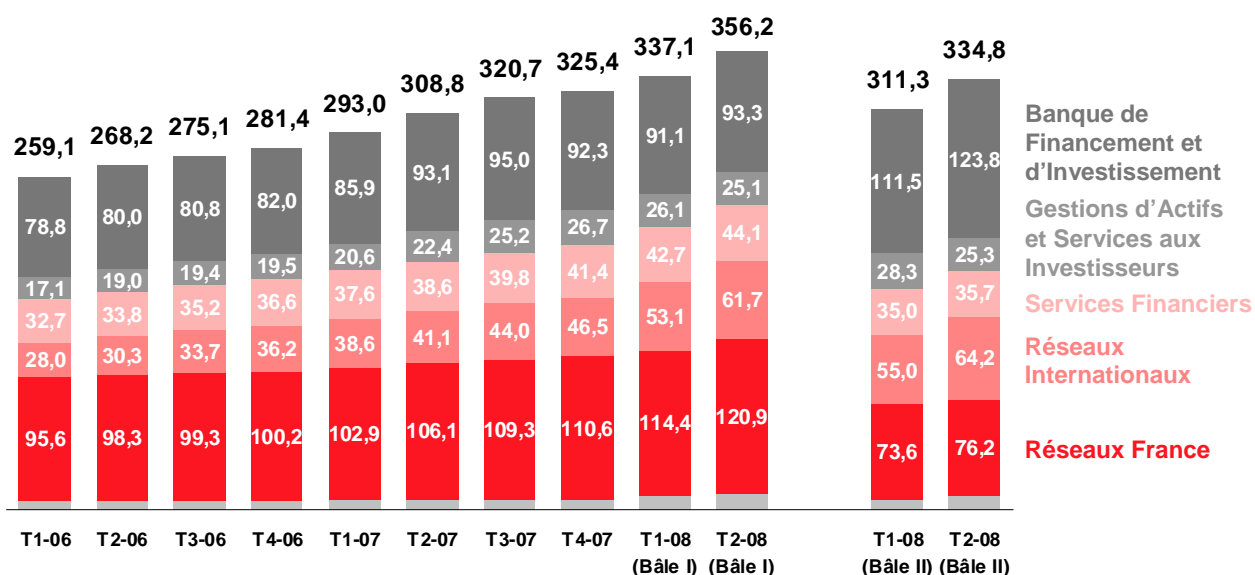
* calculé par solde entre les fonds propres Groupe et les fonds propres alloués aux pôles

Conséquences par métier du passage à Bâle II

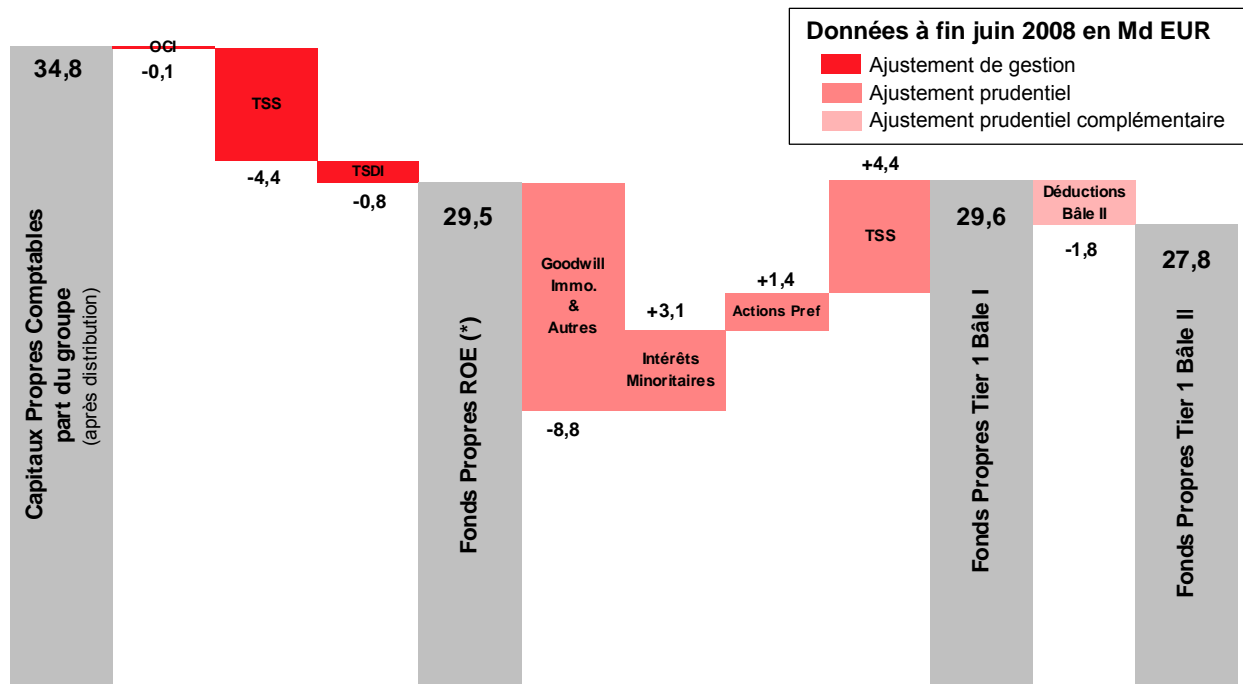
Encours pondérés des risques au 30 juin 2008 (en Md EUR)

	Bâle I	Bâle II				Δ Bâle II / Bâle I
		Crédit	Marché	Opérationnel	Total	
Réseaux France	124,0	75,6	0,2	2,1	77,9	-37,2%
Réseaux internationaux	64,8	64,2	1,1	2,5	67,8	+4,6%
Services Financiers	45,1	34,5	0,0	1,8	36,3	-19,5%
Gestions d'actifs et Services aux Investisseurs	24,2	19,3	1,8	3,0	24,1	-0,5%
Banque de Financement et d'Investissement	95,4	81,8	13,5	29,2	124,5	+30,5%
Gestion propre	11,2	5,9	0,3	3,7	9,9	-11,8%
Total Groupe	364,7	281,2	16,9	42,3	340,4	-6,7%

Evolution des encours pondérés (Bâle I & II)



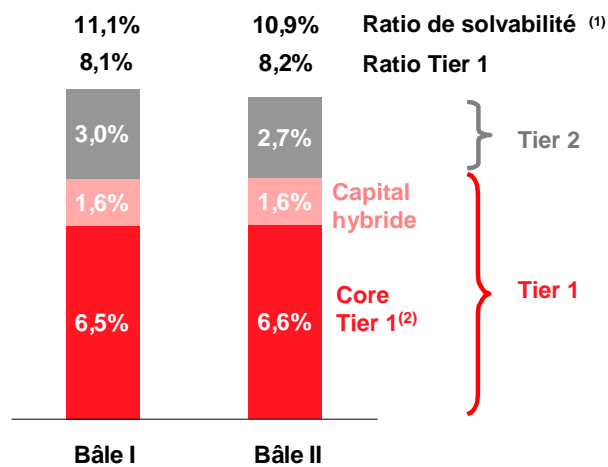
Calcul des Fonds Propres ROE et Tier One



(*) Données fin de période ; le ROE est calculé à partir de la moyenne des fonds propres fin de période

Structure financière

Ratio Tier 1 au 30 juin 2008*



- * Calculé avec une hypothèse de taux de distribution de 45%
- (1) Ratio de solvabilité : Tier One + Tier Two + autres déductions
- (2) Core Tier One : Tier One - Capital hybride

3.9 ANALYSE DU BILAN CONSOLIDE

Actif - en Md EUR	30.06.2008	31.12.2007	Variation en %
Caisse, Banques centrales	11,6	11,3	2%
Actifs financiers à la juste valeur par résultat	473,3	490,0	-3%
Instruments dérivés de couverture	4,2	3,7	12%
Actifs financiers disponibles à la vente	85,5	87,8	-3%
Actifs non courants destinés à être cédés	0,0	14,2	-100%
Prêts et créances sur les établissements de crédit	84,5	73,1	16%
Prêts et créances sur la clientèle	322,4	305,2	6%
Opérations de location financement et assimilées	27,9	27,0	3%
Ecart de réévaluation des portefeuilles couverts en taux	(0,9)	(0,2)	n/s
Actifs financiers détenus jusqu'à l'échéance	2,3	1,6	42%
Actifs d'impôts et autres actifs	43,8	39,0	12%
Valeurs immobilisées	21,3	19,1	11%
Total	1 075,9	1 071,8	0%

Passif - en Md EUR	30.06.2008	31.12.2007	Variation en %
Banques centrales	0,9	3,0	-71%
Passifs financiers à la juste valeur par résultat	357,1	340,7	5%
Instruments dérivés de couverture	4,3	3,9	13%
Dettes liées aux actifs non courants destinés à être cédés	0,0	15,1	-100%
Dettes envers les établissements de crédit	112,9	131,9	-14%
Dettes envers la clientèle	277,2	270,7	2%
Dettes représentées par un titre	149,8	138,1	9%
Ecart de réévaluation des portefeuilles couverts en taux	(0,6)	(0,3)	81%
Passifs d'impôts et autres passifs	54,0	48,4	12%
Provisions techniques des contrats d'assurance	66,3	68,9	-4%
Provisions	2,0	8,7	-77%
Dettes subordonnées	11,7	11,5	2%
Capitaux propres part du Groupe	35,6	27,2	31%
Intérêts minoritaires	4,7	4,0	16%
Total	1 075,9	1 071,8	0%

Principales évolutions du bilan consolidé

Au 30 juin 2008, le total du bilan consolidé du Groupe s'élève à 1 075,9 Md EUR, en hausse de 4,1 Md EUR (+0,4 %) par rapport à celui du 31 décembre 2007 (1 071,8 Md EUR). L'évolution du cours de change du dollar, de la livre sterling, du yen et de la couronne tchèque impacte le bilan respectivement de -18,7 Md EUR, -2,5 Md EUR, -0,3 Md EUR et +2,7 Md EUR.

Les principaux changements de périmètre impactant le bilan consolidé intervenus durant le premier semestre 2008 sont constitués par :

- L'intégration globale de Rosbank depuis le 1^{er} janvier 2008, suite à l'exercice par le Groupe de son option d'achat en fin d'année 2007. Au 13 février 2008, il détenait

50% plus une action. Suite à cette prise de participation majoritaire, le Groupe a lancé, conformément à la législation russe, une offre d'achats aux minoritaires. Depuis le 12 mai 2008, suite à la clôture de cette offre, Société Générale détient une participation de 57,57%.

- Le regroupement des activités de courtage exercées par Fimat et Calyon Financial, au sein de Newedge, consolidée par intégration proportionnelle.
- Au sein du sous pôle SGAM, un fonds a été consolidé par intégration globale, le groupe ayant assuré sa liquidité. Cinq fonds consolidés au 31 décembre 2007 sont sortis du périmètre de consolidation, car leur liquidité est désormais assurée de façon indépendante.

Principales évolutions du bilan consolidé

Les actifs financiers à la juste valeur par résultat (473,3 Md EUR au 30 juin 2008) diminuent de -16,7 Md EUR (-3,4%) par rapport au 31 décembre 2007, dont -11,3 Md EUR d'effet dollar et +0,9 Md EUR d'effet périmètre. Cette diminution est liée aux évolutions suivantes : augmentation des instruments dérivés de transaction de +52,3 Md EUR dont +27,4 Md EUR sur les dérivés de crédit, +16,9 Md EUR sur les instruments de taux d'intérêt et +7,3 Md EUR sur les instruments sur matières premières. Le portefeuille de transaction diminue de -65,9 Md EUR dont -24,5 Md EUR sur le portefeuille action, -22,1 Md EUR sur le portefeuille obligataire, -15,5 Md EUR au titre des autres actifs financiers (dont -14 Md EUR sur les titres reçus en pension) et -3,7 Md EUR sur le portefeuille d'effets publics. Le portefeuille des actifs financiers à la juste valeur sur option diminue de -3,1 Md EUR.

Les passifs financiers à la juste valeur par résultat (357,1 Md EUR au 30 juin 2008) progressent de 16,4 Md EUR (+4,9%) par rapport au 31 décembre 2007, dont -5,7 Md EUR d'effet dollar. Cette évolution résulte de la progression des instruments dérivés de transactions qui augmentent de +49,4 Md EUR, dont +17,1 Md EUR sur les instruments de taux, +23,5 Md EUR sur les dérivés de crédit et +6,2 Md EUR sur les instruments sur matières premières. Les passifs de transaction diminuent de -27 Md EUR dont -6,1 Md EUR sur les titres émis, -13 Md EUR sur les dettes sur titres empruntés, -1,6 Md EUR sur les titres vendus à découvert et -6,3 Md EUR sur les autres passifs financiers (dont -5,9 Md EUR sur les titres donnés en pension). Les passifs financiers à la juste valeur sur option diminuent de -6 Md EUR.

La diminution des postes **actifs et passifs non courants destinés à être cédés** de respectivement -14,2 Md EUR et -15,1 Md EUR s'explique principalement par la comptabilisation au 31 décembre 2007 de 50% des actifs et passifs des sociétés Fimat dans ces postes.

Les créances sur les établissements de crédit, y compris les titres reçus en pension livrée en réescompte, s'élèvent à 84,5 Md EUR au 30 juin 2008, en progression de 11,4 Md EUR (+15,6 %), par rapport au 31 décembre 2007, dont -2 Md EUR d'effet dollar et +2,5 Md EUR d'effet périmètre. Cette évolution correspond notamment à la progression des prêts et comptes au jour le jour et autres de +3,3 Md EUR ainsi qu'à la forte augmentation des titres reçus en pension livrée de +8,3 Md EUR.

Les dettes envers les établissements de crédit, y compris les titres donnés en pension livrée en réescompte, s'élèvent à 112,9 Md EUR au 30 juin 2008, en diminution de -19 Md EUR (-14,4 %), par rapport au 31 décembre 2007, dont -3,9 Md EUR d'effet dollar. Cette évolution correspond notamment à la forte diminution des dettes à terme de -20,8 Md EUR, à la diminution des dettes à vue de -4,7 Md EUR ainsi qu'à la progression des titres donnés en pension de +6,7 Md EUR.

Les créances sur la clientèle, y compris les titres reçus en pension livrée en réescompte, s'élèvent à 322,4 Md EUR au 30 juin 2008, en progression de 17,2 Md EUR

(+ 5,7 %), par rapport au 31 décembre 2007, dont -2,8 Md EUR d'effet dollar et +7,4 Md EUR d'effet périmètre.

Cette évolution traduit notamment :

- La hausse des crédits de trésorerie (+9,2 Md EUR),
- La croissance des crédits à l'habitat (+5,8 Md EUR),
- La hausse des crédits d'équipement (+3,7 Md EUR),
- La hausse des autres crédits (+2 Md EUR).

Les dettes envers la clientèle, y compris les titres donnés en pension livrée en réescompte, s'élèvent à 277,2 Md EUR au 30 juin 2008, en progression de 6,5 Md EUR (+ 2,5 %), par rapport au 31 décembre 2007, dont -3,7 Md EUR d'effet dollar et +8,4 Md EUR d'effet périmètre. Cette évolution correspond notamment à l'augmentation des autres dépôts à vue de +8,2 Md EUR (dont +5,9 Md EUR de la clientèle financière) ainsi qu'à l'augmentation des dépôts à terme de +2,7 Md EUR. En revanche, les titres donnés en pension diminuent de - 4,7 Md EUR.

Les dettes représentées par un titre, s'élèvent à 149,8 Md EUR au 30 juin 2008. Ils progressent de 11,7 Md EUR (+ 8,6 %) par rapport au 31 décembre 2007, dont un effet dollar de -4,6 Md EUR et un effet périmètre de +2,2 Md EUR. L'essentiel de la variation (+10,1 Md EUR) est relative aux titres du marché interbancaire et titres de créances négociables qui s'élèvent à 140,1 Md EUR.

Les capitaux propres part du Groupe s'élèvent à 35,6 Md EUR au 30 juin 2008 contre 27,2 Md EUR au 31 décembre 2007. Cette évolution résulte principalement des éléments suivants :

- Le résultat du premier semestre 2008 : +1,7 Md EUR,
- Les augmentations de capital survenues au cours du 1^{er} semestre : +5,8 Md EUR
- La variation de l'autocontrôle : +0,7 Md EUR
- Les émissions d'instruments de capitaux propres : +1,9 Md EUR
- La distribution du dividende relatif à l'exercice 2007 : -0,5 Md EUR.

Après la prise en compte des intérêts minoritaires (4,7 Md EUR), les fonds propres globaux du groupe s'élèvent à 40,2 Md EUR au 30 juin 2008.

Les capitaux propres contribuent à un ratio international de solvabilité de 11,09 % au 30 juin 2008. La part des fonds propres « durs » (Tier one) représente 8,11 % pour un total d'engagements pondérés de 365 Md EUR (Bâle 1).

Situation d'endettement du Groupe

La politique d'endettement du groupe Société Générale répond aux besoins de refinancement des activités, tout en assurant deux objectifs principaux. D'une part, le groupe Société Générale poursuit une politique active de diversification de ses sources de refinancement qui en assure ainsi la stabilité : au 30 juin 2008, la part des ressources clientèle (incluant les opérations sur titres) et des ressources issues des activités d'assurance dans le refinancement du Groupe se monte à 349.8 Md EUR (soit 32.5 % du passif du groupe), la part des émissions d'instruments de dettes, des ressources interbancaires, des ressources issues du refinancement de nos portefeuilles titres se monte à 418.6 Md EUR (soit 38.9 % du passif du groupe), le reste du refinancement étant constitué des fonds propres, des instruments financiers dérivés, des autres comptes financiers et provisions. D'autre part, la structure du refinancement du groupe par maturité et par devise permet de maîtriser sa politique de transformation et de réduire son exposition aux risques de variation de change.

3.10 PROPRIETES IMMOBILIERES ET EQUIPEMENTS

La valeur brute totale des immobilisations corporelles d'exploitation du groupe Société Générale s'élève au 30 juin 2008 à 19,4 Md EUR. Elle comprend principalement la valeur des terrains et constructions pour 3,6 Md EUR, des actifs de location simple des sociétés de financement spécialisés pour 10,4 Md EUR, et des autres immobilisations corporelles pour 4,7 Md EUR.

La valeur brute totale des immeubles de placement du groupe Société Générale s'élève au 30 juin 2008 à 583 M EUR.

La valeur nette des immobilisations corporelles d'exploitation et des immeubles de placement du groupe Société Générale s'élève à 12,7 Md EUR, soit seulement 1,18 % du total de bilan consolidé au 30 juin 2008. De fait, de par la nature des activités de la Société Générale, les propriétés immobilières et les équipements représentent peu à l'échelle du Groupe.

Par ailleurs, le Groupe réalise un projet de construction d'une nouvelle tour à proximité immédiate de son implantation principale à La Défense. Cet immeuble aura vocation à regrouper des équipes actuellement basées sur d'autres sites parisiens.

3.11 PRINCIPAUX RISQUES ET PRINCIPALES INCERTITUDES POUR LES 6 MOIS A VENIR

Le groupe Société Générale reste soumis aux risques habituels et propres à son activité tels que mentionnés dans le document de référence au chapitre 9.

Par ailleurs, la crise financière prévalant depuis l'été 2007, qui trouve son origine dans la crise grave de l'immobilier aux Etats-Unis, conjuguée à la hausse des prix des matières premières (notamment les produits pétroliers) produit toujours ses effets susceptibles d'accentuer le ralentissement économique aux Etats-Unis et en Europe. Cet environnement est de nature à peser sur les conditions d'exercice de l'activité bancaire.

3.12 TRANSACTIONS ENTRE PARTIES LIEES

Aucune transaction entre parties liées nouvelle significative n'a été conclue au cours du premier semestre 2008.

IV. CHAPITRE 5 : GOUVERNEMENT D'ENTREPRISE

4.1. COMPOSITION DU CONSEIL D'ADMINISTRATION AU 30 JUIN 2008

Le 1er juin 2008, M. Gérard REVOLTE a remis sa démission, pour raisons personnelles, de son mandat d'administrateur élu par les salariés.

Conformément à l'article 7 des Statuts, il est remplacé par M. Patrick DELICOURT, jusqu'au terme du mandat en cours de M. REVOLTE, en 2009.

4.2. REMUNERATIONS, OPTIONS ET ACTIONS GRATUITES

4.2.1. Politique de détermination de la rémunération des mandataires sociaux

Rémunération annuelle

Le Conseil a revu début 2007, sur proposition du Comité des rémunérations, la structure de rémunération des mandataires sociaux et a décidé de modifier notablement les modalités de l'élément quantitatif de la rémunération variable à compter de l'exercice 2007. Il a souhaité le rendre, d'une part, plus objectif par l'introduction d'une comparaison entre les performances de la Société Générale et celles de ses principaux concurrents, d'autre part, plus variable et plus incitatif en faisant varier la rémunération d'autant plus fortement à la baisse et à la hausse que la performance relative est plus éloignée de la médiane de celle des concurrents.

La structure de rémunération des mandataires sociaux est désormais la suivante :

1. une rémunération fixe susceptible d'être revalorisée en fonction des pratiques de marché.
2. une rémunération variable égale à un pourcentage de la rémunération fixe déterminée par le Conseil qui arrête les comptes de l'exercice. Le Conseil d'administration a décidé que la part variable comprendrait deux éléments :
 - Un élément quantitatif, qui depuis 2007 est fonction des performances comparées de la Société Générale et de celles d'un échantillon de 14 autres grandes banques européennes cotées, performances mesurées par la variation annuelle du bénéfice net par action (BNPA). Le montant de la part variable lié à cette appréciation quantitative peut varier entre 0 % et 140 % de la rémunération fixe, le taux plancher correspondant à une variation du BNPA inférieure d'au moins 15 points par rapport à celle de la médiane, le taux plafond correspondant lui, à une variation supérieure d'au moins 25 points à celle-ci ; une variation égale à la médiane correspond à un taux de 50 %. En cas de variation du BNPA particulièrement faible, voire négative, le montant résultant de ce barème pourrait être abaissé par le Conseil;
 - Un élément qualitatif, qui reste fondé sur l'atteinte d'objectifs clés sous-tendant le succès de la stratégie de l'entreprise, fixés à l'avance pour l'exercice et mesurés à l'aide d'indicateurs pertinents. Le montant de la part variable lié à cet élément peut varier entre 0 et 100 % de la rémunération fixe.

La part variable versée aux mandataires sociaux est ensuite réduite du montant des jetons de présence perçus par ceux-ci, tant de la Société Générale que des sociétés extérieures au Groupe dont ils sont administrateurs.

La rémunération fixe annuelle du Président est, depuis 2006, égale à 1 250 000 Euros, et les rémunérations fixe et variable de M. Citerne sont égales à 60 % de celle du Président, celles de M. Alix étant égales à 40 % de celle du Président.

Les mandataires sociaux bénéficient d'une voiture de fonction qu'ils peuvent utiliser à titre privé.

Lorsque le Conseil d'administration a modifié, le 12 mai 2008, la gouvernance de l'entreprise, il a fixé comme suit la rémunération des nouveaux mandataires sociaux :

- La rémunération fixe du Président est de 700.000 euros ; sa rémunération variable est égale à un pourcentage de sa rémunération fixe, déterminé par le Conseil qui arrête les comptes de l'exercice, pourcentage qui peut varier entre 0 % et 60 %, en fonction de l'atteinte d'objectifs fixés par le Conseil et des performances du Groupe.
- La rémunération fixe du Directeur général est de 850.000 euros ; celles de MM. CITERNE et ALIX, Directeurs généraux délégués, demeurent fixées à 750.000 et 500.000 euros, respectivement ; celle de M. CABANNES, Directeur général délégué, est de 400.000 euros ; la rémunération variable du Directeur général et des directeurs généraux délégués demeure fixée selon les règles précédemment en vigueur et décrites dans le document de référence 2008, page 80.

Avantages postérieurs au mandat social

M. BOUTON a, le 12 mai 2008, démissionné de son contrat de travail qui était suspendu depuis sa première nomination comme mandataire social. Ses droits au régime sur-complémentaire de retraite des cadres de direction de la Société qui lui était applicable en tant que salarié avant sa première nomination comme mandataire social ont été fixés à cette date et seront liquidés lorsqu'il fera valoir ses droits à retraite de la Sécurité Sociale. Il n'acquiert aucun nouveau droit à retraite sur-complémentaire depuis sa nomination comme président. A la date du 12 mai 2008, M. Bouton, avait ainsi acquis des droits à pension à la charge de la société représentant 58,2%, de sa rémunération fixe de 2007.

La situation de MM. CITERNE et ALIX en matière d'avantages postérieurs au mandat social n'a pas été modifiée par rapport à celle décrite dans le document de référence 2008, pages 80 et 81.

MM. OUDEA et CABANNES conservent le bénéfice du régime sur-complémentaire de retraite des cadres de direction qui leur était applicable en tant que salarié avant leur première nomination comme mandataire social. Ce régime additif, mis en place en 1991, attribue aux bénéficiaires, à la date de la liquidation de leur pension de Sécurité sociale, une pension globale égale au produit des deux termes suivants :

- La moyenne, sur les dix dernières années de la carrière, de la fraction des rémunérations annuelles garanties excédant la Tranche B de l'AGIRC augmentées de la rémunération variable dans la limite de 5% de la Rémunération fixe,
- Le taux égal au rapport entre un nombre d'annuités correspondant aux périodes d'activité au sein de la Société Générale et 60.

De cette pension globale est déduite la retraite AGIRC Tranche C acquise au titre de leur activité au sein de la Société Générale.

Toutefois, l'allocation complémentaire à charge de la Société Générale ne peut pas être inférieure au tiers de la valeur de service à taux plein des points AGIRC tranche B acquis par l'intéressé depuis sa nomination dans la catégorie Hors Classification de la Société Générale.

Les droits sont subordonnés à la présence du salarié dans l'entreprise au moment de la liquidation de sa retraite.

Rémunération 2007

Le Président-directeur général a perçu une rémunération fixe de 1.250.000 €. S'agissant de la rémunération variable, le Conseil d'administration du 30 janvier 2008 a décidé, compte tenu de la fraude exceptionnelle découverte en janvier 2008, de ne pas verser de part variable au titre de l'exercice 2007 à Messieurs Bouton et Citerne. Ce même conseil a également décidé de ne pas leur verser de jetons de présence Société Générale au titre de 2007.

La part variable de Monsieur Alix afférente à l'exercice 2007, décidée par le Conseil d'administration du 14 avril 2008, s'est élevée à 500 000 €, à laquelle le Conseil a ajouté une prime exceptionnelle de 100 000 € au titre des très bonnes performances des activités de banque de détail qu'il supervise.

Evolution des rémunérations depuis 2005

Les rémunérations des mandataires sociaux attribuées au titre de 2005 à 2007 ont été les suivantes :

	2005				2006				2007			
	Fixe	Variable (*)	Total	dont SG (**)	Fixe	Variable (*)	Total	dont SG (**)	Fixe	Variable	Total	dont SG
M. BOUTON	1,00	2,30	3,30	3,18	1,25	2,18	3,43	3,3	1,25	0	1,25	1,25
M. CITERNE	0,60	1,27	1,87	1,87	0,75	1,31	2,06	2,00	0,75	0	0,75	0,75
M. ALIX ⁽¹⁾					0,13	0,22	0,35	0,35	0,50	0,60	1,10	1,10
Total	1,60	3,57	5,17	5,05	2,13	3,71	5,84	5,65	2,50	0,60	3,10	3,10

(1) Pour la période au cours de laquelle il a été mandataire social. Le montant de la part variable de Monsieur Alix au titre de l'exercice 2007 a été déterminé par le Conseil du 14 avril 2008

(*) Ce montant comprend les jetons de présence versés par la Société Générale et ceux versés par des sociétés extérieures au Groupe ; la rémunération variable versée est égale au montant de la rémunération variable fixé par le Conseil, après déduction du montant de ces jetons.

(**) Rémunération globale à charge du groupe déduction faite des jetons de présence versés par des sociétés n'appartenant pas au groupe.

4.2.2. Plans d'options et actions gratuites 2008

Suivi des Plans d'options Société Générale au 30/06/2008 avec indication des options consenties aux membres du Comité Exécutif du Groupe en poste lors de leur attribution

Options attribuées				Levées possibles à compter du	Cessions possibles à compter du	Expiration des options	Options levées					Options annulées	Options restantes au 30 juin 08	Valo. unitaire IFRS 2 (*)	Dilution potent. du capital
Date attribution	Prix exercice	Nombre de bénéficiaires	Nombre d'options				en 2004	en 2005	en 2006	en 2007	en 2008				
Options ordinaires															
12/01/01	65,56 €.	258	3 124 671	12/01/04	12/01/05	11/01/08	44 250	1 117 434	1 138 411	579 196	34 080	211 300	0		
	dont Comité exécutif	9	744 847				0	261 500	351 077	32 270	0				
16/01/02	62,08 €.	1 092	3 614 262	16/01/05	16/01/06	15/01/09	180	460 095	1 625 947	451 223	43 562	283 693	749 562	17,33	
	dont Comité exécutif	9	314 103				0	28 500	148 214	34 250	5 000				
22/04/03	51,65 €.	1 235	4 030 221	22/04/06	22/04/07	21/04/10	0	1 500	1 057 563	1 254 209	62 226	188 159	1 466 564	13,23	
	dont Comité exécutif	9	332 911				0	0	24 538	105 096	0				
14/01/04	69,53 €.	1 550	4 071 706	14/01/07	14/01/08	13/01/11	0	0	2 000	666 150	53 961	101 540	3 248 055	14,92	
	dont Comité exécutif	9	472 437				0	0	0	0	0				
13/01/05	74,50 €.	1 767	4 397 150	13/01/08	13/01/09	12/01/12		0	4 000	0	49 340	142 257	4 201 553	12,82	
	dont Comité exécutif	9	471 680					0	0	0	0				
18/01/06	104,85 €.	1 065	1 650 054	18/01/09	18/01/10	17/01/13			2 174	0	0	53 634	1 594 246	16,63	
	dont Comité exécutif	9	465 105						0	0	0				
25/04/06	121,52 €	143	147 525	25/04/09	25/04/10	25/04/13			0	0	0	14 899	132 626	20,89	
	dont Comité exécutif	0	0						0	0	0				
19/01/07	130,30 €	1 076	1 165 286	19/01/10	19/01/11	18/01/14				0	0	22 220	1 143 066	25,24	
	dont Comité exécutif	11	351 037							0	0				
18/09/07	117,41 €	159	129 375	18/09/10	18/09/11	17/09/14				0	0	2 213	127 162	24,68	
	dont Comité exécutif	0	0							0	0				
21/03/08	67,08 €	563	1 121 681	21/03/11	21/03/12	20/03/15					0	0	1 121 681	16,57	0,19%
	dont Comité exécutif	10	84 000								0				
Options conditionnelles TSR															
19/01/07	130,30 €	3	180 000	19/01/10	19/01/11	18/01/14				0	0	0	180 000	13,06	
	dont Comité exécutif	3	180 000							0	0				
Options conditionnelles BNPA															
21/03/08	67,08 €	1 267	1 021 239	21/03/11	21/03/12	20/03/15					0	0	1 021 239	13,72	0,17%
	dont Comité exécutif	10	84 000								0				
Options conditionnelles TSR															
21/03/08	67,08 €	2	66 000	21/03/11	21/03/12	20/03/15					0	0	66 000	6,35	0,01%
	dont Comité exécutif	2	66 000								0				
Total :			24 719 170				44 430	1 579 029	3 830 095	2 950 778	243 169	1 019 915	15 051 754		
dont Comité exécutif			3 566 120				0	290 000	523 829	171 616	5 000				0,37%

NB : En 2001 et en 2008, il s'agit d'options de souscription d'actions. De 2002 à 2007, il s'agit d'options d'achat d'actions. Le prix d'exercice correspond à la moyenne des premiers cours cotés de l'action pendant les vingt séances de bourse qui ont précédé la réunion du Conseil ayant décidé l'attribution des options.

(*) Cette valeur correspond à la valeur qui est retenue pour la détermination des charges à constater en application de la norme IFRS 2. Elle est calculée à la date d'attribution selon une méthode binomiale qui prend en compte les comportements d'exercices des options observées à la Société Générale.

Suivi des attributions gratuites d'actions Société Générale au 30 juin 2008 avec indication des attributions consenties aux membres du comité exécutif Groupe en poste lors de leur attribution.

Actions attribuées			Acquisition définitive à compter du	Cessions possibles à compter du	Actions acquises			Actions annulées	Actions restantes au 30 juin 08	Valorisation unitaire IFRS 2 (*)
Date d'attribution	Nombre de bénéficiaires	Nombre d'actions			en 2006	en 2007	en 2008			
18-janv-06	2 058	388 112	31-mars-08	31-mars-10	120	0	332 441	55 551	0	91,47
18-janv-06	2 058	386 930	31-mars-09	31-mars-11	120	0	69	27 187	359 554	86,24
Sous Total plan 2006		775 042			240	0	332 510	82 738	359 554	
dont Comité exécutif	6	8 718								
(sur les 2 échéances)										
19-janv-07	2 801	441 035	31-mars-09	31-mars-11		235	55	14 557	426 188	112,98
19-janv-07	2 801	439 958	31-mars-10	31-mars-12		235	55	14 553	425 115	105,88
Sous Total plan 2007		880 993				470	110	29 110	851 303	
dont Comité exécutif	9	9 808								
(sur les 2 échéances)										
Droits ordinaires										
21-mars-08	3 595	1 342 960	31-mars-10	31-mars-12			0	0	1 342 960	53,13
21-mars-08	3 595	1 342 959	31-mars-11	31-mars-13			0	0	1 342 959	49,62
dont Comité exécutif	11	9 890								
(sur les 2 échéances)										
Droits conditionnels BNPA										
21-mars-08	1 954	149 494	31-mars-10	31-mars-12			0	0	149 494	51,61
21-mars-08	1 954	149 494	31-mars-11	31-mars-13			0	0	149 494	41,09
dont Comité exécutif	10	8 647					0	0	2 984 907	
(sur les 2 échéances)										
Sous Total plan 2008		2 984 907								
dont Comité exécutif	21	18 537								
(sur les 2 échéances)										
Total des plans		4 640 942			240	470	332 620	111 848	4 195 764	
dont Comité exécutif		37 063								

(*) Cette valeur correspond à la valeur qui est retenue pour la détermination des charges à constater en application de la norme IFRS 2.

V. CHAPITRE 9 : GESTION DES RISQUES

5.1 INFORMATIONS FINANCIERES SPECIFIQUES – RECOMMANDATIONS DU FSF EN MATIERE DE TRANSPARENCE FINANCIERE

CDO non couverts exposes à l'immobilier résidentiel aux Etats Unis

en M EUR	CDO* Tranches super senior		
	Portefeuille # 1	Portefeuille # 2	Portefeuille # 3
Exposition brute au 31/12/07	1 401	1 736	1 717
Exposition brute au 31/03/08 ⁽¹⁾	1 293	1 608	1 494
Exposition brute au 30/06/08 ⁽²⁾	1 273	1 610	1 403
Portefeuille comptable	Trading	Trading	Trading
Nature des sous-jacents	mezzanine	high grade	mezzanine
Point d'attachement au 31/03/08 ⁽³⁾	28%	15%	35%
Point d'attachement au 30/06/08 ⁽³⁾	27%	10%	37%
Au 30/06/08			
% d'actifs subprime sous-jacents	90%	56%	74%
dont originé en 2005 et avant	56%	21%	61%
en 2006	33%	22%	7%
en 2007	1%	13%	6%
% d'actifs Mid-prime & Alt-A sous-jacents	2%	7%	15%
% d'actifs Prime sous-jacents	3%	15%	10%
% d'autres actifs sous-jacents	5%	22%	1%
Cumul des pertes de valeur et dépréciations enregistrées au compte de résultat (dont au T2-08) ⁽⁴⁾	-596 (dont -13 au T2-08)	-783 (dont -21 au T2-08)	-241 (dont +14 au T2-08)
% total de décotes des CDO au 30/06/08	43%	45%	16%
Exposition nette au 30/06/08 ⁽¹⁾	720	880	1 175

* Hors un portefeuille de CDO de RMBS décotés et comptabilisés en AFS après réintermédiation (Pace, ...).
Au 30 juin 2008 :
- nominal total : 140 M EUR,
- point d'attachement pondéré: 7,0 %
- risque résiduel après décotes : 42 M EUR.

- (1) Expositions au cours de clôture
(2) Les variations d'encours par rapport au 31/03/08 sont dues aux amortissements liés à des remboursements anticipés d'actifs sous-jacents.
(3) La variation des points d'attachement résulte :
- à la hausse, de remboursements anticipés au pair
- à la baisse, du défaut de certains actifs sous-jacents
(4) Flux de décotes au cours de change historique de chaque trimestre

Décotes de valorisation sur les actifs des CDO non couverts exposés à l'immobilier résidentiel US

Nature des actifs des CDO	Nominal brut des sous-jacents (M EUR)	Décote sur sous-jacents (M EUR) ⁽¹⁾	% Décote / Nominal brut des sous-jacents	Après dépréciation	
				Juste valeur des sous-jacents (M EUR)	Structure du CDO
Prime	533	-25	-5%	508	18%
Mid-Prime	492	-353	-72%	139	5%
Subprime 2006 & 2007	1 481	-1 421	-96%	60	2%
Subprime 2005 & avant	2 631	-783	-30%	1 848	67%
Tranches de CDOs	313	-313	-100%	0	0%
Autre (Non RMBS)	179	-30	-17%	149	5%
Trésorerie	71	0	0%	71	3%
TOTAL	5 700	-2 925	-51%	2 775	100%

(1) Décote sur sous-jacents correspondant à la somme des tranches subordonnées et des pertes de valeurs et dépréciations sur les tranches de CDO détenues.

CDO non couverts : hypothèses de valorisation et sensibilités, comparaison avec les ABX

■ Taux de pertes cumulées

▶ Subprimes

	2005	2006	2007	
Hypothèses de pertes cumulées T4-07	9,0%	23,0%	25,0%	
Hypothèses de pertes cumulées T1-08	10,0%	25,0%	27,0%	Sensibilité
Hypothèses de pertes cumulées T2-08	10,0%	25,0%	27,0%	+10% pertes cumulées sur toutes les années de production ⇒ - 300 MEUR

- ▶ Mid-primes et Alt-A : hypothèses de pertes prises à $\frac{2}{3}$ des hypothèses retenues pour les sous-jacents subprimes
- ▶ Primes : hypothèses de pertes prises à 10% des hypothèses retenues pour les sous-jacents subprimes

■ Dépréciation à 100 % des sous-jacents de type CDO

■ Taux de décote : comparaison indices ABX

	Productions 2005	Productions 2006 et 2007	
		A et au-dessus	BBB & au-dessous
Société Générale	-34%	-96%	-100%
Indices ABX	N/A	-87%	-95%

■ Hypothèses de pertes totales pour le marché résidentiel US

- ▶ Fin 2007 : environ 350 Md USD
- ▶ Fin mars et fin juin 2008 : environ 385 Md USD

Protections acquises pour couvrir des expositions sur CDO et autres actifs

■ Après d'assureurs monolines

En M EUR	Montant notionnel brut des instruments couverts	Montant notionnel brut de la protection acquise	Au 30-juin-2008	
			Juste valeur des instruments couverts	Juste valeur de la protection avant ajustements de valeur
Protections acquises auprès de monolines				
Sur des CDO "marché résidentiel US"	7 226 ⁽¹⁾	7 226	5 748	1 478
Sur des CDO "hors marché résidentiel US"	2 795	2 795	2 558	237
Sur crédits corporates (CLO), financements structurés et infrastructures	13 461	13 461	12 916	545
Autres risques de remplacement				360
			Total	2 620

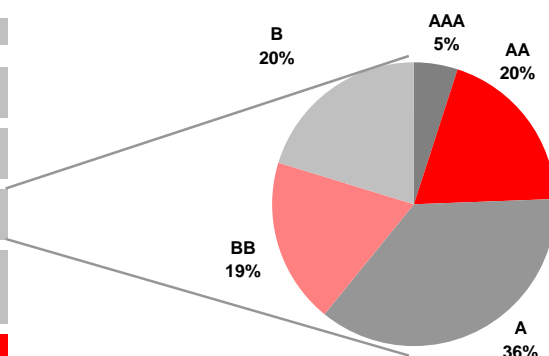
(1) Dont 3,8 G EUR de sous-jacent subprime
(Prêts originés en 2007 : 3%, 2006 : 18 %, 2005 et années antérieures : 79 %)

■ Après d'autres institutions financières

- ▶ Juste valeur des protections acquises d'autres grandes institutions financières (assureurs multilines et banques internationales uniquement) : 436 M EUR correspondant, en quasi totalité, à des couvertures de CDO de RMBS structurés jusqu'à fin 2005.

Exposition au risque de contrepartie sur assureurs monolines Couvertures de CDO et autres actifs

Md EUR	31-déc-07	31-mars-08	30-juin-08
Juste valeur de la protection avant ajustements de valeur *	1,9	2,4	2,6
Nominal des couvertures achetées **	-0,6	-0,6	-0,8
Juste de valeur de la protection nette de couvertures et avant ajustements de valeur	1,3	1,8	1,8
Ajustements de valeur au titre du risque de crédit sur monolines (comptabilisés sur la protection)	-0,9	-1,1	-1,2
Exposition résiduelle au risque de contrepartie sur monolines	0,4	0,8	0,6



* Calculés sur la base des mêmes méthodologies que celles utilisées pour les actifs non assurés et hors ACA.

** Le nominal des couvertures achetées auprès de contreparties bancaires a un impact « Mark to Market » de +340 MEUR au 30 juin 2008, neutralisé dans le compte de résultat.

Notation retenue la plus basse émise par Moody's ou S&P (au 30 juin 2008)

AAA : Assured Guaranty, FSA

AA : Ambac

A : Bluepoint, MBIA, Radian

BB : CIFG

B : FGIC, XL Capital

Exposition CMBS (a)

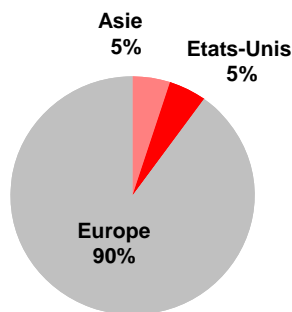
En M EUR	31-mars-08	T2 - 2008			30-juin-08			
	Exposition nette (1)	Impact Compte de Résultat	Impact Capitaux Propres	Autres mouvements	Exposition nette (1)	Exposition brute (2)	%AAA*	% AA & A*
Portefeuille de trading	1 135	- 12	-	- 39	1 084	1 200	43%	49%
<i>dont actifs vendus ou transférés par SGAM à la Banque de Financement et d'Investissement</i>	945	- 13	-	- 31	901	1 003	36%	58%
Portefeuille AFS	343	2	- 3	1	343	370	75%	23%
<i>dont actifs vendus ou transférés par SGAM à la Gestion Propre</i>	261	2	- 3	5	267	283	69%	29%
Portefeuille HTM (actifs vendus ou transférés par SGAM à la Gestion Propre)	55	-	-	5	60	65	75%	25%
TOTAL	1 533	- 10	- 3	- 33	1 487	1 635	51%	42%

(1) Net de couverture et de perte de valeur

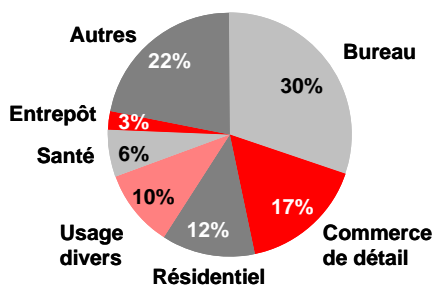
(2) Capital restant à courir des actifs avant couverture

* En % du capital restant à courir

90% de sous jacents Européens*



Un portefeuille bien diversifié*



(a) : Portefeuille de trading hors « portefeuille de crédits exotiques » présenté en page 12

Exposition à l'immobilier résidentiel américain : prêts résidentiels et RMBS

■ Société Générale n'a pas d'activité d'origination de prêts résidentiels aux Etats-Unis

■ RMBS « US » (a)

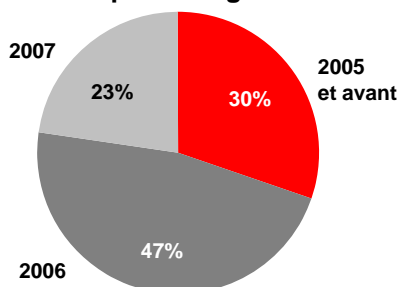
En M EUR	31-mars-08	T2 - 2008			30-juin-08			
	Exposition nette (1)	Impact Compte de Résultat	Impact Capitaux Propres	Autres mouvements	Exposition nette (1)	Exposition brute (2)	%AAA*	% AA & A*
Portefeuille de trading	190	- 15	-	- 213	- 38	438	31%	24%
Portefeuille AFS	575	2	- 28	- 33	516	721	71%	12%
Portefeuille HTM	-	-	-	-	-	-	-	-
TOTAL	765	- 13	- 28	- 246	478	1 159	56%	17%

(1) Net de couverture et de perte de valeur

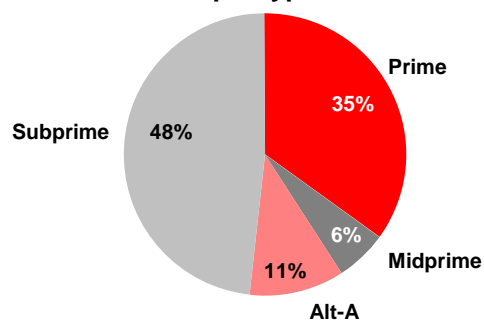
* En % du capital restant à courir

(2) Capital restant à courir des actifs avant couverture

Répartition des actifs subprime par Vintage*



Répartition du portefeuille de RMBS par type*



Note : Société Générale détient un portefeuille de prêts mid-prime repris à l'occasion du défaut d'un originateur (276 M EUR en banking book net de dépréciations), ainsi qu'une position de warehousing de prêts prime sous forme d'un reverse repo (29 M EUR)

(a) : Portefeuille de trading hors « portefeuille de crédits exotiques » présenté en page 12

Expositions à l'immobilier résidentiel en Espagne et au Royaume Uni

■ Société Générale n'a pas d'activité d'origination en Espagne et au Royaume Uni

■ RMBS « Espagne » (a)

En M EUR	31-mars-08	T2 - 2008			30-juin-08			
	Exposition nette (1)	Impact Compte de Résultat	Impact Capitaux Propres	Autres mouvements	Exposition nette (1)	Exposition brute (2)	%AAA*	% AA & A*
Portefeuille de trading	428	- 6	-	- 4	418	476	74%	23%
<i>dont actifs vendus ou transférés par SGAM à la Banque de Financement et d'Investissement</i>	415	- 6	-	- 3	406	462	73%	23%
Portefeuille AFS	222	3	- 4	- 12	209	228	100%	0%
<i>dont actifs vendus ou transférés par SGAM à la Gestion Propre</i>	218	3	- 4	- 10	207	220	99%	1%
Portefeuille HTM (actifs vendus ou transférés par SGAM à la Gestion Propre)	35	-	-	- 6	29	29	100%	0%
TOTAL	685	- 3	- 4	- 22	656	733	83%	15%

■ RMBS « Royaume Uni » (a)

En M EUR	31-mars-08	T2 - 2008			30-juin-08			
	Exposition nette (1)	Impact Compte de Résultat	Impact Capitaux Propres	Autres mouvements	Exposition nette (1)	Exposition brute (2)	%AAA*	% AA & A*
Portefeuille de trading	562	- 5	-	- 88	469	518	28%	61%
<i>dont actifs vendus ou transférés par SGAM à la Banque de Financement et d'Investissement</i>	552	- 4	-	- 85	463	511	28%	61%
Portefeuille AFS	212	1	- 4	- 5	204	225	54%	34%
<i>dont actifs vendus ou transférés par SGAM à la Gestion Propre</i>	164	1	- 1	- 5	159	166	64%	33%
Portefeuille HTM (actifs vendus ou transférés par SGAM à la Gestion Propre)	22	-	-	- 1	21	22	23%	77%
TOTAL	796	- 4	- 4	- 94	694	766	35%	54%

(1) Net de couverture et de perte de valeur

(2) Capital restant à courir des actifs avant couverture

* En % du capital restant à courir

(a) : Portefeuille de trading hors « portefeuille de crédits exotiques » présenté en page 12

Conduits commerciaux (1/2)

■ Description des 6 conduits commerciaux sponsorisée par Société Générale par nature d'actifs

En M EUR	Total des actifs	Nationalité des actifs	Répartition des actifs							Maturité contractuelle des actifs			Montant des CP émis	Notation des CP émis
			Prêts automobiles	Créances commerciales	Crédits à la consommation	Prêts d'équipement	Autres prêts	RMBS	CMBS (AAA)	0-6 mois	6-12 mois	> à 12 mois		
ANTALIS (France)	5 425	Europe ⁽¹⁾	15%	67%	0%	0%	3%	11% ⁽²⁾	4%	67%	0%	33%	5 455	P-1 - A1+
BARTON (Etats-Unis)	9 093	Etats-Unis ^(96%) Europe ^(4%)	37%	9%	31%	5%	18%	0%	0%	9%	19%	72%	9 120	P-1 - A1+
ASSET ONE (Etats-Unis)	63	Etats-Unis	0%	0%	100%	0%	0%	0%	0%	0%	46%	54%	63	F-1 - A1
ACE Canada (Canada)	410	Canada	85%	0%	0%	15%	0%	0%	0%	0%	0%	100%	436	Non noté
ACE AUSTRALIA (Australie)	1 284	Australie	0%	0%	0%	10%	12%	78% ⁽³⁾	0%	0%	0%	100%	1 161	P-1 - A1+
HOMES (Australie)	2 421	Australie	0%	0%	0%	0%	0%	100% ⁽⁴⁾	0%	0%	0%	100%	2 448	P-1 - A1+
TOTAL	18 696		24%	24%	15%	3%	10%	22%	1%	24%	9%	67%	18 683	

() Pays d'émission du conduit

(1) 35,6% France - 16,1% Italie - 15,5% Allemagne - 12,6% Hollande - 10,7% Royaume Uni - 4,6% Espagne - 4,8% Autres

(2) 100% AAA

(3) 75% AAA - 25% AA

(4) 96% AAA - 4% AA

Note: les RMBS des conduits sont notés, les autres actifs sous-jacents sont des actifs retail qui ne disposent pas de notation externe.

Conduits commerciaux (2/2)

■ Exposition au 30 juin 2008 de Société Générale en tant que sponsor de ces conduits

En M EUR	Ligne de liquidité disponible accordée par Société Générale ⁽¹⁾	Lettre de crédit accordée par Société Générale	"Commercial Papers" détenus par Société Générale
ANTALIS (France)	6 011	229	958
BARTON (Etats-Unis)	11 881	208	0
ASSET ONE (Etats-Unis)	67	29	0
ACE Canada (Canada)	66	0	33
ACE AUSTRALIA (Australie)	1 525	32	136
HOMES (Australie)	2 518	61	826
TOTAL	22 068	559	1 953

■ Conduits sponsorisés par un tiers

- ▶ Total des lignes de liquidités disponibles ⁽¹⁾ : 1,1 Md EUR au travers de 12 conduits
- ▶ Total des « Commercial Papers » acquis : 1,7 Md EUR au travers de 12 conduits

(1) Aucune ligne de liquidité accordée par Société Générale n' a été tirée sur le premier semestre 2008

Dérivés de crédit exotiques

Exposition nette en équivalent 5 ans long risque (en M EUR)

- **Portefeuille d'activités lié à une activité client**
 - ▶ Commercialisation auprès d'investisseurs de titres indexés sur le crédit de portefeuilles composés d'ABS
 - ▶ Couverture de la protection de crédit ainsi générée dans les livres SG par achat du portefeuille d'ABS sous-jacents et vente d'indices
 - ▶ Gestion dynamique de la couverture en fonction de l'évolution des spreads de crédit par ajustement du portefeuille d'ABS détenus, des positions sur indices et des titres commercialisés
- **Position nette en équivalent 5 ans : -1,1 Md EUR**
 - ▶ Vente d'actifs
 - ▶ Portefeuille composé à 97% de titres notés A et au dessus

En M EUR	31-mars-08	30-juin-08
ABS américains	-2 333	-2 089
RMBS ⁽¹⁾	-317	-264
dont Prime	212	287
dont Midprime	359	439
dont Subprime	-888	-990
CMBS ⁽²⁾	-2 208	-2 011
Autres	192	186
ABS européens	501	1 007
RMBS ⁽³⁾	41	475
dont Royaume-Uni	9	-3
dont Espagne	21	227
dont autres	11	251
CMBS ⁽⁴⁾	348	411
Autres	112	121
Total	-1 832	-1 082

(1) Exposition nette correspondant à l'exposition en delta d'un portefeuille sous-jacent couvert de 4,2 Md EUR (vs. 4,6 au T1-08) dont 1,3 Md EUR (vs. 1,4 Md EUR au T1-08) Md EUR Prime 2,1 Md EUR (vs. 2,2 Md EUR au T1-08) Midprime et 0,8 Md EUR Subprime (vs. 1 Md EUR au T1-08)

(2) Exposition nette correspond à l'exposition en delta d'un portefeuille sous-jacent couvert de 10,3 Md EUR (vs. 10,8 Md EUR au T1-08)

(3) Exposition nette correspond à l'exposition en delta d'un portefeuille sous-jacent couvert de 1,5 Md EUR (vs. 1,4 Md EUR au T1-08) dont 0,7 Md EUR (vs. 0,6 Md EUR au T1-08) au Royaume-Uni et 0,3 Md EUR (stable) en Espagne

(4) Exposition nette correspond à l'exposition en delta d'un portefeuille sous-jacent couvert de 0,8 Md EUR (vs. 0,7 Md EUR au T1-08)

Portefeuille d'actifs transférés par SGAM ou vendus par les fonds SGAM

- **Hors RMBS UK et Espagne, et CMBS vendus ou transférés par SGAM compris dans les expositions présentées auparavant (pages 7, 9 et 10)**

En M EUR	Portefeuille d'actifs repris par la Banque de Financement et d'Investissement (Trading)				Portefeuille d'actifs repris par Gestion Propre (AFS ou HTM)			
	31-mars-08	30-juin-08	% AAA*	% AA & A *	31-mars-08	30-juin-08	% AAA*	% AA & A *
Obligations bancaires et corporate	2 596	1 658	3%	59%				
Autres RMBS	714	565	60%	24%	526	494	85%	13%
Autres ABS	570	474	47%	41%	581	561	82%	17%
CDO	534	507	48%	41%	361	381	79%	20%
CLO	1 025	986	36%	51%	763	733	79%	20%
Autres	64	65	2%	19%				
Total	5 503	4 255			2 231	2 169		

* Calculé sur le capital restant dû

- **Pas de nouvelles opérations de rachats d'actifs au T2-08**

Exposition aux financements LBO (total des parts finales et à vendre) (1/2)

en Md EUR	Banque de Financement et d'Investissement	Réseaux France
	30-juin-08	30-juin-08
Parts finales		
Nombre de dossiers	107	45
Engagements	2,6	1,0
Parts à vendre*		
Nombre de dossiers	11	4
Engagements	1,1	0,1
Total	3,7	1,1

* dont parts à syndiquer et résidus à vendre sur marché secondaire

■ Banque de Financement et d'Investissement

- ▶ Stock de dépréciation de 56 M EUR sur les parts à vendre marquées à 92% sur les engagements seniors et 87 % sur les engagements juniors

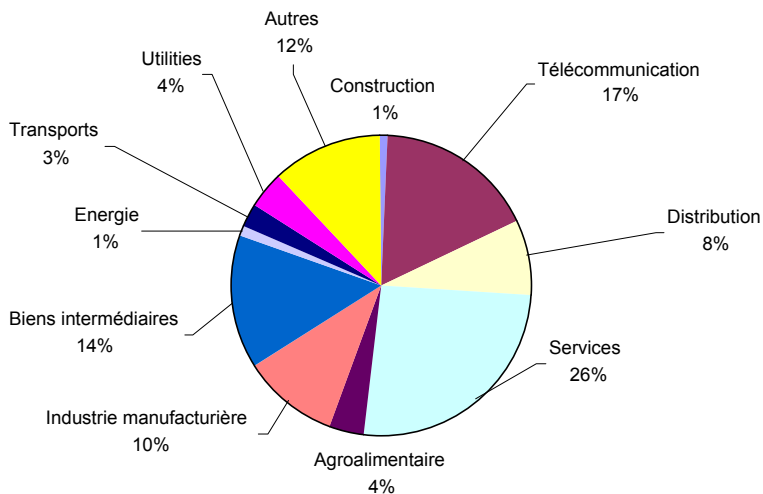
■ Principaux mouvements au T2-08

- ▶ Sur les parts finales de la Banque de Financement et d'Investissement
 - Augmentations liées principalement à des nouvelles opérations de taille réduite
 - Amortissements sur quelques dossiers
- ▶ Sur les parts à vendre de la Banque de Financement et d'Investissement
 - Diminution due principalement à des remboursements et des amortissements pour 163 M EUR

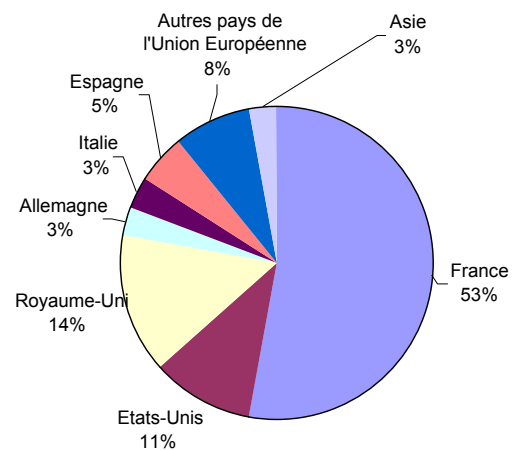
Exposition aux financements LBO (total des parts finales et à vendre) (2/2)

4,8 Md EUR

Répartition sectorielle

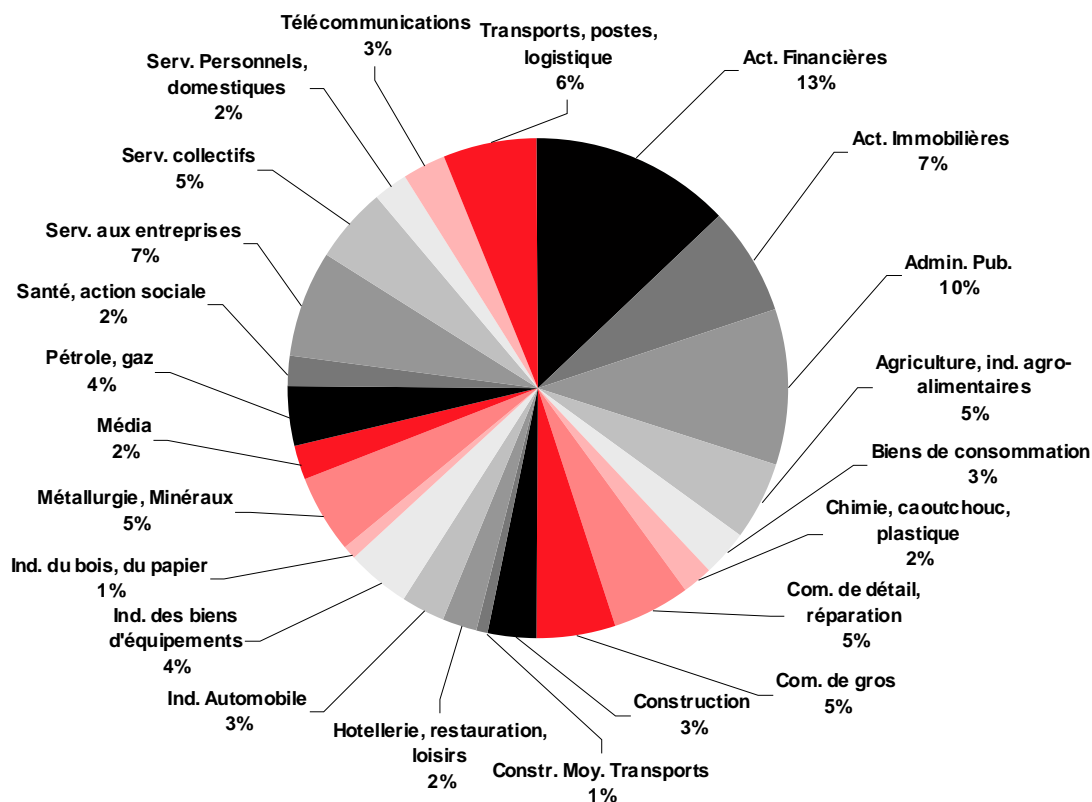


Répartition géographique



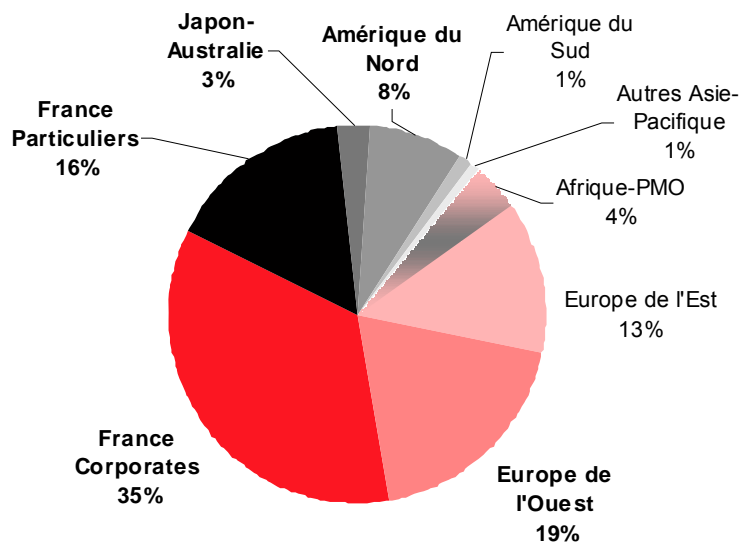
5.2 REPARTITION SECTORIELLE DES ENGAGEMENTS DU GROUPE SOCIETE GENERALE AU 30 JUIN 2008

Les engagements corporates (crédits bilan et hors bilan, hors particuliers et hors opérations de prise en pension), à 369 milliards d'euros au 30 juin 2008, se répartissent comme suit :

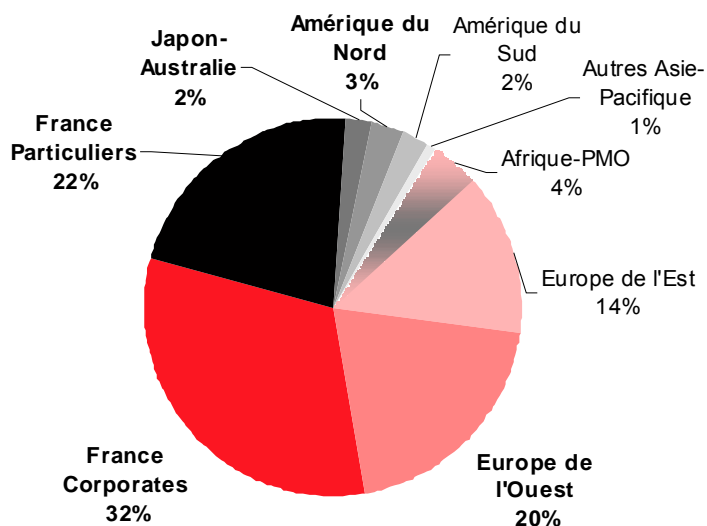


5.3 REPARTITION GEOGRAPHIQUE DES ENGAGEMENTS DU GROUPE SOCIETE GENERALE AU 30 JUIN 2008

Bilan et hors bilan, hors opérations de prise en pension, particuliers et corporates :
486 milliards d'euros



Bilan, hors opérations de prise en pension, particuliers et corporates,
351 milliards d'euros

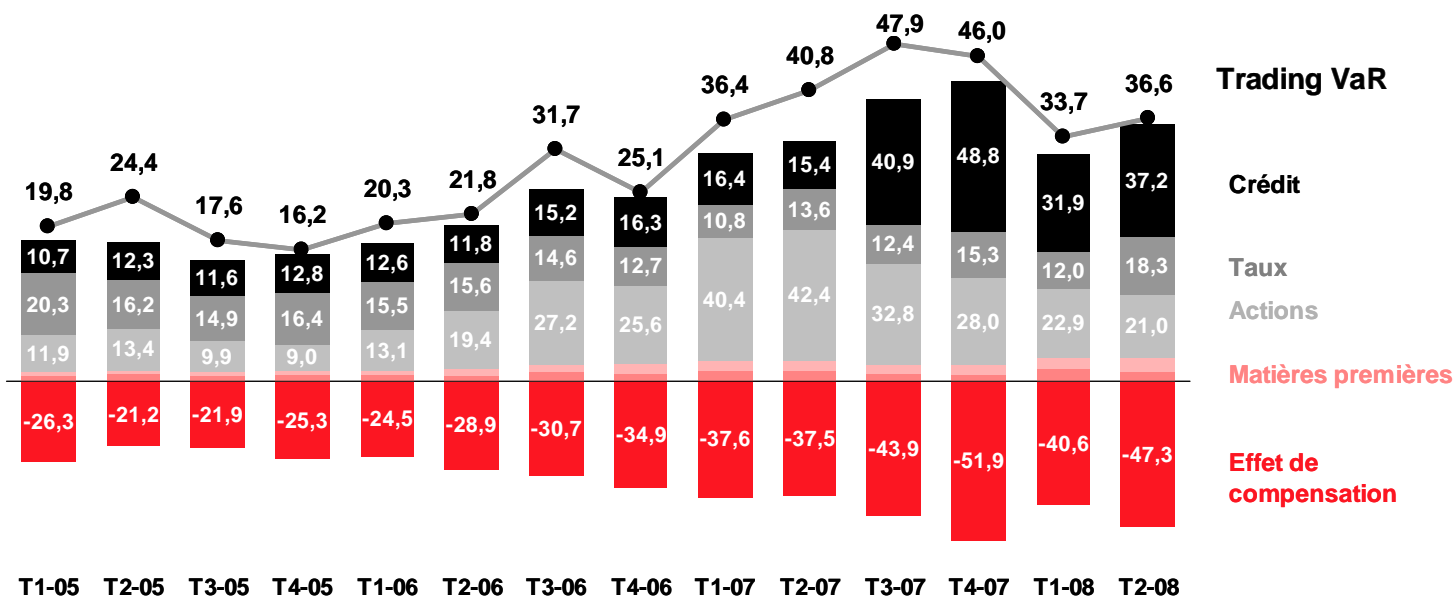


5.4 COUVERTURE DES ENCOURS DOUTEUX

	31/12/2007	31/03/2008	30/06/2008
Crédits clientèle en Md EUR	326	339	351
Encours douteux en Md EUR	11,4	12,5	13,0
Encours douteux / Crédits clientèle	3,5%	3,7%	3,7%
Stock de provisions en Md EUR	6,8	7,5	7,7
Taux de Couverture Global des encours douteux	59%	60%	59%

5.5 EVOLUTION DE LA VAR DE TRADING

Moyenne trimestrielle de la Valeur en Risque (VaR) à 99%, indicateur synthétique permettant le suivi au jour le jour des risques de marché pris par la banque, en particulier dans ses activités de trading, en millions d'euros :



Depuis le 1^{er} janvier 2007, le Groupe prend en compte les variations observées sur la volatilité des actions (vs les variations de volatilité des indices auparavant).

Depuis le 1^{er} janvier 2008, le périmètre de la VaR de crédit exclut des positions de CDO hybrides, maintenant traités prudemment en banking book.

5.6 RISQUES JURIDIQUES

■ Société Générale a découvert, au mois de janvier 2008, les agissements d'un de ses traders qui, frauduleusement et en dehors de sa mission, a pris des positions massives non autorisées et fictivement couvertes sur les marchés à terme d'indices sur actions. Société Générale s'est vue dans l'obligation de déboucler sans délai les positions prises, dans un contexte généralisé de baisse des marchés financiers, et a déposé plainte. Une instruction a été ouverte et le trader a été mis en examen pour faux, usage de faux, introduction frauduleuse dans un système informatique et abus de confiance et tentative d'escroquerie. Société Générale s'est constituée partie civile.

Parallèlement, un actionnaire, personne physique, a assigné Société Générale devant le tribunal de grande instance de Paris en raison de fautes éventuellement commises par Société Générale qui auraient dévalorisé l'action. L'AMF a ouvert une enquête sur l'information financière et le marché du titre Société Générale. La Commission Bancaire a engagé une inspection.

A la suite de cette inspection, la Commission Bancaire a prononcé à l'encontre de Société Générale, le 3 juillet 2008, un blâme et une amende de 4 millions d'Euros pour manquement aux dispositions réglementaires sur le contrôle interne (règlement n°97-02 du CRBF). La Commission retient la responsabilité de la banque mais note que Société Générale a déjà mis en œuvre de très importants moyens pour remédier aux faiblesses identifiées tant dans l'adoption de mesures à court terme que par des mesures structurelles, comme l'attestent les rapports du Comité Spécial constitué par le Conseil d'administration. Société Générale accepte cette sanction et renonce à exercer un recours contre cette décision.

Aux Etats-Unis, Société Générale a fait l'objet d'une réquisition du procureur des Etats-Unis à Brooklyn visant à se faire remettre tout document concernant les agissements du trader. Société Générale coopère pleinement avec cette demande. En mars 2008, trois class-actions ont été aussi engagées séparément devant une juridiction fédérale de New York par des personnes titulaires d'ADR (« American Depositary Receipts ») qui reprochent à Société Générale, à son Président ainsi qu'à l'un de ses administrateurs de nationalité américaine, d'avoir diffusé des informations inexactes sur le risque encouru par la banque dans la crise des « subprimes » du 1er août 2005 au 23 janvier 2008 et sur l'efficacité des procédures de contrôle interne. Un délit d'initié est, par ailleurs, reproché à l'administrateur américain. Ces trois « class-actions » en sont à leur début. Société Générale, son Président et l'administrateur entendent se défendre vigoureusement.

■ Par ordonnance du 20 juillet 2006, un juge d'instruction a renvoyé devant le tribunal correctionnel de Paris, Société Générale, personne morale, son Président et trois collaborateurs de la banque, pour « blanchiment aggravé » dans le dossier dit du « Sentier ». Quatre autres agents de la banque, qui avaient été mis en examen, ont bénéficié d'un non-lieu. Cette décision était contraire à la position du procureur de la République qui avait requis la mise hors de cause de Société Générale et de l'ensemble de ses dirigeants ou collaborateurs au motif qu'il n'existait pas de charges suffisantes contre eux à l'issue d'une enquête qui avait duré plus de six ans. Trois autres banques et

plus de 130 personnes physiques dont des cadres et dirigeants de ces banques ont été également renvoyées devant le tribunal correctionnel.

Société Générale estime que son comportement ne peut pas être assimilé à une abstention « délibérée » constitutive, selon le juge, de blanchiment. S'agissant du contrôle des chèques, il a toujours été analogue à celui des autres banques françaises et Société Générale n'avait pas une connaissance suffisamment précise de la nature et de l'identité des réseaux de blanchiment ni de l'origine des fonds pour identifier les réseaux de blanchiment ou les blanchisseurs impliqués et ainsi prendre des dispositions plus efficaces que celles qu'elle a prises.

La question des obligations des banques en matière de contrôle des chèques concerne l'ensemble des établissements bancaires implantés en France ainsi que les autorités de tutelle. A la suite d'une demande de la Fédération bancaire française, un nouveau règlement du Comité de la réglementation bancaire et financière a été homologué le 26 avril 2002. Il impose aux banques des obligations de vigilance en matière de chèques aux fins de lutte contre le blanchiment des capitaux.

Les audiences du Tribunal correctionnel ont eu lieu du 4 février au 4 juillet 2008. Le procureur de la République, confirmant sa position, a requis la relaxe des prévenus. Aucune constitution de partie civile tendant à obtenir la réparation d'un préjudice n'a été déposée contre Société Générale. Le jugement est attendu le 11 décembre 2008.

6.1 ETATS FINANCIERS CONSOLIDES ET NOTES ANNEXES AU 30 JUIN 2008

SOMMAIRE DES ETATS FINANCIERS

ETATS DE SYNTHESE

Bilan consolidé
Compte de résultat consolidé
Evolution des capitaux propres
Tableau des flux de trésorerie

PRINCIPES COMPTABLES ET EVOLUTION DU PERIMETRE

Note 1 Principes comptables
Note 2 Evolution du périmètre de consolidation et regroupements d'entreprises
Note 3 Instruments financiers liés au secteur immobilier résidentiel aux Etats-Unis

NOTES ANNEXES SUR LE BILAN CONSOLIDE

Note 4 Actifs et passifs financiers à la juste valeur par résultat
Note 5 Instruments dérivés de couverture
Note 6 Actifs financiers disponibles à la vente
Note 7 Prêts et créances sur les établissements de crédit
Note 8 Prêts et créances sur la clientèle
Note 9 Ecarts d'acquisition par pôle et sous-pôle
Note 10 Dettes envers les établissements de crédit
Note 11 Dettes envers la clientèle
Note 12 Dettes représentées par un titre
Note 13 Provisions et dépréciations
Note 14 Engagements
Note 15 Echéances des emplois et des ressources par durée restant à courir
Note 16 Opérations en devises

NOTES ANNEXES SUR LE RESULTAT CONSOLIDE

Note 17 Produits et charges d'intérêts
Note 18 Produits et charges de commissions
Note 19 Gains ou pertes nets sur instruments financiers à la juste valeur par résultat
Note 20 Gains ou pertes nets sur actifs financiers disponibles à la vente
Note 21 Frais de personnel
Note 22 Plans d'avantages en actions
Note 23 Coût du risque
Note 24 Perte nette sur activités de marché non autorisées et dissimulées
Note 25 Impôts sur les bénéfices
Note 26 Résultat par action

INFORMATION SECTORIELLE

Note 27 Information sectorielle

BILAN CONSOLIDE

Actif

(En M EUR)		IFRS		
		30.06.2008	31.12.2007	30.06.2007 *
Caisse, Banques centrales		11 577	11 302	9 111
Actifs financiers à la juste valeur par résultat	Note 4	473 329	489 959	574 825
Instruments dérivés de couverture	Note 5	4 154	3 709	4 301
Actifs financiers disponibles à la vente	Note 6	85 497	87 808	82 604
Actifs non courants destinés à être cédés		42	14 229	31
Prêts et créances sur les établissements de crédit	Note 7	84 502	73 065	74 279
Prêts et créances sur la clientèle	Note 8	322 392	305 173	288 269
Opérations de location financement et assimilées		27 904	27 038	26 308
Ecart de réévaluation des portefeuilles couverts en taux		(887)	(202)	(516)
Actifs financiers détenus jusqu'à l'échéance		2 308	1 624	1 563
Actifs d'impôts		4 036	3 933	1 247
Autres actifs		39 752	35 000	42 359
Participations dans les entreprises mises en équivalence		211	747	698
Immobilisations corporelles et incorporelles		14 213	13 186	12 537
Ecarts d'acquisition	Note 9	6 895	5 191	4 692
Total		1 075 925	1 071 762	1 122 308

* Montants ajustés des conséquences comptables des positions fictives prises en 2007 sur activités de marché non autorisées et dissimulées.

Passif

(En M EUR)		IFRS		
		30.06.2008	31.12.2007	30.06.2007 *
Banques centrales		859	3 004	4 373
Passifs financiers à la juste valeur par résultat	Note 4	357 130	340 751	379 892
Instruments dérivés de couverture	Note 5	4 349	3 858	4 246
Dettes liées aux actifs non courants destinés à être cédés		7	15 080	-
Dettes envers les établissements de crédit	Note 10	112 891	131 877	164 682
Dettes envers la clientèle	Note 11	277 269	270 662	286 683
Dettes représentées par un titre	Note 12	149 866	138 069	117 268
Ecart de réévaluation des portefeuilles couverts en taux		(611)	(337)	(490)
Passifs d'impôts		1 695	2 400	889
Autres passifs		52 297	46 052	49 888
Provisions techniques des entreprises d'assurance	Note 13	66 276	68 928	67 962
Provisions	Note 13 Note 24	1 997	8 684	2 425
Dettes subordonnées		11 662	11 459	11 465
Total dettes		1 035 687	1 040 487	1 089 283
CAPITAUX PROPRES				
Capitaux propres part du Groupe				
Capital souscrit		738	583	577
Instruments de capitaux propres et réserves liées		15 871	7 514	6 926
Réserves consolidées		17 832	17 551	17 692
Résultat de l'exercice		1 740	947	1 758
Sous total		36 181	26 595	26 953
Gains ou pertes latents ou différés		(621)	646	1 759
Sous total Capitaux propres part du Groupe		35 560	27 241	28 712
Intérêts minoritaires		4 678	4 034	4 313
Total capitaux propres		40 238	31 275	33 025
Total		1 075 925	1 071 762	1 122 308

* Montants ajustés des conséquences comptables des positions fictives prises en 2007 sur activités de marché non autorisées et dissimulées.

COMPTE DE RESULTAT CONSOLIDE

(En M EUR)		IFRS	IFRS	IFRS
		30.06.2008	31.12.2007	30.06.2007 *
Intérêts et produits assimilés	Note 17	19 515	38 093	18 152
Intérêts et charges assimilées	Note 17	(16 151)	(35 591)	(17 078)
Dividendes sur titres à revenu variable		198	400	169
Commissions (produits)	Note 18	5 216	10 745	5 221
Commissions (charges)	Note 18	(1 576)	(3 217)	(1 601)
Résultat net des opérations financières		3 426	10 252	7 190
<i>dont gains ou pertes nets sur instruments financiers à la juste valeur par résultat</i>	Note 19	3 170	9 307	6 659
<i>dont gains ou pertes nets sur actifs financiers disponibles à la vente</i>	Note 20	256	945	531
Produits des autres activités		8 428	16 084	9 156
Charges des autres activités		(7 793)	(14 843)	(8 541)
Produit net bancaire		11 263	21 923	12 668
Frais de personnel	Note 21	(4 520)	(8 172)	(4 617)
Autres frais administratifs		(2 934)	(5 348)	(2 516)
Dotations aux amortissements pour dépréciation des immobilisations incorporelles et corporelles		(408)	(785)	(382)
Résultat brut d'exploitation		3 401	7 618	5 153
Coût du risque	Note 23	(985)	(905)	(378)
Résultat d'exploitation hors perte nette sur activités de marché non autorisées et dissimulées		2 416	6 713	4 775
Perte nette sur activités de marché non autorisées et dissimulées	Note 24	-	(4 911)	(2 161)
Résultat d'exploitation y compris perte nette sur activités de marché non autorisées et dissimulées		2 416	1 802	2 614
Quote-part du résultat net des entreprises mises en équivalence		12	44	20
Gains ou pertes nets sur autres actifs ⁽¹⁾		641	40	30
Pertes de valeur sur les écarts d'acquisition		-	-	-
Résultat avant impôt		3 069	1 886	2 664
Impôts sur les bénéfices	Note 25	(951)	(282)	(588)
Résultat net de l'ensemble consolidé		2 118	1 604	2 076
Intérêts minoritaires		378	657	318
Résultat net part du Groupe		1 740	947	1 758
Résultat par action	Note 26	3,17	1,84	3,70
Résultat dilué par action	Note 26	3,15	1,82	3,65

* Montants ajustés des conséquences comptables des positions fictives prises en 2007 sur activités de marché non autorisées et dissimulées. Pour mémoire, le résultat net part du Groupe publié s'élevait à 3 175 M EUR au 30 juin 2007.

⁽¹⁾ La cession de 50% de la participation du Groupe dans FIMAT lors de la création de Newedge a généré une plus value de 602 M EUR.

EVOLUTION DES CAPITAUX PROPRES

	Capital et réserves liées			Réserves consolidées	Gains/pertes latents ou différés Variation de valeur des instruments financiers				Capitaux propres part du Groupe	Intérêts Minoritaires ⁽⁵⁾	Gains/pertes latents ou différés part des minoritaires	Capitaux propres part des minoritaires	Total capitaux propres consolidés
	Capital souscrit	Instruments de capitaux propres et réserves liées	Elimination des titres auto-détenus	Réserves consolidées	Réserves de conversion	Variation de juste valeur des actifs disponibles à la vente	Variation de juste valeur des instruments dérivés de couverture	Impact Impôt					
(En M EUR)													
Capitaux propres au 31 décembre 2006	577	8 154	(1 860)	19 994	48	2 355	28	(242)	29 054	4 166	212	4 378	33 432
Augmentation de capital		17							17				17
Elimination des titres auto-détenus			(968)	66					(902)				(902)
Emissions d'instruments de capitaux propres		1 481		18					1 499				1 499
Composante capitaux propres des plans dont le paiement est fondé sur des actions		102							102				102
Distribution 2007				(2 359)					(2 359)	(272)		(272)	(2 631)
Effet des acquisitions et des cessions sur les intérêts minoritaires				(18)					(18)	(62)		(62)	(80)
Sous-total des mouvements liés aux relations avec les actionnaires	-	1 600	(968)	(2 293)	-	-	-	-	(1 661)	(334)	-	(334)	(1 995)
Variation de valeur des instruments financiers affectant les capitaux propres						131	(49)		82		(19)	(19)	63
Variation de valeur des instruments financiers rapportée au résultat						(518)	(5)		(523)		(10)	(10)	(533)
Impact impôt des variations de valeur des instruments financiers affectant les capitaux propres ou rapportées au résultat								67					67
Résultat ajusté 2007				1 758					1 758	318		318	2 076
Sous-total	-	-	-	1 758	(387)	(54)	67	67	1 384	318	(29)	289	1 673
Quote-part dans les variations de capitaux propres des entreprises associées et des co-entreprises mises en équivalence													
Ecarts de conversion et autres variations				(9)	(56)				(65)		(20)	(20)	(85)
Sous-total	-	-	-	(9)	(56)	-	-	-	(65)	-	(20)	(20)	(85)
Capitaux propres ajustés au 30 juin 2007	577	9 754	(2 828)	19 450	(8)	1 968	(26)	(175)	28 712	4 150	163	4 313	33 025
Augmentation de capital	6	513							519				519
Elimination des titres auto-détenus			(636)	(20)					(656)				(656)
Emissions d'instruments de capitaux propres		600		26					626				626
Composante capitaux propres des plans dont le paiement est fondé sur des actions		111							111				111
Distribution 2007				(38)					(38)	(27)		(27)	(65)
Effet des acquisitions et des cessions sur les intérêts minoritaires				(109)					(109)	(537)		(537)	(646)
Sous-total des mouvements liés aux relations avec les actionnaires	6	1 224	(636)	(141)	-	-	-	-	453	(564)	-	(564)	(111)
Variation de valeur des instruments financiers affectant les capitaux propres						(345)	122		(223)		4	4	(219)
Variation de valeur des instruments financiers rapportée au résultat						(423)	5		(418)		(2)	(2)	(420)
Impact impôt des variations de valeur des instruments financiers affectant les capitaux propres ou rapportées au résultat								23	23				23
Résultat ajusté 2007				(811)					(811)	339		339	(472)
Sous-total	-	-	-	(811)	(768)	127	23	23	(1 429)	339	2	341	(1 088)
Quote-part dans les variations de capitaux propres des entreprises associées et des co-entreprises mises en équivalence													
Ecarts de conversion et autres variations					(495)				(495)		(56)	(56)	(551)
Sous-total	-	-	-	-	(495)	-	-	-	(495)	-	(56)	(56)	(551)
Capitaux propres au 31 décembre 2007	583	10 978	(3 464)	18 498	(503)	1 200	101	(152)	27 241	3 925	109	4 034	31 275
Augmentation de capital ⁽¹⁾	155	5 679							5 834				5 834
Elimination des titres auto-détenus ⁽²⁾			704	(8)					696				696
Emissions d'instruments de capitaux propres ⁽³⁾		1 877		34					1 911				1 911
Composante capitaux propres des plans dont le paiement est fondé sur des actions ⁽⁴⁾		97							97				97
Distribution 2008 ⁽⁵⁾				(501)					(501)	(293)		(293)	(794)
Effet des acquisitions et des cessions sur les intérêts minoritaires ^{(6) (7)}				(188)					(188)	526		526	338
Sous-total des mouvements liés aux relations avec les actionnaires	155	7 653	704	(663)	-	-	-	-	7 849	233	-	233	8 082
Variation de valeur des instruments financiers affectant les capitaux propres						(1 132)	(20)		(1 152)		(9)	(9)	(1 161)
Variation de valeur des instruments financiers rapportée au résultat						(220)			(220)				(220)
Impact impôt des variations de valeur des instruments financiers affectant les capitaux propres ou rapportées au résultat								322	322				322
Résultat 2008				1 740					1 740	378		378	2 118
Sous-total	-	-	-	1 740	(1 352)	(20)	322	322	690	378	(9)	369	1 059
Quote-part dans les variations de capitaux propres des entreprises associées et des co-entreprises mises en équivalence													
Ecarts de conversion et autres variations ⁽⁸⁾				(3)	(217)				(220)		42	42	(178)
Sous-total	-	-	-	(3)	(217)	-	-	-	(220)	-	42	42	(178)
Capitaux propres au 30 juin 2008	738	18 631	(2 760)	19 572	(720)	(152)	81	170	35 560	4 536	142	4 678	40 238

⁽¹⁾ Au 30 juin 2008, le capital de la Société Générale entièrement libéré s'élève à 738 409 055,00 EUR et se compose de 590 727 244 actions d'une valeur nominale de 1,25 EUR.

La Société Générale a procédé au cours du premier semestre 2008 à des augmentations de capital pour 155 M EUR, assorties de primes d'émission de 5 679 M EUR :

. 0,1 M EUR résultant de l'exercice par les salariés d'options attribuées par le conseil d'administration, assorties d'une prime d'émission de 2 M EUR,

. 145,8 M EUR dans le cadre de l'augmentation de capital avec droit préférentiel de souscription, assortie d'une prime d'émission de 5 395 M EUR. Les frais nets d'impôt liés à l'augmentation de capital ont été prélevés sur le montant de la prime d'émission pour 109 M EUR.

. 9,3 M EUR souscrits par les salariés adhérents au Plan d'Epargne d'Entreprise avec une prime d'émission de 391 M EUR.

⁽²⁾ Au 30 juin 2008, les 33 200 366 actions détenues par les sociétés du groupe, à des fins d'auto-contrôle, de transaction ou de gestion active des fonds propres représentent 5,62% du capital de la Société Générale.

Le montant porté en déduction de l'actif net relatif à l'acquisition par le groupe de ses propres instruments de capitaux propres, fermes ou dérivés est de 2 760 M EUR, dont 257 M EUR au titre des activités de transaction.

L'évolution de l'autocontrôle sur le premier semestre 2008 s'analyse comme suit :

en M EUR	Activités de Transaction	Autocontrôle et gestion active des Fonds Propres	Total
Cessions nettes d'achats	541	163	704
	541	163	704
Plus values nettes d'impôts sur actions propres et dérivés sur actions propres imputées sur les fonds propres	1	(17)	(16)
Dividendes attachés et éliminés des résultats consolidés	-	8	8
	1	(9)	(8)

⁽³⁾ Le Groupe a émis en mai 2008 un TSS de 1 000 M EUR et en juin 2008 un TSS de 700 M GBP, classés en capitaux propres compte tenu du caractère discrétionnaire de leur rémunération.

Les frais et les primes liés à l'émission du TSS en GBP ont été prélevés sur le montant de la prime d'émission pour 12 MEUR.

Les mouvements relatifs aux emprunts super subordonnés et aux TSDI enregistrés dans les réserves consolidés sont détaillés ci-dessous :

en M EUR	TSS	TSDI	Total
Economie d'impôts relative à la rémunération à verser aux porteurs de titres, comptabilisée en réserves	27	7	34
Rémunération versée comptabilisée en dividendes (ligne distribution 2008)*	67	33	100

* Les rémunérations versées aux porteurs des emprunts super subordonnés et TSDI sont intégrées dans la distribution 2008 prélevée dans les réserves consolidées (501 M EUR au cours du premier semestre 2008).

⁽⁴⁾ Le montant des paiements en actions dénoués par remise d'instruments de capitaux propres relatif au premier semestre 2008 est de 97 M EUR : 22,5 M EUR ont été comptabilisés dans le cadre des plans d'options d'achat ou de souscriptions d'actions, 42 M EUR dans le cadre d'un plan d'attribution gratuite d'actions, et 32,5 M EUR ont été comptabilisés dans le cadre du Plan mondial d'actionnariat salarié.

⁽⁵⁾ En 1997, Société Générale a réalisé aux Etats-Unis, par l'intermédiaire de sa filiale Socgen Real Estate Company LLC, une émission de 800 MUSD d'actions de préférence. Ces actions de préférence ont été remboursées fin 2007.

En 2000, la Société Générale a renouvelé l'opération en réalisant, par l'intermédiaire de sa filiale SG Capital Trust, une émission de 500 M EUR et en 2001 avec SG Americas pour un montant de 425 M USD.

En 2003, une nouvelle émission de 650 M EUR d'actions de préférence a été réalisée aux Etats-Unis par l'intermédiaire de SG Capital Trust III.

A compter du 01.01.2005, du fait de l'adoption des normes IAS 32&39 et compte tenu du caractère discrétionnaire de leur rémunération, les actions de préférence sont reclassées de dettes à Intérêts Minoritaires pour 2 049 M EUR.

Au 30 juin 2008, le montant des actions de préférence est de 1 420 M EUR.

⁽⁶⁾ Conformément aux principes comptables indiqués dans la note 1, les transactions relatives à des intérêts minoritaires sont traitées comptablement comme des opérations de capitaux propres. En application de ce principe :

- les plus ou moins values réalisées lors de cessions de filiales consolidées en intégration globale qui n'entraînent pas une perte de contrôle exclusif sont enregistrées en capitaux propres,

- les écarts d'acquisition complémentaires liés aux engagements de rachat accordés à des actionnaires minoritaires de filiales consolidées par intégration globale et aux rachats d'intérêts minoritaires postérieurs à la prise de contrôle exclusif sont enregistrés en capitaux propres.

Au bilan, le résultat afférent aux intérêts minoritaires représentatifs d'actionnaires bénéficiaires d'une option de vente de leurs titres au groupe est affecté aux réserves, part du Groupe.

Détail des impacts au 30 juin 2008 :

Annulation plus-value de cession	0
Rachats de Minoritaires ne faisant pas l'objet d'une option de vente	(198)
Transactions et variations de valeur relatives aux options de vente accordées à des actionnaires minoritaires	(2)
Résultat afférent aux intérêts minoritaires représentatifs d'actionnaires bénéficiaires d'une option de vente de leurs titres au groupe affecté aux réserves, part du groupe	12
Total	(188)

⁽⁷⁾ Les 526 M EUR de mouvements relatifs au premier semestre 2008 enregistrés dans les réserves des intérêts minoritaires sont dus, à hauteur de :

. 568 M EUR à l'intégration globale de Rosbank suite à l'exercice de l'option d'achat portant sur 30% + 2 actions du capital de Rosbank,

. -89 M EUR à l'acquisition des 7,57% des minoritaires de Rosbank par la Société Générale suite à l'offre obligatoire aux minoritaires lancée lors de la prise de participation majoritaire,

. 58 M EUR à la diminution du pourcentage d'intérêt du Groupe Société Générale dans Boursorama suite à l'arrivée à échéance de deux tiers des options de vente cédées à Hodefi lors du rachat de CaixaBank,

. -12 M EUR au rajeunissement du résultat afférent aux intérêts minoritaires représentatifs d'actionnaires bénéficiaires d'une option de vente de leurs titres, des réserves des minoritaires aux réserves parts du groupe.

⁽⁸⁾ La variation sur le premier semestre 2008 de l'écart de conversion en part du groupe s'élève à -217 M EUR. Cette variation est principalement liée à la dépréciation du dollar US par rapport à l'euro pour -163 M EUR, du Rouble pour -80 M EUR, à la Livre Sterling pour -48 M EUR, au Won coréen pour -30 M EUR, au Dollar canadien pour -27 M EUR et à l'appréciation de la Couronne tchèque pour 127 M EUR.

La variation de l'écart de conversion en part Hors Groupe s'élève à +42 M EUR. Elle s'explique essentiellement par l'appréciation de la Couronne tchèque pour 80 M EUR dont la variation est atténuée par la dépréciation du dollar US par rapport à l'euro pour -19 M EUR, du Rouble pour -10 M EUR, de la Livre égyptienne pour -3 M EUR et du Leu pour -3 M EUR.

Tableau des flux de trésorerie

(en M EUR)	30.06.2008	31.12.2007	30.06.2007 *
FLUX DE TRESORERIE NET DES ACTIVITES OPERATIONNELLES			
Bénéfice net après impôt (I)	2 118	1 604	2 076
Dotations aux amortissements des immobilisations corporelles et incorporelles	1 279	2 383	1 165
Dotations nettes aux provisions	(337)	5 120	4 374
Dotations nettes aux provisions sur perte sur activités de marché non autorisées et dissimulées	(6 382)	6 382	0
Quote part de bénéfice (perte) du groupe dans les sociétés mises en équivalence	(12)	(44)	(20)
Impôts différés	(157)	(2 219)	142
Résultat net de cessions sur actifs disponibles à la vente détenus à long terme et filiales consolidées	(860)	(954)	(516)
Variation des produits constatés d'avance	(13)	(338)	40
Variation des charges constatées d'avance	(162)	181	(180)
Variation des produits courus non encaissés	(956)	(575)	(240)
Variation des charges courues non décaissées	(214)	90	297
Autres mouvements	3 595	1 457	803
Eléments non monétaires inclus dans le résultat net après impôt et autres ajustements hors résultat sur instruments financiers à la juste valeur par résultat (II)	(4 219)	11 483	5 865
Reclassement du résultat net sur instruments financiers à la juste valeur par résultat⁽¹⁾ (III)	(3 170)	(9 307)	(6 659)
Opérations interbancaires	(29 070)	(457)	28 917
Opérations avec la clientèle	(15 786)	(35 792)	(3 547)
Opérations sur autres actifs / passifs financiers	47 594	44 573	(22 254)
Opérations sur autres actifs / passifs non financiers	(1 934)	(996)	(1 631)
Augmentations / diminutions nettes des actifs / passifs opérationnels (IV)	804	7 328	1 485
FLUX DE TRESORERIE NET PROVENANT DES ACTIVITES OPERATIONNELLES (A) = (I) + (II) + (III) + (IV)	(4 467)	11 108	2 767
FLUX DE TRESORERIE DES ACTIVITES D'INVESTISSEMENT			
Flux de trésorerie liés aux acquisitions et cessions d'actifs financiers et participations	(330)	438	235
Immobilisations corporelles et incorporelles	(1 586)	(3 546)	(1 530)
FLUX DE TRESORERIE NET PROVENANT DES ACTIVITES D'INVESTISSEMENT (B)	(1 916)	(3 108)	(1 295)
FLUX DE TRESORERIE DES ACTIVITES DE FINANCEMENT			
Flux de trésorerie provenant / à destination des actionnaires ⁽²⁾	7 614	(2 182)	(2 034)
Autres flux de trésorerie provenant des activités de financement	980	6	276
FLUX DE TRESORERIE NET PROVENANT DES ACTIVITES DE FINANCEMENT (C)	8 594	(2 176)	(1 758)
FLUX NET DE LA TRESORERIE ET DES EQUIVALENTS DE TRESORERIE (A) + (B) + (C)	2 211	5 824	(286)
TRESORERIE ET EQUIVALENTS DE TRESORERIE			
Trésorerie et équivalents de trésorerie à l'ouverture de l'exercice			
Solde net des comptes de caisse et banques centrales	8 320	5 175	5 175
Solde net des comptes, prêts et emprunts à vue sur les établissements de crédit	6 368	3 689	3 689
Trésorerie et équivalents de trésorerie à la clôture de l'exercice⁽³⁾			
Solde net des comptes de caisse et banques centrales	10 718	8 320	4 738
Solde net des comptes, prêts et emprunts à vue sur les établissements de crédit	6 181	6 368	3 840
VARIATION DE TRESORERIE ET DES EQUIVALENTS DE TRESORERIE	2 211	5 824	(286)

* Montants ajustés des conséquences comptables des positions fictives prises en 2007 sur activités de marché non autorisées et dissimulées.

⁽¹⁾ Le résultat net sur instruments financiers à la juste valeur par résultat comprend les résultats réalisés et latents

⁽²⁾ Dont émission d'un TSS de 1 000 M EUR en mai 2008 et d'un TSS de 700 M GBP en juin 2008 (cf note "Evolution des capitaux propres").

⁽³⁾ Dont 1 779 M EUR de trésorerie relative à Rosbank au 30.06.2006

Note 1

Principes comptables

Les comptes consolidés semestriels résumés du Groupe Société Générale (« le Groupe ») au titre de la situation intermédiaire au 30 juin 2008 ont été préparés et sont présentés en conformité avec la norme IAS 34 « Information financière intermédiaire ». Ainsi les notes présentées portent sur les éléments significatifs du semestre et doivent donc être lues en liaison avec les comptes consolidés audités de l'exercice clos le 31 décembre 2007 tels qu'ils figurent dans le Document de référence au titre de l'exercice 2007.

Les comptes consolidés sont présentés en Euros.

Recours à des estimations

Certains montants comptabilisés dans ces comptes consolidés semestriels résumés reflètent les estimations et les hypothèses émises par la Direction notamment lors de l'évaluation en juste valeur des instruments financiers et lors de l'évaluation des écarts d'acquisition, des immobilisations incorporelles, des dépréciations d'actifs et des provisions. Les résultats futurs définitifs peuvent être différents de ces estimations.

Principes et méthodes comptables retenus

Les principes et méthodes comptables retenus pour l'établissement des comptes consolidés semestriels résumés sont identiques à ceux utilisés par le Groupe pour l'élaboration des comptes consolidés de l'exercice clos le 31 décembre 2007 établis conformément au référentiel IFRS tel qu'adopté dans l'Union européenne et détaillés dans la note 1 « Principales règles d'évaluation et de présentation des comptes consolidés » des états financiers consolidés de l'exercice 2007.

Lors de l'arrêté des comptes consolidés de l'exercice 2007, le Groupe avait considéré, comme indiqué dans la note 1 précitée, que pour parvenir à la présentation d'une image fidèle de sa situation financière au 31 décembre 2007, il était plus approprié de constater dans le résultat consolidé de l'exercice 2007, en l'isolant, une provision pour le coût total d'arrêt des activités de marché non autorisées et dissimulées mises à jour les 19 et 20 janvier 2008. Cette provision a été reprise dans le résultat consolidé du premier semestre 2008 concomitamment à l'enregistrement en charge du coût d'arrêt de ces activités (cf. note 24).

Les chiffres comparatifs relatifs au 30 juin 2007, présentés dans le bilan consolidé, le compte de résultat consolidé, le tableau d'évolution des capitaux propres, le tableau des flux de trésorerie et les notes annexes qui s'y rapportent, ont été ajustés des conséquences comptables des positions fictives prises en 2007 sur ces activités non autorisées et dissimulées.

Normes comptables ou interprétations que le Groupe appliquera dans le futur

En complément des normes et interprétations mentionnées dans la note 1 des états financiers consolidés de l'exercice 2007 sous la rubrique *Normes comptables ou interprétations que le Groupe appliquera dans le futur*, l'IASB a publié au premier semestre 2008 des normes qui n'ont pas été adoptées par l'Union européenne au 30 juin 2008. Ces normes n'entreront en vigueur de manière obligatoire qu'à compter du 1^{er} janvier ou du 1^{er} juillet 2009 ou leur adoption par l'Union européenne et ne sont donc pas encore appliquées par le Groupe :

- IFRS 3 révisée « Regroupement d'entreprises » et IAS 27 révisée « Etats financiers consolidés et individuels »

Ces normes révisées, publiées par l'IASB le 10 janvier 2008, n'entreront en vigueur de manière obligatoire et prospective que pour les exercices ouverts à compter du 1^{er} juillet 2009. Elles ont pour objet de modifier le traitement des acquisitions et cessions de filiales consolidées.

- Amendement à la norme IFRS 2 « Paiement fondé sur des actions »

Cet amendement, publié par l'IASB le 17 janvier 2008, n'entrera en vigueur de manière obligatoire que pour les exercices ouverts à compter du 1^{er} janvier 2009. Il vient préciser le traitement des cessations et des modifications de versements sur des plans d'achats d'actions accordés aux employés en les assimilant à des annulations de plan.

- Amendements aux normes IAS 32 « Instruments financiers : présentation » et IAS 1 « Présentation des états financiers »

Ces amendements, publiés par l'IASB le 14 février 2008, n'entreront en vigueur de manière obligatoire que pour les exercices ouverts à compter du 1^{er} janvier 2009. Ils viennent préciser le classement comptable des instruments financiers remboursables au gré du porteur ou en cas de liquidation de l'émetteur.

- « Amélioration des IFRS 2008 »

Ce texte, publié par l'IASB le 22 mai 2008, regroupe une série d'amendements mineurs apportés à diverses normes existantes. Ces amendements n'entreront en vigueur de manière obligatoire que pour les exercices ouverts à compter du 1^{er} janvier 2009.

- Amendements aux normes IFRS 1 « Première adoption des IFRS » et IAS 27 « Etats financiers consolidés et individuels »

Ces amendements, publiés par l'IASB le 22 mai 2008, n'entreront en vigueur de manière obligatoire que pour les exercices ouverts à compter du 1^{er} janvier 2009 et ne concerneront que les entités présentant leurs premiers états financiers IFRS.

Par ailleurs, deux interprétations déjà publiées par l'IASB avec une application obligatoire à compter du 1^{er} janvier 2008 n'ont pas encore été adoptées par l'Union européenne au 30 juin 2008 et n'ont donc pas été appliquées par le Groupe :

- IFRIC 12 « Accords de concession de services »

Cette interprétation, publiée par l'IASB le 30 novembre 2006, n'entre en vigueur de manière obligatoire que pour les exercices ouverts à compter du 1^{er} janvier 2008. Elle vient préciser le traitement comptable des concessions. Ne concernant pas les activités du Groupe, cette interprétation n'aura donc aucun effet sur son résultat net et ses capitaux propres.

- IFRIC 14 « Actifs de régime à prestations définies et obligations de financement minimum »

Cette interprétation, publiée par l'IASB le 4 juillet 2007, n'entre en vigueur de manière obligatoire que pour les exercices ouverts à compter du 1^{er} janvier 2008. Elle vient fournir des indications sur la manière d'apprécier l'actif disponible (lié à des remboursements ou de réductions de cotisations futures) qui peut être comptabilisé au titre d'un excédent d'actif mais qui doit tenir compte des incidences d'une obligation de financement minimum. L'application future de cette interprétation ne devrait avoir aucun effet sur le résultat net et les capitaux propres du Groupe.

Absence de caractère saisonnier

Les activités du Groupe ne présentant pas de caractère saisonnier ou cyclique, les résultats du premier semestre ne sont donc pas influencés par ces facteurs.

Utilisation du format d'états de synthèse bancaire recommandé par le Conseil National de la Comptabilité

En l'absence de modèle imposé par le référentiel IFRS, le format des états de synthèse utilisé est conforme au format des états de synthèse proposé par l'organisme français de normalisation comptable, le Conseil National de la Comptabilité, dans sa recommandation n° 2004 R 03 du 27 octobre 2004.

Note 2

Evolution du périmètre de consolidation et regroupements d'entreprises

1. Périmètre de consolidation

Le périmètre de consolidation comprend 890 sociétés au 30 juin 2008 :

742 sociétés intégrées globalement ;

107 sociétés intégrées proportionnellement ;

41 sociétés mises en équivalence.

Ne sont retenues dans le périmètre de consolidation que les entités qui présentent un caractère significatif par rapport aux comptes consolidés du Groupe, et en particulier celles dont le total de bilan est supérieur à 0,02 % de celui du Groupe dans le cas d'une intégration globale ou proportionnelle ou dont la quote-part Groupe dans les capitaux propres est supérieure à 0,10 % des capitaux propres consolidés du Groupe. Ces critères ne s'appliquent pas aux paliers de sous-consolidation.

Les principales modifications apportées au périmètre de consolidation retenu au 30 juin 2008, par rapport au périmètre en vigueur pour les arrêtés du 30 juin 2007 et du 31 décembre 2007 sont les suivantes :

- ♦ Au cours du premier semestre 2008 :
 - Newedge, entité issue du regroupement des activités de courtage exercées par Fimat et Calyon Financial, est consolidée par intégration proportionnelle.
 - Le Groupe a décidé d'exercer le 20 décembre 2007 son option d'achat portant sur 30% plus deux actions du capital de Rosbank. Au 13 février 2008, il détenait 50% plus une action. Suite à cette prise de participation majoritaire, le Groupe a lancé, conformément à la législation russe, une offre de rachat aux minoritaires. Depuis le 12 mai 2008 suite à la clôture de cette offre, Société Générale détient 57,57%. Rosbank, auparavant mise en équivalence, est consolidée par intégration globale depuis le 1^{er} janvier 2008.
 - La Société Générale par l'intermédiaire de Société Générale Securities Services SpA a acquis l'activité services titres de Capitalia en Italie.
 - Le Groupe a intégré dans le périmètre de consolidation Canadian Wealth Management. Cette société est consolidée par intégration globale.
 - Au sein du sous pôle SGAM, un fonds a été consolidé par intégration globale, le Groupe ayant assuré sa liquidité. Cinq fonds consolidés au 31 décembre 2007 sont sortis du périmètre de consolidation car leur liquidité est désormais assurée de façon indépendante.

- La participation dans TCW a été portée à 100%, soit une augmentation de 1,60% par rapport au 31 décembre 2007, suite à l'exercice d'options d'achat par le Groupe Société Générale. Les actions détenues par les salariés faisaient l'objet d'options d'achats et de ventes décalées, à des prix d'exercice dépendants des performances ultérieures.
 - La participation dans SG Private Banking Suisse (ex. CBG) a été portée à 100%, soit une augmentation de 22,38% par rapport au 31 décembre 2007, suite à l'exercice d'options de vente par les actionnaires minoritaires.
 - La participation dans Boursorama est passée de 75,43% à 62,35% suite à l'arrivée à échéance de deux tiers des options de vente cédées à Hodefi lors du rachat de CaixaBank.
- ♦ Au cours du second semestre 2007 :
- Banco Pecunia, détenue à 70% par la Société Générale, a été consolidée par intégration globale via la holding GALO SA.
 - Fimat Japan a acquis l'activité de matières premières d'Himawari CX Inc., courtier japonais sur les marchés à terme.
 - La Société Générale possédait 100% de Locatrent à fin septembre 2007, suite à l'acquisition des 50% du capital non encore détenus. Fin décembre, Locatrent et Axus Italiana ont fusionné.
 - ALD USA (ex. Ultea) a été consolidée par mise en équivalence.
 - Fortune Fund Management a été consolidée par intégration proportionnelle suite à l'augmentation de la participation du Groupe SG dans le cadre d'un contrôle conjoint de la société.
 - Buchanan Street Advisors, détenue à 49,89% par le Groupe, a été consolidée par intégration globale.
 - Le Groupe a intégré dans le périmètre Banka Popullore, détenue à 75%. Elle a été consolidée par intégration globale.
 - La holding Trancoso Participações Ltda. (détenue à 100% par Banco SG Brasil) a consolidé par intégration globale Banco Cacique SA.
 - PACE, *Structured Investment Vehicle*, a été consolidé à 100% par intégration globale suite à sa prise de contrôle par le Groupe.
 - On Vista AG, détenue à 46,01% par le Groupe, a été consolidée par intégration globale.
 - La Société Générale a pris une participation de 100%, via Euro VL, dans le capital de Pioneer Investments Funds Services qui a été consolidée par intégration globale.
 - Le Groupe a racheté 51% de Compagnie Financière de Bourbon qui se rajoutent aux 49% déjà détenus. Compagnie Financière de Bourbon est désormais consolidée par intégration globale.
 - La Société Générale par l'intermédiaire de SG Hambros a acquis les activités de gestion privée d'ABN Amro au Royaume-Uni.

- Sept fonds du sous pôle SGAM ont été consolidés par intégration globale, le Groupe ayant assuré leur liquidité.

2. Regroupements d'entreprises

Les principaux regroupements d'entreprises réalisés, au cours du premier semestre 2008, par le Groupe sont présentés ci-après.

Acquisition de 37,57% de Rosbank conduisant le Groupe à un contrôle exclusif avec un pourcentage d'intérêts de 57,57%

Société Générale, détenteur de 20% moins une action de la banque russe Rosbank depuis septembre 2006, a levé ses options d'achat portant sur 30% plus deux actions le 13 février 2008 conformément à ce qui avait été annoncé le 20 décembre 2007.

Avec 50 % + 1 action, Société Générale, désormais actionnaire majoritaire de Rosbank a ainsi lancé une offre obligatoire de rachat aux minoritaires comme le prévoyait la loi russe. Suite à la clôture de cette offre, le 12 mai 2008, Société Générale détient 57,57% du capital de Rosbank.

Sur un marché bancaire porté par une économie dynamique, 8ème puissance économique mondiale et forte de 142 millions d'habitants, cette opération est une acquisition stratégique pour le groupe. Avec 600 agences, Rosbank est le premier réseau de banque de détail à capitaux privés en Russie et compte 3 millions de clients individuels et 60 000 clients petites et moyennes entreprises. Elle occupe également une position forte dans la banque commerciale, avec un portefeuille d'environ 7 000 grandes entreprises. Rosbank a une couverture sur l'ensemble du territoire (90 % des villes avec plus de 500 000 habitants), en particulier dans les zones à forte croissance comme la Sibérie et l'Extrême Orient.

Rosbank a connu depuis 2004 une croissance annuelle des encours de crédit d'environ 40 %. Société Générale souhaite poursuivre une trajectoire de croissance rapide au cours des prochaines années s'appuyant notamment sur le développement des activités de banque de détail et l'expansion de son réseau d'agences ainsi que sa forte franchise de banque commerciale.

Cette acquisition fait du Groupe Société Générale l'une des premières banques en Russie. Société Générale est déjà présent sur ce marché dans les activités de banque de détail et services financiers aux particuliers (BSGV, Delta Credit et Rusfinance) avec environ 10 000 employés et près de 1,5 millions de clients et dans les activités de Banque de Financement et d'Investissement.

En date d'acquisition, les actifs et passifs identifiables de Rosbank ont été comptabilisés en juste valeur et sont composés essentiellement de créances sur établissements de crédit et de créances sur la clientèle (10 353 MEUR), de titres de trading (522 MEUR), d'immobilisations (272 MEUR), de dettes envers la clientèle et dettes envers les établissements de crédit (8 566 MEUR), de titres de dette émis (1 224 MEUR) et de dettes subordonnées (185 MEUR).

L'écart d'acquisition provisoire constaté dans les comptes consolidés du Groupe est présenté ci-après :

en M EUR

Prix d'acquisition	1 691
Frais liés à l'acquisition	15
Sous-total	1 706
Juste valeur de l'actif net acquis par le Groupe (50%)	527
Ecart d'acquisition *	1 179

* Converti au taux de clôture EUR/RUB du 31 décembre 2007. Cet écart d'acquisition s'établit à 1 126 M EUR au 30 juin 2008 compte tenu de l'évolution de la parité EUR/RUB au cours du premier semestre 2008.

Rosbank qui était consolidée par mise en équivalence à hauteur de 20% jusqu'au 31 décembre 2007, a été consolidée par intégration globale à compter du 1er janvier 2008.

Rosbank a contribué au résultat net de l'ensemble consolidé pour un montant de 81 millions d'euros au titre du premier semestre 2008.

Newedge : joint-venture entre les courtiers de Crédit Agricole et de Société Générale

Newedge, créée le 2 janvier 2008, est la filiale de courtage détenue à 50/50 par Crédit Agricole et Société Générale issue de la fusion Calyon Financial et Fimat.

Société Générale a apporté 100% de sa participation dans les entités Fimat et reçu 50% des titres du nouvel ensemble Newedge. L'écart d'acquisition provisoire lié à l'opération s'élève à 425 M EUR après prise en compte des frais liés à l'acquisition et la plus-value dégagée est de 602 M EUR.

Ayant une position dominante dans son cœur de métier – Futures Commission Merchant (FCM) – Newedge se classe parmi les 5 premiers acteurs mondiaux de l'exécution et de la compensation sur l'ensemble des 10 plus importantes Bourses d'échanges. Fort d'un réseau international de 25 implantations dans 17 pays, Newedge offre à sa clientèle une gamme complète de services de compensation et d'exécution sur les options et contrats à terme de produits financiers et de matières premières ainsi que sur les produits de taux, de change, les actions et les matières premières traitées de gré à gré (OTC). Newedge propose également un ensemble de services à valeur ajoutée tels que le prime brokerage, le financement d'actifs, une plateforme électronique de négociation et de routage d'ordres, du cross margining, le traitement et le reporting centralisé des portefeuilles clientèle. Newedge permet à sa clientèle institutionnelle d'accéder à plus de 70 marchés actions et dérivés dans le monde.

En date d'acquisition, les actifs et passifs identifiables de Calyon Financial ont été comptabilisés en juste valeur de manière provisoire. Ils sont composés essentiellement de créances sur les établissements de crédit (20 335 M EUR), d'actifs financiers à la juste valeur par résultat (3 015 M EUR), de dépôts et fonds de garantie liés à l'activité de courtage (1 418 M EUR), de dettes envers les établissements de crédit (19 856 M EUR) et de dépôts de garantie des clients (3 563 M EUR).

L'écart d'acquisition provisoire constaté dans les comptes consolidés du Groupe est présenté ci-après :

En M EUR

Prix d'acquisition	630
Frais liés à l'acquisition	10
Sous-total	640
Juste valeur de l'actif net acquis par le groupe (50%)	215
Ecart d'acquisition	425

Newedge a été consolidée par intégration proportionnelle à hauteur de 50% à partir du 1^{er} janvier 2008.

Newedge a contribué au résultat net de l'ensemble consolidé pour un montant de 24 millions d'euros au titre du premier semestre 2008.

Note 3

Instruments financiers liés au secteur immobilier résidentiel aux Etats Unis

Les quatre derniers trimestres ont été marqués par une crise de tous les instruments financiers liés au secteur immobilier résidentiel aux Etats-Unis.

Un dispositif ad hoc a été créé au sein de la Direction des Risques, chargé de recenser et d'évaluer les positions et opérations en risque sur ce secteur .

Le Groupe Société Générale a été affecté suite à la détérioration progressive de l'environnement de marché, principalement sur :

- ses positions de trading de RMBS (Residential Mortgage Backed Securities),
- ses positions sur tranches super seniors de CDO (Collateralised Debt Obligations) de RMBS,
- son exposition au risque de contrepartie sur les compagnies d'assurance monolines.

1. RMBS (Residential Mortgage Backed Securities)

Pour les positions relatives aux obligations ayant pour sous-jacents des risques subprime sur le secteur immobilier résidentiel américain, il est devenu difficile dès le second semestre 2007, d'observer des prix fiables individuellement sur tous les titres.

Dans ces conditions, la technique de valorisation s'est appuyée sur l'utilisation de prix observables sur les indices de référence, notamment l'indice ABX (valorisation basée sur des données de marché observables). Une duration a été déterminée pour les différents indices ABX et pour les titres RMBS en portefeuille avec des hypothèses de défaut, de recouvrement et de pré-paiement. Le *spread* de crédit implicite des indices a ensuite été déterminé à partir de leur prix.

Chaque obligation RMBS a été valorisée en utilisant le *spread* de crédit de son indice de référence (même année de production et même rating). La qualité de crédit moyenne des obligations dans notre portefeuille est comparée à celle des 20 obligations composant l'indice ABX de référence, une éventuelle différence est prise en compte en ajustant le niveau de l'ABX. La méthode est complétée par des réserves de liquidité et d'incertitude de modèle.

Le portefeuille de RMBS subprime a été largement couvert par achat de protections sur indices ABX ou vendu. Le portefeuille de trading de RMBS a dégagé au premier semestre 2008 une perte de - 58 millions d'euros enregistrée en *Produit Net Bancaire (-325 MEUR en 2007)* ; après décote et couverture, il n'y a aucune exposition résiduelle.

Après prise en compte des RMBS US classés dans les portefeuilles d'actifs financiers disponibles à la vente, l'exposition nette du Groupe au 30 juin 2008 s'élève à 478 MEUR.

2. CDO (Collateralized Debt Obligation) de RMBS

La valorisation des tranches super seniors de CDO de RMBS n'a pas été basée sur des transactions observables mais a été réalisée à l'aide d'un modèle utilisant des paramètres ne répondant pas aux critères d'observabilité ou ne faisant pas l'objet de cotation sur un marché actif .

L'approche de Société Générale est centrée sur la valorisation des "*pools*" de prêts immobiliers individuels, sous-jacents des obligations structurées, de façon à estimer la valeur fondamentale,

dans un scénario prospectif de crédit stressé, des obligations RMBS, et, par voie de conséquence, des tranches de CDOs.

La méthodologie employée utilise quatre variables clés pour évaluer les *pools* de prêts, à savoir la probabilité de défaut, la perte en cas de défaut, la vitesse de pré-paiement et l'horizon de défaut. Ces variables clés sont revues et éventuellement ajustées chaque trimestre depuis le troisième trimestre 2007 pour refléter les changements intervenus dans l'environnement économique (taux de défaut et d'incidents de paiement, évolution des prix de l'immobilier résidentiel et pertes observées).

Pour compléter la valorisation des tranches de CDOs, toutes les positions non RMBS ont été décotées comme suit : 100% pour les tranches junior de CDO et 30% pour les autres actifs non CDOs. Les pertes calculées en utilisant cette méthodologie ont toutes été prises avec effet immédiat. Le résultat de ce calcul a été ensuite comparé aux pertes implicites de l'indice ABX.

Des décotes complémentaires ont été constatées de manière à prendre en compte l'illiquidité des tranches concernées.

Au total, les valorisations obtenues chaque trimestre sont cohérentes avec les niveaux de valorisation des indices ABX de référence pour ce type d'exposition sur les périmètres où la comparaison est pertinente (encours « subprime » 2006 et 2007).

Au 30/06/08, l'exposition brute sur les tranches super seniors de CDO s'élève à 4.3 GEUR (4,85 GEUR au 31/12/2007). Sur cette position, les décotes enregistrées au cours du premier semestre 2008 s'élèvent à -370 MEUR (-1,25 GEUR en 2007) et sont venues affecter négativement l'encours des obligations et autres instruments de dettes à la juste valeur par résultat présenté à l'actif du bilan consolidé. L'exposition nette sur ces tranches de CDO ressort ainsi à 2,8 GEUR à fin juin 2008 (3,6 GEUR à fin 2007).

Taux de pertes cumulées sur les actifs subprime au sein des CDO et sensibilité

	2005	2006	2007	Impact PNB
Hypothèses de pertes cumulées T4-07	9,0%	23,0%	25,0%	⇒ - 1 250 M EUR sur 2007
Hypothèses de pertes cumulées S1-08	10,0%	25,0%	27,0%	⇒ - 370 M EUR sur S1 2008

Hypothèses de pertes totales pour le secteur immobilier résidentiel américain : environ 350 milliards de dollars à fin 2007, environ 385 Md USD à fin juin 2008

3. Exposition au risque de contrepartie sur les compagnies d'assurance monolines

Les expositions au risque de contrepartie sur les compagnies d'assurance monolines figurent en *Actifs financiers à la juste valeur par résultat*. La juste valeur des expositions du Groupe sur les assureurs monolines ayant accordé des rehaussements de crédit sur les actifs comportant notamment un sous-jacent immobilier américain prend en compte la dégradation du risque de contrepartie estimé sur ces acteurs.

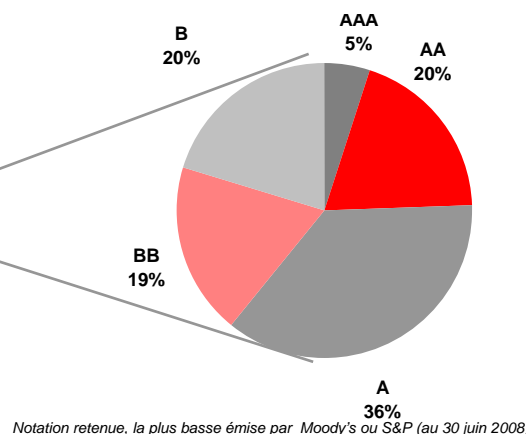
Ces éléments ont conduit le Groupe à constater en 2007 des décotes pour un montant s'élevant à -900 millions d'euros enregistré en ajustement de la valorisation des dérivés de crédit présentés au bilan parmi les *Instruments financiers à la juste valeur par résultat*, en contrepartie du *Produit net bancaire* dans le compte de résultat. Le montant de ces décotes

s'appuie sur une analyse de chacun des actifs assurés (sous l'hypothèse d'un défaut immédiat de tous les assureurs monolines assurant ces actifs), en cohérence notamment avec nos modèles de valorisation du risque utilisés pour les actifs sous-jacents de portefeuilles de CDO non couverts comportant un sous-jacent immobilier américain, et a été fixé sur la base de la meilleure estimation du management.

Au 30 juin 2008, ces décotes ont été complétées à hauteur de 301 MEUR.

Exposition en risque de contrepartie aux "monolines" (scénario de défaut immédiat de l'ensemble des assureurs monolines contreparties du Groupe Société Générale) au 30 juin 2008

Md EUR	31-déc-07	30-juin-08
Juste valeur de la protection avant ajustements de valeur *	1,9	2,6
Nominal des couvertures achetées **	-0,6	-0,8
Juste valeur de la protection nette de couvertures et avant ajustements de valeur	1,3	1,8
Ajustements de valeur au titre du risque de crédit sur monolines (comptabilisés sur la protection)	-0,9	-1,2
Exposition résiduelle au risque de contrepartie sur monolines	0,4	0,6



* Calculés sur la base des mêmes méthodologies que celles utilisées pour les actifs non assurés et hors ACA

** Le nominal des couvertures achetées auprès de contreparties bancaires a un impact "Mark to Market" de 340 MEUR au 30 juin 2008, neutralisé dans le compte de résultat

Compte-tenu de l'évolution (défavorable) des spreads de crédit au premier semestre, compensée partiellement par les remboursements définitifs de certains sous jacents, l'évaluation de l'exposition brute du Groupe SG au titre du risque de contrepartie sur Monolines est passée de 1,9 Md EUR à fin décembre 2007 à 2,6 Md EUR à fin juin 2008.

Des achats supplémentaires de protection (CDS émis par des contreparties bancaire) ont été réalisés portant cette garantie de 0,6 Md EUR à 0,8 Md EUR.

NOTE 4

ACTIFS ET PASSIFS FINANCIERS A LA JUSTE VALEUR PAR RESULTAT

(En M EUR)	30.06.2008				31.12.2007 *			30.06.2007 *	
	Valorisation déterminée par des prix publiés sur un marché actif	Technique de valorisation basée sur des données de marché observables	Valorisation non basée sur des données de marché	Total	Valorisation déterminée par des prix publiés sur un marché actif	Technique de valorisation basée sur des données de marché observables	Valorisation non basée sur des données de marché	Total	Total
<u>ACTIF</u>									
Portefeuille de transaction									
Effets publics et valeurs assimilées	34 685	1 018	-	35 703	37 903	1 551	-	39 454	50 448
Obligations et autres instruments de dettes ⁽¹⁾	25 280	35 578	29 726	90 584	45 446	65 389	1 860	112 695	107 341
Actions et autres instruments de capitaux propres ⁽²⁾	67 659	2 700	7	70 366	89 004	5 897	3	94 904	134 235
Autres actifs financiers	564	42 882	-	43 446	231	58 670	-	58 901	109 577
Sous-total actifs de transaction	128 188	82 178	29 733	240 099	172 584	131 507	1 863	305 954	401 601
<i>dont titres prêtés</i>				8 406				14 811	18 109
Actifs financiers à la juste valeur sur option par résultat									
Effets publics et valeurs assimilées	51	666	-	717	52	659	-	711	692
Obligations et autres instruments de dettes	7 955	819	2	8 776	8 941	278	3	9 222	9 032
Actions et autres instruments de capitaux propres ⁽²⁾	16 290	1 216	522	18 028	19 173	1 957	-	21 130	22 218
Autres actifs financiers	31	3 723	-	3 754	45	2 549	733	3 327	2 636
Sous-total actifs financiers à la juste valeur sur option par résultat	24 327	6 424	524	31 275	28 211	5 443	736	34 390	34 578
<i>dont titres prêtés</i>				-				-	-
Instruments de taux d'intérêt									
<i>Instruments fermes</i>	672	77 349	1 281	79 302	589	61 066	668	62 323	65 912
Swaps				62 226				49 782	54 715
FRA				521				229	150
<i>Instruments conditionnels</i>									
Options sur marché organisé				232				360	192
Options de gré à gré				10 706				8 112	7 051
Caps, floors, collars				5 617				3 840	3 804
Instruments de change	376	19 613	16	20 005	55	16 031	28	16 114	13 520
<i>Instruments fermes</i>				17 067				14 448	11 751
<i>Instruments conditionnels</i>				2 938				1 666	1 769
Instruments sur actions et indices	2 043	25 841	1 788	29 672	749	31 390	961	33 100	33 842
<i>Instruments fermes</i>				2 565				2 970	2 164
<i>Instruments conditionnels</i>				27 107				30 130	31 678
Instruments sur matières premières	1 807	22 043	1 059	24 909	2 761	14 254	546	17 561	16 023
<i>Instruments fermes-Futures</i>				19 182				11 829	9 564
<i>Instruments conditionnels</i>				5 727				5 732	6 459
Dérivés de crédit	-	42 822	4 164	46 986	-	18 400	1 210	19 610	8 451
Autres instruments financiers à terme	330	289	462	1 081	131	118	658	907	898
<i>Instruments sur marchés organisés</i>				429				323	311
<i>Instruments de gré à gré</i>				652				584	587
Sous-total dérivés de transaction	5 228	187 957	8 770	201 955	4 285	141 259	4 071	149 615	138 646
Total instruments financiers à la juste valeur par résultat	157 743	276 559	39 027	473 329	205 080	278 209	6 670	489 959	574 825
Total instruments financiers à la juste valeur par résultat au 30.06.2007*	322 951	244 710	7 164	574 825					

* Montants ajustés par rapport aux états financiers publiés.

⁽¹⁾ L'augmentation du poste "Obligations et autres instruments de dette" classé dans la catégorie "Valorisation non basée sur des données de marché" s'explique par l'évolution des conditions de valorisation d'instruments financiers au cours du premier semestre 2008;

⁽²⁾ Y compris les OPCVM.

NOTE 4 (suite)

ACTIFS ET PASSIFS FINANCIERS A LA JUSTE VALEUR PAR RESULTAT

(En M EUR)	30.06.2008				31.12.2007 *			30.06.2007	
	Valorisation déterminée par des prix publiés sur un marché actif	Technique de valorisation basée sur des données de marché observables	Valorisation non basée sur des données de marché	Total	Valorisation déterminée par des prix publiés sur un marché actif	Technique de valorisation basée sur des données de marché observables	Valorisation non basée sur des données de marché	Total	Total
PASSIF									
Portefeuille de transaction									
Dettes représentées par un titre	-	21 118	22 367	43 485	-	25 025	24 546	49 571	45 100
Dettes sur titres empruntés	51	29 357	2 467	31 875	28	42 814	2 034	44 876	88 761
Obligations et autres instruments de dettes vendus à découvert	3 228	138		3 366	3 637	405	-	4 042	5 141
Actions et autres instruments de capitaux propres vendus à découvert	5 890	106		5 996	6 790	112	-	6 902	8 065
Autres passifs financiers	679	49 052	602	50 333	37	56 265	388	56 690	60 621
Sous-total passifs de transaction (3)	9 848	99 771	25 436	135 055	10 492	124 621	26 968	162 081	207 688
Instruments de taux d'intérêt									
<i>Instruments fermes</i>	267	80 039	6 407	86 713	417	61 881	7 338	69 636	72 756
Swaps				68 572				56 034	60 406
FRA				534				186	159
<i>Instruments conditionnels</i>									
Options sur marché organisé				247				391	113
Options de gré à gré				10 327				7 929	6 969
Caps, floors, collars				7 033				5 096	5 109
Instruments de change	772	16 766	6	17 544	247	14 287	10	14 544	11 202
<i>Instruments fermes</i>				14 810				12 967	9 914
<i>Instruments conditionnels</i>				2 734				1 577	1 288
Instruments sur actions et indices	1 907	31 949	2 433	36 289	10 420	24 397	3 473	38 290	42 782
<i>Instruments fermes</i>				2 461				2 118	1 323
<i>Instruments conditionnels</i>				33 828				36 172	41 459
Instruments sur matières premières	3 813	17 707	1 712	23 232	1 138	15 860	1	16 999	15 838
<i>Instruments fermes-Futures</i>				18 124				11 599	9 443
<i>Instruments conditionnels</i>				5 108				5 400	6 395
Dérivés de crédit	-	39 776	2 145	41 921	-	16 669	1 778	18 447	8 601
Autres instruments financiers à terme	183	1 508	60	1 751	27	72	-	99	995
Instruments sur marchés organisés				197				32	302
Instruments de gré à gré				1 554				67	693
Sous-total dérivés de transaction	6 942	187 745	12 763	207 450	12 249	133 166	12 600	158 015	152 174
Sous-total passifs financiers à la juste valeur sur option par résultat (3) (4)	565	11 084	2 976	14 625	380	18 189	2 086	20 655	20 030
Total instruments financiers à la juste valeur par résultat	17 355	298 600	41 175	357 130	23 121	275 976	41 654	340 751	379 892
Total instruments financiers à la juste valeur par résultat au 30.06.2007	93 515	238 367	48 010	379 892					

PASSIFS FINANCIERS A LA JUSTE VALEUR SUR OPTION PAR RESULTAT

(En M EUR)	30.06.2008			31.12.2007		
	Juste valeur	Montant remboursable à maturité	Différence entre la juste valeur et le montant remboursable à maturité	Juste valeur	Montant remboursable à maturité	Différence entre la juste valeur et le montant remboursable à maturité
Total passifs financiers à la juste valeur sur option par résultat (3)(4)	14 625	15 341	(716)	20 655	21 374	(719)
Total passifs financiers à la juste valeur sur option par résultat au 30.06.2007	20 030	20 430	(400)			

* Montants ajustés par rapport aux états financiers publiés.

(3) La variation de juste valeur attribuable au risque de crédit propre s'élève à 438 M EUR.

(4) Constitués essentiellement par des EMTN indexés.

NOTE 5 INSTRUMENTS DERIVES DE COUVERTURE

(En M EUR)	30.06.2008		31.12.2007		30.06.2007	
	Actif	Passif	Actif	Passif	Actif	Passif
Couverture de juste valeur						
Instruments de taux d'intérêt						
<i>Instruments fermes</i>						
Swaps	3 301	3 956	2 789	3 413	3 201	3 737
FRA	-	-	-	-	-	-
<i>Instruments conditionnels</i>						
Options sur marché organisé	-	-	-	-	-	-
Options de gré à gré	74	-	82	-	86	-
Caps, floors, collars	276	-	256	-	325	-
Instruments de change						
<i>Instruments fermes</i>						
Swaps financiers de devises	85	76	93	56	35	83
Change à terme	37	23	76	75	145	141
Instruments sur actions et indices						
<i>Instruments conditionnels sur actions et indices</i>	27	3	7	19	59	1
Couverture de cash-flow						
Instruments de taux d'intérêt						
<i>Instruments fermes</i>						
Swaps	351	290	401	293	450	279
Instruments de change						
<i>Instruments fermes</i>						
Swaps financiers de devises	-	-	-	-	-	1
Change à terme	3	1	5	2	-	4
Total	4 154	4 349	3 709	3 858	4 301	4 246

NOTE 6
ACTIFS FINANCIERS DISPONIBLES A LA VENTE

	30.06.2008				31.12.2007			30.06.2007	
	Valorisation déterminée par des prix publiés sur un marché actif	Technique de valorisation basée sur des données de marché observables	Valorisation non basée sur des données de marché	Total	Valorisation déterminée par des prix publiés sur un marché actif	Technique de valorisation basée sur des données de marché observables	Valorisation non basée sur des données de marché	Total	Total
<i>(En M.EUR)</i>									
Activité courante									
Effets publics et valeurs assimilées	10 567	853	158	11 578	7 716	1 525	71	9 312	8 515
<i>dont créances rattachées</i>				154				155	134
<i>dont dépréciation</i>				(25)				(25)	(25)
Obligations et autres instruments de dettes	53 390	9 634	373	63 397	58 195	8 086	904	67 185	63 404
<i>dont créances rattachées</i>				993				862	358
<i>dont dépréciation</i>				(94)				(57)	(7)
Actions et autres instruments de capitaux propres ⁽¹⁾	5 620	361	500	6 481	5 290	494	1 013	6 797	5 152
<i>dont créances rattachées</i>				-				1	1
<i>dont perte de valeur</i>				(176)				(121)	(54)
Sous-total	69 577	10 848	1 031	81 456	71 201	10 105	1 988	83 294	77 071
Titres actions détenus à long terme	1 492	451	2 098	4 041	2 135	222	2 157	4 514	5 533
<i>dont créances rattachées</i>				9				5	2
<i>dont perte de valeur</i>				(466)				(475)	(543)
Total des actifs financiers disponibles à la vente	71 069	11 299	3 129	85 497	73 336	10 327	4 145	87 808	82 604
<i>dont titres prêtés</i>				3				5	4
Total des actifs financiers disponibles à la vente au 30.06.2007	66 311	11 959	4 334	82 604					

⁽¹⁾ Y compris les OPCVM

NOTE 7

PRETS ET CREANCES SUR LES ETABLISSEMENTS DE CREDIT

<i>(En M EUR)</i>	30.06.2008	31.12.2007	30.06.2007
Comptes et prêts			
à vue et au jour le jour			
Comptes ordinaires	19 830	19 165	17 587
Prêts et comptes au jour le jour et autres	7 327	4 038	2 290
Valeurs reçues en pension au jour le jour	23	26	23
à terme			
Prêts et comptes à terme ⁽¹⁾	21 733	22 613	20 206
Prêts subordonnés et participatifs	633	693	631
Valeurs reçues en pension à terme	165	55	97
Créances rattachées	311	340	355
Total brut	50 022	46 930	41 189
Dépréciation			
- Dépréciation sur créances individualisées	(33)	(35)	(37)
- Dépréciation sur groupes d'actifs homogènes	(110)	(116)	(138)
Réévaluation des éléments couverts	(6)	(1)	(16)
Total net ⁽²⁾	49 873	46 778	40 998
Titres reçus en pension livrée	34 629	26 287	33 281
Total	84 502	73 065	74 279

⁽¹⁾ Au 30.06.2008, le montant des créances individuelles présentant un risque avéré s'élève à 37 M EUR contre 43 M EUR au 31.12.2007.

⁽²⁾ Les prêts et créances sur les établissements de crédit des entités acquises au premier semestre 2008 s'élèvent à 2 527 M EUR.

NOTE 8

PRETS ET CREANCES SUR LA CLIENTELE

(En M EUR)	30.06.2008	31.12.2007	30.06.2007
Prêts et avances à la clientèle			
Créances commerciales	12 328	11 437	10 707
Autres concours à la clientèle ⁽¹⁾	288 046	266 862	247 534
- <i>Crédits de trésorerie</i>	97 691	88 531	82 901
- <i>Crédits à l'exportation</i>	6 273	5 712	5 489
- <i>Crédits à l'équipement</i>	55 318	51 586	46 234
- <i>Crédits à l'habitat</i>	83 263	77 477	72 386
- <i>Autres crédits</i>	45 501	43 556	40 524
Comptes ordinaires débiteurs	20 460	18 704	19 038
Créances rattachées	1 626	1 467	1 394
Total brut	322 460	298 470	278 673
Dépréciation			
- Dépréciation sur créances individualisées	(7 174)	(6 272)	(6 234)
- Dépréciation sur groupes d'actifs homogènes	(843)	(785)	(870)
Réévaluation des éléments couverts	(83)	(6)	(182)
Total net ⁽²⁾	314 360	291 407	271 387
Valeurs reçues en pension	253	309	862
Titres reçus en pension livrée	7 779	13 457	16 020
Total des prêts et créances sur la clientèle	322 392	305 173	288 269

⁽¹⁾ Au 30.06.2008, le montant des créances individuelles présentant un risque avéré s'élève à 12 211 M EUR contre 10 713 M EUR au 31.12.2007.

⁽²⁾ Le montant net des créances à la clientèle des entités acquises au premier semestre 2008 s'élève à 7 436 M EUR

NOTE 9

ECARTS D'ACQUISITION PAR POLE ET SOUS POLE

	RESEAUX FRANCE	RESEAUX INTERNATIONAUX	SERVICES FINANCIERS	BANQUE DE FINANCEMENT ET D'INVESTISSEMENT	GESTIONS D'ACTIFS ET SERVICES AUX INVESTISSEURS			GESTION PROPRE	TOTAL GROUPE
					Gestion d'Actifs	Banque privée	Services aux Investisseurs et Epargne en ligne		
<i>(En M EUR)</i>									
Valeur brute au 31.12.2007	53	2 408	1 200	64	470	271	725	-	5 191
Acquisitions et autres augmentations	-	1 128	-	-	1	13	495	-	1 637
Cessions et autres diminutions	-	-	(2)	-	-	-	(28)	-	(30)
Change	-	114	21	(3)	(31)	1	(5)	-	97
Valeur brute au 30.06.2008	53	3 650	1 219	61	440	285	1 187	-	6 895
Dépréciations au 31.12.2007	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Pertes de valeur	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Dépréciations au 30.06.2008	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Valeur nette au 31.12.2007	53	2 408	1 200	64	470	271	725	-	5 191
Valeur nette au 30.06.2008	53	3 650	1 219	61	440	285	1 187	-	6 895

Les unités génératrices de trésorerie constituent le niveau le plus fin utilisé par la direction afin de déterminer le retour sur investissement d'une activité. Le Groupe a retenu une segmentation en 12 unités génératrices de trésorerie (UGT), homogène avec le pilotage du Groupe en grands métiers. La valeur recouvrable d'une unité génératrice de trésorerie est calculée selon la méthode la plus appropriée notamment la méthode des flux de trésorerie nets de l'impôt actualisés (discounted cashflows) et appliquée globalement à l'échelle de l'unité génératrice de trésorerie, et non au niveau de chaque entité juridique.

Au 30 juin 2008, la liste des UGT retenues par le Groupe s'établit comme suit :

UGT	Pôle/Sous-Pôle
Réseaux Internationaux Union Européenne + pré-Union Européenne	Réseaux Internationaux
Réseaux Internationaux Autres	Réseaux Internationaux
Crédit du Nord	Réseaux France
Réseaux Société Générale	Réseaux France
Services financiers Assurances	Services Financiers
Services financiers aux particuliers	Services Financiers
Services financiers aux entreprises	Services Financiers
Services financiers Location automobile	Services Financiers
Banque de Financement et d'Investissement	Banque de Financement et d'Investissement
Services aux Investisseurs et Epargne en ligne	Services aux Investisseurs et Epargne en ligne
Gestion d'Actifs	Gestion d'Actifs
Banque privée	Banque privée

Ventilation des principaux écarts d'acquisition par UGT

(En M EUR)

Entités	Ecart d'acquisition (Valeur nette comptable au 30.06.2008)	Affectation (UGT)
Rosbank	1 126	Réseaux Internationaux Autres
Komerčni Banka	940	Réseaux Internationaux Union Européenne + pré-Union Européenne
Splitska Banka	779	Réseaux Internationaux Union Européenne + pré-Union Européenne
Newedge	425	Services aux investisseurs et Epargne en ligne
SGSS Spa (ex. 2S Banka)	395	Services aux investisseurs et Epargne en ligne
TCW Group Inc	368	Gestion d'Actifs
MIbank*	347	Réseaux Internationaux Autres
Trancoso Participações Ltda. (Banco Cacique)	254	Services financiers aux particuliers
Eurobank	195	Services financiers aux particuliers
SG Private Banking (Suisse) SA	174	Banque Privée
Gefa Bank	155	Services financiers aux entreprises
Modra Pyramida	141	Réseaux Internationaux Union Européenne + pré-Union Européenne
Hanseatic Bank	131	Services financiers aux particuliers
On Vista	85	Services aux investisseurs et Epargne en ligne

* Goodwill comptabilisé au sein de NSGB depuis la fusion.

NOTE 10
DETTES ENVERS LES ETABLISSEMENTS DE CREDIT

<i>(En M EUR)</i>	30.06.2008	31.12.2007	30.06.2007
Dettes à vue et au jour le jour			
Dépôts et comptes ordinaires	13 649	13 828	13 747
Comptes et emprunts au jour le jour et autres	11 747	16 274	34 899
Sous-total	25 396	30 102	48 646
Dettes à terme			
Emprunts et comptes à terme	63 797	75 757	91 940
Valeurs données en pension à terme	328	9 211	7 203
Sous-total	64 125	84 968	99 143
Dettes rattachées	648	705	841
Réévaluation des éléments couverts	(133)	(83)	(118)
Titres donnés en pension	22 855	16 185	16 170
Total ⁽¹⁾	112 891	131 877	164 682

⁽¹⁾ Les dettes envers les établissements de crédit des entités acquises au premier semestre 2008 s'élèvent à 433 M EUR.

NOTE 11

DETTES ENVERS LA CLIENTELE

(En M EUR)	30.06.2008	31.12.2007	30.06.2007
Comptes d'épargne à régime spécial			
A vue	33 762	32 234	31 381
A terme	17 195	18 211	18 720
Sous-total	50 957	50 445	50 101
Autres dépôts clientèle à vue			
Sociétés et entrepreneurs individuels	45 105	44 549	45 261
Particuliers	34 983	34 696	33 979
Clientèle financière	30 490	24 556	35 688
Autres	12 162	10 696	13 026
Sous-total	122 740	114 497	127 954
Autres dépôts clientèle à terme			
Sociétés et entrepreneurs individuels	33 993	27 546	28 723
Particuliers	25 429	22 252	19 418
Clientèle financière	10 064	14 820	18 870
Autres	9 357	11 498	13 074
Sous-total	78 843	76 116	80 085
Dettes rattachées	1 339	1 278	1 254
Réévaluation des éléments couverts	(54)	4	(33)
Total dépôts clientèle ⁽¹⁾	253 825	242 340	259 361
Valeurs données en pension à la clientèle	197	338	163
Titres donnés en pension à la clientèle	23 247	27 984	27 159
Total	277 269	270 662	286 683

⁽¹⁾ Le montant des dépôts clientèle des entités acquises au premier semestre 2008 s'élève à 8 417 M EUR.

NOTE 12
DETTES REPRESENTÉES PAR UN TITRE

<i>(En M EUR)</i>	30.06.2008	31.12.2007	30.06.2007
Bons de caisse	2 875	2 607	3 018
Emprunts obligataires	5 836	4 302	5 056
Titres du marché interbancaire et titres de créances négociables	140 117	130 061	107 965
Dettes rattachées	1 063	1 099	1 270
Sous-total	149 891	138 069	117 309
Réévaluation des éléments couverts	(25)	-	(41)
Total	149 866	138 069	117 268

NOTE 13
PROVISIONS ET DEPRECIATIONS

Dépréciations d'actifs

(En M EUR)	Stock au 31.12.2007	Dotations	Reprises disponibles	Dotations nettes	Reprises utilisées	Change et variations de périmètre	Stock au 30.06.2008
Établissements de crédit	35	-	(2)	(2)	(2)	2	33
Crédits à la clientèle	6 272	2 009	(902)	1 107	(361)	156	7 174
Créances de location financement et assimilées	269	112	(77)	35	(14)	3	293
Groupes d'actifs homogènes	901	90	(120)	(30)	-	85	956
Actifs disponibles à la vente ⁽¹⁾	678	168	(97)	71	-	12	761
Autres ⁽¹⁾	260	63	(59)	4	(7)	(8)	249
Total	8 415	2 442	(1 257)	1 185	(384)	250	9 466

⁽¹⁾ Dont dotations nettes impactant le risque de contrepartie : 18 M EUR.

Provisions

La variation du stock de provisions s'analyse comme suit :

(En M EUR)	Stock au 31.12.2007	Dotations	Reprises disponibles	Dotations nettes	Reprises utilisées	Effet de l'actualisation	Change et variations de périmètre	Stock au 30.06.2008
Provisions sur engagements hors bilan avec la clientèle	105	41	(40)	1	-	-	6	112
Provisions sur avantages au personnel	836	76	(107)	(31)	-	-	(27)	778
Provisions fiscales	674	121	(62)	59	(324)	1	(7)	403
Autres provisions ^{(2) (3)}	7 069	45	(41)	4	(6 390)	1	20	704
dont provision pour perte sur activités de marché non autorisées et dissimulées (cf Note 24)	6 382	-	-	-	(6 382)	-	-	-
Total	8 684	283	(250)	33	(6 714)	2	(8)	1 997

⁽²⁾ Dont dotations nettes impactant le coût net du risque : 2 M EUR.

⁽³⁾ Les autres provisions comprennent notamment les provisions PEL/CEL à hauteur de 84 M EUR au 31.12.2007 et 90 M EUR au 30.06.2008 soit une dotation nette de 6 M EUR au titre de l'exercice 2008 pour le réseau France de la Société Générale et le Crédit du Nord.

Les conséquences estimées au 30 juin 2008 des litiges et des risques fiscaux qui ont eu dans un passé récent ou qui sont susceptibles d'avoir une incidence sensible sur la situation financière du Groupe, son activité ou son résultat, ont été intégrées dans les comptes du Groupe.

Provisions techniques des entreprises d'assurance

(En M EUR)	30.06.2008	31.12.2007	30.06.2007
Provisions techniques des contrats d'assurance en unités de compte	18 263	21 789	22 776
Provisions techniques des autres contrats d'assurance vie ⁽⁴⁾	47 729	46 869	44 949
Provisions techniques des contrats d'assurance non vie	284	270	237
Total	66 276	68 928	67 962
Part des réassureurs	285	303	309
Provisions techniques nettes de la part des réassureurs	65 991	68 625	67 653

⁽⁴⁾ Dont provisions pour participation aux bénéfices différés actives au 30 juin 2008 : 1 973 M EUR.
Dont provisions pour participation aux bénéfices différés passives au 31 décembre 2007 : 857 M EUR et au 30 juin 2007 : 1 096 M EUR.

NOTE 14 ENGAGEMENTS

A. Engagements donnés et reçus

Engagements donnés

(En M EUR)	30.06.2008	31.12.2007 *	30.06.2007
Engagements de financement			
En faveur d'établissements de crédit	14 071	13 840	47 989
En faveur de la clientèle ⁽¹⁾			
Facilités d'émission	188	38	47
Ouvertures de crédits confirmés	138 548	133 914	157 388
Autres	2 451	2 460	2 273
Engagements de garantie			
Donnés aux établissements de crédit	4 430	7 407	2 661
Donnés à la clientèle ^{(1) (2)}	59 425	58 335	55 970
Engagements sur titres			
Titres à livrer	58 571	41 031	86 236

Engagements reçus

(En M EUR)	30.06.2008	31.12.2007	30.06.2007
Engagements de financement			
Reçus d'établissements de crédit	47 763	24 254	20 375
Engagements de garantie			
Reçus d'établissements de crédit	57 944	53 677	59 557
Autres engagements reçus ⁽³⁾	68 785	60 133	51 382
Engagements sur titres			
Titres à recevoir	58 702	42 400	80 882

⁽¹⁾ Au 30 juin 2008, les montants de lignes de liquidités et engagements de garantie accordés aux véhicules de titrisation s'élèvent respectivement à 23,2 Md EUR et à 0,6 Md EUR.

⁽²⁾ Y compris les garanties de capital et de performance accordées aux détenteurs des parts d'OPCVM gérées par des entités du Groupe.

⁽³⁾ Dont garanties reçues d'Etat, d'autres organismes habilités et de la clientèle pour 29,6 Md EUR au 30.06.08 contre 34,1 Md EUR au 31.12.07. Le solde correspond notamment aux titres et valeurs reçus en garantie.

B. Engagements sur instruments financiers à terme (notionnels)

(En M EUR)	30.06.2008		31.12.2007		30.06.2007 *	
	Opérations de transaction	Opérations de couverture	Opérations de transaction	Opérations de couverture	Opérations de transaction	Opérations de couverture
Instruments de taux d'intérêts						
<i>Instruments fermes</i>						
Swaps	6 642 816	213 759	6 345 931	202 337	6 622 917	204 327
Contrats à terme de taux	1 369 307	158	1 244 166	-	1 848 593	-
<i>Instruments conditionnels</i>	3 243 897	10 588	3 473 469	12 682	2 846 676	13 893
Instruments de change						
<i>Instruments fermes</i>	962 772	17 015	834 864	24 900	807 344	35 622
<i>Instruments conditionnels</i>	464 035	-	354 186	-	316 602	-
Instruments sur actions et indices						
<i>Instruments fermes</i>	298 966	-	275 766	-	339 575	-
<i>Instruments conditionnels</i>	960 307	227	842 302	207	861 823	207
Instruments sur matières premières						
<i>Instruments fermes</i>	172 758	-	165 919	-	173 296	-
<i>Instruments conditionnels</i>	113 464	-	122 445	-	184 622	-
Dérivés de crédit	2 173 220	-	2 175 336	-	1 623 546	-
Autres instruments financiers à terme	7 794	-	19 301	-	12 122	-

* Montants ajustés par rapport aux états financiers publiés.

Opérations de titrisation

Le Groupe Société Générale procède à des opérations de titrisation pour le compte de sa clientèle ou d'investisseurs, et octroie dans ce cadre des garanties et des lignes de liquidités aux véhicules de titrisation.

Au 30 juin 2008, il existe 6 véhicules non consolidés (Barton, Antalis, Asset One, Homes, ACE Australia, ACE Canada) structurés par le Groupe pour le compte de la clientèle ou des investisseurs. Le montant des actifs détenus par ces véhicules et financés par l'émission de titres négociables s'élève à cette date à 18,8 Md EUR (19,3 Md EUR à fin 2007).

L'absence de contrôle de ces véhicules par le Groupe est régulièrement testée au regard des critères d'appréciation applicables aux entités ad hoc. Au 30 juin 2008, aucun de ces véhicules n'est consolidé, le Groupe n'en ayant pas le contrôle et n'étant pas exposé à la majorité des risques et avantages qui leur sont liés.

Le risque de défaillance sur les actifs de ces véhicules est supporté par les cédants des créances sous-jacentes ou par des tiers. Le Groupe Société Générale apporte une garantie supplémentaire à titre de rehaussement de crédit par l'octroi de lettres de crédit à hauteur de 0,56 Md EUR (0,6 Md EUR à fin 2007). Enfin, le Groupe a consenti à ces véhicules des lignes de liquidités à hauteur de 23,2 Md EUR à cette même date (27,7 Md EUR à fin 2007).

NOTE 15**ECHEANCES DES EMPLOIS ET DES RESSOURCES PAR DUREE RESTANT A COURIR****Échéances des actifs et passifs financiers**

<i>(En M EUR au 30.06.2008)</i>	Jusqu'à 3 mois ⁽¹⁾	De 3 mois à 1an	De 1 à 5 ans	Plus de 5 ans	Total
EMPLOIS					
Caisse et Banques centrales	11 577				11 577
Actifs financiers à la juste valeur par résultat	326 998	118 127	11 728	16 476	473 329
Instruments dérivés de couverture	4 154	-	-	-	4 154
Actifs financiers disponibles à la vente	8 889	13 631	15 944	47 033	85 497
Prêts et créances sur les établissements de crédit	65 445	7 528	10 917	612	84 502
Prêts et créances sur la clientèle	79 482	42 217	111 729	88 964	322 392
Opérations de location financement et assimilées	3 009	5 652	13 751	5 491	27 903
Ecart de réévaluation des portefeuilles couverts en taux	(887)	-	-	-	(887)
Actifs financiers détenus jusqu'à l'échéance	96	131	734	1 347	2 308
Total Emplois	498 763	187 286	164 803	159 923	1 010 775
RESSOURCES					
Banques centrales	859				859
Passifs financiers à la juste valeur par résultat	288 093	30 250	19 496	19 291	357 130
Instruments dérivés de couverture	4 349	-	-	-	4 349
Dettes envers les établissements de crédit	97 031	7 841	4 766	3 253	112 891
Dettes envers la clientèle	230 650	15 108	21 740	9 771	277 269
Dettes représentées par un titre	91 992	33 564	16 719	7 589	149 864
Ecart de réévaluation des portefeuilles couverts en taux	(611)	-	-	-	(611)
Total Ressources	712 363	86 763	62 721	39 904	901 751

⁽¹⁾ Par convention, les dérivés sont classés en moins de 3 mois.

NOTE 16
OPERATIONS EN DEVISES

<i>(En M EUR)</i>	30.06.2008		31.12.2007		30.06.2007 *	
	Actif	Passif	Actif	Passif	Actif	Passif
EUR	640 295	653 327	592 147	599 332	621 947	621 437
USD	247 055	257 254	282 285	295 430	295 656	308 901
GBP	29 509	28 228	34 125	31 919	40 910	39 514
JPY	21 114	19 578	28 358	27 567	39 980	37 845
AUD	22 596	21 203	21 322	19 641	19 344	16 607
CZK	26 614	25 996	20 930	21 905	18 469	19 722
RON	6 218	6 795	5 587	6 173	5 721	6 107
RUB	12 819	9 846	1 290	1 083	674	639
Autres devises	69 705	53 698	85 718	68 712	79 607	71 536
Total	1 075 925	1 075 925	1 071 762	1 071 762	1 122 308	1 122 308

* Montants ajustés par rapport aux états financiers publiés.

NOTE 17

PRODUITS ET CHARGES D'INTERETS

(En M EUR)	30.06.2008	31.12.2007	30.06.2007
Opérations avec les établissements de crédit	2 603	6 897	3 391
Comptes à vue et prêts interbancaires	1 552	3 231	1 536
Titres et valeurs reçus en pension	1 051	3 666	1 855
Opérations avec la clientèle	9 851	17 414	8 044
Créances commerciales	503	719	507
Autres concours à la clientèle	8 490	14 509	6 453
Comptes ordinaires débiteurs	604	1 122	508
Titres et valeurs reçus en pension	254	1 064	576
Opérations sur instruments financiers	6 115	12 121	5 972
Actifs financiers disponibles à la vente	1 632	3 686	1 432
Actifs financiers détenus jusqu'à l'échéance	51	106	35
Prêts de titres	46	33	143
Dérivés de couverture	4 386	8 296	4 362
Opérations de location-financement	946	1 661	745
Location-financement immobilier	212	375	183
Location-financement mobilier	734	1 286	562
Total produits d'intérêts	19 515	38 093	18 152
Opérations avec les établissements de crédit	(3 560)	(10 072)	(4 872)
Emprunts interbancaires	(2 752)	(7 218)	(3 612)
Titres et valeurs donnés en pension	(808)	(2 854)	(1 260)
Opérations avec la clientèle	(5 122)	(11 976)	(5 570)
Comptes d'épargne à régime spécial	(764)	(1 234)	(591)
Autres dettes envers la clientèle	(3 580)	(8 813)	(4 085)
Titres et valeurs donnés en pension	(778)	(1 929)	(894)
Opérations sur instruments financiers	(7 467)	(13 538)	(6 635)
Dettes représentées par des titres	(2 946)	(4 965)	(2 200)
Dettes subordonnées et convertibles	(325)	(603)	(294)
Emprunts de titres	(185)	(121)	(42)
Dérivés de couverture	(4 011)	(7 849)	(4 099)
Autres charges d'intérêts	(2)	(5)	(1)
Total charges d'intérêts ⁽¹⁾	(16 151)	(35 591)	(17 078)
Dont produits d'intérêts relatifs à des actifs financiers dépréciés	172	263	120

⁽¹⁾ Ces charges intègrent le coût de refinancement des instruments financiers à la juste valeur par résultat qui sont classés en gains ou pertes nets sur ces instruments (note 19). Dans la mesure où les charges et produits présentés dans le compte de résultat sont classés par nature et non par destination, le résultat net des activités sur instruments financiers à la juste valeur par résultat doit être appréhendé globalement.

NOTE 18

PRODUITS ET CHARGES DE COMMISSIONS

<i>(En M EUR)</i>	30.06.2008	31.12.2007	30.06.2007
Produits de commissions			
Opérations avec les établissements de crédit	73	122	83
Opérations avec la clientèle	1 415	2 610	1 256
Opérations sur titres	379	815	388
Opérations sur marchés primaires	85	177	105
Opérations de change et sur instruments financiers dérivés	550	1 406	643
Engagements de financement et de garantie	254	521	255
Prestations de services	2 336	4 902	2 398
Autres	124	192	93
Total des produits	5 216	10 745	5 221
Charges de commissions			
Opérations avec les établissements de crédit	(100)	(239)	(99)
Opérations sur titres	(308)	(523)	(246)
Opérations de change et sur instruments financiers dérivés	(397)	(1 083)	(625)
Engagements de financement et de garantie	(118)	(219)	(111)
Autres	(653)	(1 153)	(520)
Total des charges	(1 576)	(3 217)	(1 601)

NOTE 19

GAINS OU PERTES NETS SUR INSTRUMENTS FINANCIERS A LA JUSTE VALEUR PAR RESULTAT

(En M EUR)	30.06.2008	31.12.2007	30.06.2007
Résultat net sur actifs financiers non dérivés de transaction	(6 833)	16 331	11 848
Résultat net sur actifs financiers à la juste valeur sur option	(145)	419	182
Résultat net sur passifs financiers non dérivés de transaction	127	(12 103)	(7 749)
Résultat net sur passifs financiers à la juste valeur sur option	555	(259)	(98)
Résultat sur instruments financiers dérivés de transaction	10 020	4 439	
Résultat net sur instruments de couverture / couverture de juste valeur	17	(443)	} 1 737
Réévaluation des éléments couverts attribuable aux risques couverts	16	470	
Part inefficace de la couverture de flux de trésorerie	-	2	
Résultat net des opérations de change	(587)	451	739
Total ⁽¹⁾	3 170	9 307	6 659

⁽¹⁾ Dans la mesure où les charges et produits présentés dans le compte de résultat sont classés par nature et non par destination, le résultat net des activités sur instruments financiers à la juste valeur par résultat doit être appréhendé globalement. Il convient de noter que les résultats ci-dessus n'intègrent pas le coût de refinancement de ces instruments financiers, qui est présenté parmi les charges et produits d'intérêts.

Montant restant à comptabiliser en résultat relatif aux actifs et passifs financiers à la juste valeur par résultat dont la juste valeur est déterminée à l'aide de techniques de valorisation non basée sur des données de marché.

Le montant restant à comptabiliser dans le compte de résultat dû à la différence entre le prix de transaction et le montant qui serait déterminé à cette date au moyen de techniques de valorisation, diminué des montants enregistrés dans le compte de résultat après la comptabilisation initiale, se présente comme suit :

(En M EUR)	30.06.2008	31.12.2007	30.06.2007
Montant restant à comptabiliser en résultat au 1^{er} janvier	1 048	1 069	1 069
Montant généré par les nouvelles transactions de la période	378	978	589
Montant enregistré dans le compte de résultat durant la période	(403)	(999)	(499)
Amortissement	(284)	(738)	(387)
Passage à des paramètres observables	(40)	(86)	(12)
Arrivée à échéance ou à terminaison	(68)	(153)	(97)
Différences de change	(11)	(22)	(3)
Montant restant à comptabiliser en résultat	1 023	1 048	1 159

NOTE 20

GAINS OU PERTES NETS SUR ACTIFS FINANCIERS DISPONIBLES A LA VENTE

<i>(En M EUR)</i>	30.06.2008	31.12.2007	30.06.2007
Activité courante			
Plus-value de cession	97	201	88
Moins-value de cession	(101)	(177)	(72)
Pertes de valeur des titres à revenu variable	(80)	(70)	-
Plus-value de cession après rétrocession de la participation aux assurés sur actifs financiers disponibles à la vente (activité d'assurance)	77	62	-
Sous total	(7)	16	16
Titres à revenu variable détenus à long terme			
Plus-value de cession ⁽¹⁾	298	1 030	571
Moins-value de cession	(2)	(51)	(45)
Pertes de valeur des titres à revenu variable	(33)	(50)	(11)
Sous total ⁽²⁾	263	929	515
Total	256	945	531

(1) La plus-value réalisée à l'occasion de la cession de la participation du Groupe dans Bank Muscat s'élève à 262 M EUR au 1^{er} semestre 2008.

(2) La plus-value nette réalisée à l'occasion de l'échange des titres Euronext avec les titres NYSE et de la cession subséquente des titres du nouvel ensemble s'élève à 235 M EUR au 1^{er} semestre 2007.

NOTE 21

FRAIS DE PERSONNEL

<i>(En M EUR)</i>	30.06.2008	31.12.2007	30.06.2007
Rémunérations du personnel ⁽¹⁾	(3 237)	(5 813)	(3 301)
Charges sociales et fiscales sur rémunérations ⁽¹⁾	(588)	(989)	(559)
Charges de retraite - régimes à cotisations définies	(268)	(539)	(313)
Charges de retraite - régimes à prestations définies	(44)	(58)	(34)
Autres charges sociales et fiscales	(203)	(361)	(200)
Participation, intéressement, abondement et décote	(180)	(412)	(210)
Total	(4 520)	(8 172)	(4 617)
⁽¹⁾ Dont rémunérations variables	(789)	(1 503)	(1 262)

	30.06.2008	31.12.2007*	30.06.2007*
Effectif moyen			
- France	56 354	56 621	56 093
- Étranger	97 501	73 479	66 730
Total	153 855	130 100	122 823

* Montants ajustés par rapport aux états financiers publiés.

NOTE 22
PLANS D'AVANTAGES EN ACTIONS

1. Montant de la charge enregistrée en résultat

(En M EUR)	30.06.2008			31.12.2007			30.06.2007		
	Part à dénouement en espèces	Part à dénouement en titres	Total des régimes	Part à dénouement en espèces	Part à dénouement en titres	Total des régimes	Part à dénouement en espèces	Part à dénouement en titres	Total des régimes
Charges nettes provenant des plans d'achat d'actions		32,7	32,7		73,8	73,8		36,9	36,9
Charges nettes provenant des plans d'options et d'attribution gratuite d'actions	59,5	66,3	125,8	105,2	119,2	224,4	5,9	61,5	67,4

2. Description des nouveaux plans mis en place au cours du premier semestre 2008

Les régimes sur capitaux propres offerts aux salariés du Groupe au cours de la période se terminant le 30 juin 2008 sont brièvement décrits ci-dessous.

Émetteur	Société Générale	Émetteur	Société Générale
Année	2008	Année	2008
Type de plan	options de souscription	Type de plan	attribution gratuite d'actions
Autorisation des actionnaires	30.05.2006	Autorisation des actionnaires	30.05.2006
Décision du Conseil d'Administration	21.03.2008	Décision du Conseil d'Administration	21.03.2008
Nombre d'options attribuées	2 208 920	Nombre d'actions attribuées	2 984 907
Durée de validité des options	7ans		
Modalités de règlement	Actions Société Générale	Modalités de règlement	Actions Société Générale
Période d'acquisition des droits	21.03.2008 - 31.03.2011	Période d'acquisition des droits	21.03.2008 - 31.03.2010 21.03.2008 - 31.03.2011
Conditions de performance	oui ¹	Conditions de performance	oui ¹
Conditions en cas de départ du Groupe	perte	Conditions en cas de départ du Groupe	perte
Conditions en cas de licenciement	perte	Conditions en cas de licenciement	perte
Conditions en cas de départ à la retraite	maintien	Conditions en cas de départ à la retraite	maintien
Cas de décès	maintien 6 mois	Cas de décès	maintien 6 mois
Cours du titre à l'attribution (EUR) (moyenne des 20 dernières cotations)	67,08	Cours du titre à l'attribution (EUR)	61,33
Décote	0%		
Prix d'exercice	67,08		
Options exercées	0		
Options perdues au 30.06.2008	3 985	Actions perdues	897
Options restantes au 30.06.2008	2 204 935	Actions restantes au 30.06.08	2 984 010
Nombre d'actions réservées au 30.06.08	-	Nombre d'actions réservées au 30.06.08	2 984 010
Cours des actions réservées (EUR)	-	Cours des actions réservées (EUR)	106,44
Valeur des actions réservées (M EUR)	-	Valeur des actions réservées (M EUR)	318
Tère date de cession	21.03.2012	Tère date de cession	31.03.2012 31.03.2013
Période d'interdiction de cession	1 an	Période d'interdiction de cession	2 ans
Juste valeur (% du cours du titre à l'attribution)	24%	Juste valeur (% du cours du titre à l'attribution)	durée d'acquisition 2 ans : 87% durée d'acquisition 3 ans : 81%
Méthode de valorisation utilisée	Monte-Carlo	Méthode de valorisation utilisée	Arbitrage

¹ Les conditions de performance sont décrites dans le chapitre gouvernement d'entreprise.

3. Informations sur les autres plans sur capitaux propres

3.1 ATTRIBUTION D'ACTIONS SG AVEC DECOTE

Plan mondial d'actionnariat salariés

Au titre de la politique d'actionnariat salarié du Groupe, la Société Générale a proposé le 21/03/2008 à ses salariés de souscrire à une augmentation de capital réservée à un cours de 53,67 EUR décoté de 20% par rapport à la moyenne des 20 dernières cotations de l'action Société Générale précédant cette date.

Le nombre d'actions souscrites a été de 7 456 403, représentant une charge pour l'exercice 2008 de 65,2 M EUR (32,6 M EUR au 30 juin 2008) pour le Groupe après prise en compte de la durée légale d'incessibilité de 5 ans des titres. Le modèle de valorisation utilisé, qui est conforme aux préconisations du Conseil national de la comptabilité sur les Plans d'épargne entreprise, compare le gain qu'aurait obtenu le salarié par la disposition immédiate des titres Société Générale et le coût notionnel que représente pour lui leur blocage sur 5 ans. Ce coût notionnel d'incessibilité est valorisé comme le coût net d'un achat comptant d'actions Société Générale financé par un crédit de trésorerie non affecté et non renouvelable d'une durée de 5 ans, et d'une vente à terme de ces mêmes actions à échéance de 5 ans. Les principaux paramètres de marché utilisés pour valoriser ce coût notionnel d'incessibilité en date d'attribution sont les suivants :

- cours moyen de l'action Société Générale retenu sur la période de souscription : 73,57 EUR
- taux d'intérêt sans risque : 4,06%
- taux d'intérêt d'un crédit de trésorerie non affecté à 5 ans applicable aux acteurs de marché bénéficiaires des titres incessibles : 7,57 %

Le coût notionnel d'incessibilité ainsi valorisé représente 15,2 % du cours comptant de l'action Société Générale en date d'attribution.

3.2 PLANS D'OPTIONS DU GROUPE BOURSORAMA

Ce Groupe a mis en place en juin 2008 un nouveau plan de stock-options et attribution gratuite d'actions pour des collaborateurs de son périmètre :

- 1 027 104 options d'une durée de vie de 7 ans et dont la période d'acquisition des droits est de 3 ans.
- 173 641 actions gratuites dont la période d'acquisition est de 2 et 3 ans.

Le règlement de ce plan s'opérera en actions Boursorama.

La valorisation des options a été effectuée avec la méthode Black & Scholes.

Le modèle de valorisation utilisé pour les actions gratuites est similaire à celui utilisé pour la Société Générale.

NOTE 23 COUT DU RISQUE

<i>(En M EUR)</i>	30.06.2008	31.12.2007	30.06.2007
Risque de contrepartie			
Dotations nettes pour dépréciation	(1 002)	(808)	(379)
Pertes non couvertes	(56)	(231)	(62)
- sur créances irrécouvrables	(43)	(126)	(50)
- sur autres risques	(13)	(105)	(12)
Récupérations	75	143	52
- sur créances irrécouvrables	71	136	50
- sur autres risques	4	7	2
Autres risques			
Dotations nettes aux autres provisions	(2)	(9)	11
Total	(985)	(905)	(378)

NOTE 24

PERTE NETTE SUR ACTIVITES DE MARCHÉ NON AUTORISEES ET DISSIMULEES

Lors de l'arrêté des comptes consolidés de l'exercice 2007, le Groupe avait considéré que pour parvenir à la présentation d'une image fidèle de sa situation financière au 31 décembre 2007, il était plus approprié de constater dans le résultat consolidé de l'exercice 2007, en l'isolant, une provision pour le coût total d'arrêt des activités non autorisées et dissimulées mises à jour les 19 et 20 janvier 2008.

Comme indiqué dans la note 40 des états financiers consolidés de l'exercice 2007, le Groupe a choisi, afin de fournir une information plus pertinente pour la compréhension de sa performance financière en 2007, de présenter la perte nette globale liée aux clôtures des positions directionnelles prises dans le cadre des activités non autorisées et dissimulées dans une rubrique supplémentaire du compte de résultat consolidé intitulée "Perte nette sur activités de marché non autorisées et dissimulées".

Au cours du premier semestre 2008, le coût lié à l'arrêt de ces activités a été enregistré en charge et présenté dans la rubrique du compte de résultat consolidé mentionnée ci-dessus ; concomitamment la provision comptabilisée dans le résultat consolidé de l'exercice 2007 a été reprise, générant un produit présenté dans cette même rubrique :

(En M EUR)

	30.06.2008	31.12.2007	30.06.2007
Gains nets sur instruments financiers à la juste valeur par résultat conclus dans le cadre d'activités de marché non-autorisées et dissimulées		1 471	(2 161)
Dotation à la provision pour perte sur activités de marché non autorisées et dissimulées		(6 382)	
Reprise de provision pour perte sur activités de marché non autorisées et dissimulées	6 382		
Pertes couvertes liées à l'arrêt des activités de marché non autorisées et dissimulées	(6 382)		
Total	0	(4 911)	(2 161)

La provision figurant au passif au 31 décembre 2007 avait généré un produit d'impôt différé pour un montant de 2 197 M EUR enregistré dans le résultat consolidé de l'exercice 2007 par la contrepartie d'un actif d'impôt différé au bilan. Cet actif a été annulé au premier semestre 2008 lors de la reprise de la provision, et la charge définitive alors comptabilisée a été déduite du résultat imposable de l'exercice 2008, générant une économie d'impôt pour un montant de 2 197 M EUR au 30 juin 2008.

NOTE 25
IMPÔTS SUR LES BÉNÉFICES

<i>En M EUR</i>	30.06.2008	31.12.2007 *	30.06.2007 *
Charge fiscale courante	(1 108)	(2 501)	(446)
Charge fiscale différée	157	2 219	(142)
Total de la charge d'impôt ⁽¹⁾	(951)	(282)	(588)

⁽¹⁾ La réconciliation entre le taux d'impôt normatif du groupe et le taux d'impôt effectif s'analyse comme suit :

	30.06.2008	31.12.2007 *	30.06.2007 *
Résultat avant impôt et résultat des sociétés mises en équivalence (en M EUR)	3 057	1 842	2 644
Taux normal d'imposition applicable aux sociétés françaises (incluant la contribution 3,3%)	34,43%	34,43%	34,43%
Différences permanentes	9,37%	15,82%	4,04%
Différentiel sur éléments imposés à taux réduit	-4,96%	-13,03%	-5,52%
Différentiel de taux d'imposition sur les profits taxés à l'étranger	-4,45%	-8,86%	-4,10%
Effet des pertes de l'exercice non déductibles et de l'utilisation des reports déficitaires	-3,29%	-13,04%	-6,62%
Taux effectif Groupe	31,10%	15,32%	22,23%

* Montants ajustés par rapport aux états financiers publiés.

La charge fiscale courante au 30 juin 2007 a été réduite de 744 M EUR concomitamment à l'annulation des résultats enregistrés au titre des positions fictives sur activités de marché non autorisées et dissimulées

NOTE 26

RESULTAT PAR ACTION

(En M EUR)	30.06.2008	31.12.2007	30.06.2007 *
Bénéfice net part du Groupe ⁽¹⁾	1 740	947	1 758
Bénéfice net attribuable aux actionnaires ⁽¹⁾	1 671	858	1 719
Nombre moyen pondéré d'actions ordinaires en circulation ⁽²⁾	526 659 927	465 547 728	465 161 541
Résultat par action (en EUR)	3,17	1,84	3,70

(En M EUR)	30.06.2008	31.12.2007	30.06.2007 *
Bénéfice net part du Groupe ⁽¹⁾	1 740	947	1 758
Bénéfice net attribuable aux actionnaires ⁽¹⁾	1 671	858	1 719
Nombre moyen pondéré d'actions ordinaires en circulation ⁽²⁾	526 659 927	465 547 728	465 161 541
Nombre moyen de titres retenus au titre des éléments dilutifs	3 407 211	5 860 094	6 079 852
Nombre moyen pondéré d'actions pour le calcul du résultat net dilué par action	530 067 138	471 407 822	471 241 393
Résultat dilué par action (en EUR)	3,15	1,82	3,65

* Montants ajustés par rapport aux états financiers publiés.

A titre indicatif, le résultat par action et le résultat dilué par action, ajustés de la perte nette sur activités de marché non autorisées et dissimulées d'un montant de 3 221 M EUR au 31 décembre 2007 et d'un montant de 1 417 M EUR au 30 juin 2007 après impôt, sont présentés ci-après :

(En M EUR)	31.12.2007	30.06.2007
Bénéfice net part du Groupe ajusté ⁽¹⁾	4 167	3 175
Bénéfice net attribuable aux actionnaires ajusté ⁽¹⁾	4 078	3 136
Nombre moyen pondéré d'actions ordinaires en circulation ⁽²⁾	465 547 728	465 161 541
Résultat par action hors perte nette sur activités de marché non autorisées et dissimulées (en EUR)	8,76	6,74

(En M EUR)	31.12.2007	30.06.2007
Bénéfice net part du Groupe ajusté ⁽¹⁾	4 167	3 175
Bénéfice net attribuable aux actionnaires ajusté ⁽¹⁾	4 078	3 136
Nombre moyen pondéré d'actions ordinaires en circulation ⁽²⁾	465 547 728	465 161 541
Nombre moyen de titres retenus au titre des éléments dilutifs	5 860 094	6 079 852
Nombre moyen pondéré d'actions pour le calcul du résultat net dilué par action	471 407 822	471 241 393
Résultat dilué par action hors perte nette sur activités de marché non autorisées et dissimulées (en EUR)	8,65	6,66

⁽¹⁾ L'écart correspond aux intérêts nets d'impôt sur les Titres super subordonnés et les Titres subordonnés à durée indéterminée (y compris frais d'émissions payés, sur la période, à des intervenants externes et charge de réescompte liée à la prime d'émission des Titres super subordonnés) au titre de la période.

⁽²⁾ Hors actions d'auto-contrôle.

NOTE 27
INFORMATION SECTORIELLE PAR POLE ET SOUS POLES

	Réseaux France			Réseaux Internationaux			Services Financiers		
	30.06.2008	31.12.2007	30.06.2007	30.06.2008	31.12.2007	30.06.2007	30.06.2008	31.12.2007	30.06.2007
(En M EUR)									
Produit net bancaire	3 493	7 058	3 525	2 328	3 444	1 623	1 599	2 838	1 333
Charges générales d'exploitation ⁽¹⁾	(2 307)	(4 566)	(2 271)	(1 343)	(1 986)	(963)	(883)	(1 526)	(716)
Résultat brut d'exploitation	1 186	2 492	1 254	985	1 458	660	716	1 312	617
Coût du risque	(180)	(329)	(156)	(166)	(204)	(111)	(247)	(374)	(170)
Résultat d'exploitation hors perte nette sur activités de marché non autorisées et dissimulées	1 006	2 163	1 098	819	1 254	549	469	938	447
Perte nette sur activités de marchés non-autorisées et dissimulées	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Résultat d'exploitation y compris perte nette sur activités de marché non autorisées et dissimulées	1 006	2 163	1 098	819	1 254	549	469	938	447
Quote-part du résultat net des sociétés mises en équivalence	1	2	1	5	36	19	5	(7)	(5)
Gains nets sur autres actifs	2	4	4	10	28	21	(1)	1	1
Pertes de valeur sur les écarts d'acquisition	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Résultat courant avant impôts	1 009	2 169	1 103	834	1 318	589	473	932	443
Impôts sur les bénéfices	(343)	(736)	(375)	(173)	(320)	(142)	(143)	(315)	(150)
Résultat net	666	1 433	728	661	998	447	330	617	293
Intérêts minoritaires	26	58	32	231	312	135	9	17	8
Résultat net part du Groupe	640	1 375	696	430	686	312	321	600	285

	Gestion d'Actifs et Services aux Investisseurs								
	Gestion d'actifs			Banque Privée			Service aux investisseurs et Epargne en ligne		
	30.06.2008	31.12.2007	30.06.2007	30.06.2008	31.12.2007	30.06.2007	30.06.2008	31.12.2007	30.06.2007
(En M EUR)									
Produit net bancaire	246	1 119	685	417	823	389	804	1 799	961
Charges générales d'exploitation ⁽¹⁾	(405)	(841)	(438)	(266)	(531)	(244)	(646)	(1 336)	(644)
Résultat brut d'exploitation	(159)	278	247	151	292	145	158	463	317
Coût du risque	-	(4)	-	(2)	(1)	(1)	-	(36)	(5)
Résultat d'exploitation hors perte nette sur activités de marché non autorisées et dissimulées	(159)	274	247	149	291	144	158	427	312
Perte nette sur activités de marchés non-autorisées et dissimulées	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Résultat d'exploitation y compris perte nette sur activités de marché non autorisées et dissimulées	(159)	274	247	149	291	144	158	427	312
Quote-part du résultat net des sociétés mises en équivalence	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Gains nets sur autres actifs	-	(6)	-	-	-	-	1	-	-
Pertes de valeur sur les écarts d'acquisition	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Résultat courant avant impôts	(159)	268	247	149	291	144	159	427	312
Impôts sur les bénéfices	52	(91)	(84)	(34)	(63)	(32)	(53)	(141)	(103)
Résultat net	(107)	177	163	115	228	112	106	286	209
Intérêts minoritaires	(7)	8	4	5	13	6	9	18	9
Résultat net part du Groupe	(100)	169	159	110	215	106	97	268	200

⁽¹⁾ Y compris dotations aux amortissements.

NOTE 27 (suite)
INFORMATION SECTORIELLE PAR POLE ET SOUS POLES

	Banque de Financement et d'Investissement			Gestion Propre			Groupe Société Générale		
	30.06.2008	31.12.2007	30.06.2007 *	30.06.2008	31.12.2007	30.06.2007 *	30.06.2008	31.12.2007	30.06.2007 *
(En M EUR)									
Produit net bancaire ⁽²⁾	2 226	4 522	4 024	150	320	128	11 263	21 923	12 668
Charges générales d'exploitation ⁽¹⁾	(1 955)	(3 425)	(2 193)	(57)	(94)	(46)	(7 862)	(14 305)	(7 515)
Résultat brut d'exploitation	271	1 097	1 831	93	226	82	3 401	7 618	5 153
Coût du risque	(389)	56	60	(1)	(13)	5	(985)	(905)	(378)
Résultat d'exploitation hors perte nette sur activités de marchés non autorisées et dissimulées	(118)	1 153	1 891	92	213	87	2 416	6 713	4 775
Perte nette sur activités de marchés non-autorisées et dissimulées	-	(4 911)	(2 161)	-	-	-	-	(4 911)	(2 161)
Résultat d'exploitation y compris perte nette sur activités de marchés non-autorisées et dissimulées	(118)	(3 758)	(270)	92	213	87	2 416	1 802	2 614
Quote-part du résultat net des sociétés mises en équivalence	6	19	8	(5)	(6)	(3)	12	44	20
Gains nets sur autres actifs	4	26	-	625	(13)	4	641	40	30
Pertes de valeur sur les écarts d'acquisition	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Résultat courant avant impôts	(108)	(3 713)	(262)	712	194	88	3 069	1 886	2 664
Impôts sur les bénéfices	64	1 501	228	(321)	(117)	70	(951)	(282)	(588)
Résultat net	(44)	(2 212)	(34)	391	77	158	2 118	1 604	2 076
Intérêts minoritaires	3	9	5	102	222	119	378	657	318
Résultat net part du Groupe	(47)	(2 221)	(39)	289	(145)	39	1 740	947	1 758

⁽¹⁾ Y compris dotations aux amortissements.

⁽²⁾ Ventilation du Produit Net Bancaire par activité de la Banque de Financement et d'Investissement :

Financements et Conseil	892	1 859	803
Taux, Change et Matières Premières	(103)	(885)	1 109
Actions	1 437	3 548	2 112
Autres	-	-	-
Total Produit Net Bancaire	2 226	4 522	4 024

* Montants ajustés par rapport aux états financiers publiés.

NOTE 27 (suite)
INFORMATION SECTORIELLE PAR POLES ET SOUS POLES

	Réseaux France			Réseaux Internationaux			Services financiers			Banque de Financement et d'Investissement		
(En M EUR)	30.06.2008	31.12.2007	30.06.2007	30.06.2008	31.12.2007	30.06.2007	30.06.2008	31.12.2007	30.06.2007	30.06.2008	31.12.2007	30.06.2007 *
Actifs sectoriels	167 838	160 987	151 782	82 989	64 156	57 335	116 275	115 949	112 833	601 567	614 278	694 545
Passifs sectoriels ⁽¹⁾	120 507	118 063	116 336	71 935	58 007	52 807	75 332	76 941	75 675	642 720	650 144	722 158

	Gestion d'Actifs et Services aux Investisseurs											
	Gestion d'Actifs			Banque Privée			Services aux investisseurs et Epargne en ligne			Total Branche		
(En M EUR)	30.06.2008	31.12.2007	30.06.2007	30.06.2008	31.12.2007	30.06.2007	30.06.2008	31.12.2007	30.06.2007	30.06.2008	31.12.2007	30.06.2007
Actifs sectoriels	14 063	30 403	27 923	18 152	18 943	20 405	51 293	45 249	39 676	83 508	94 595	88 004
Passifs sectoriels ⁽¹⁾	12 994	21 332	19 918	25 545	27 899	27 916	71 066	68 805	58 133	109 605	118 036	105 967

	Gestion Propre			Groupe Société Générale		
(En M EUR)	30.06.2008	31.12.2007	30.06.2007 *	30.06.2008	31.12.2007	30.06.2007 *
Actifs sectoriels	23 748	21 797	17 809	1 075 925	1 071 762	1 122 308
Passifs sectoriels ⁽¹⁾	15 588	19 296	16 340	1 035 687	1 040 487	1 089 283

⁽¹⁾ Les passifs sectoriels correspondent aux dettes (total passif hors capitaux propres).
* Montants ajustés par rapport aux états financiers publiés.

NOTE 27(suite)
INFORMATION SECTORIELLE PAR ZONE GEOGRAPHIQUE

Décomposition du PNB par zone géographique

(En M EUR)	France			Europe			Amériques		
	30.06.2008	31.12.2007	30.06.2007	30.06.2008	31.12.2007	30.06.2007	30.06.2008	31.12.2007	30.06.2007
Produits nets d'intérêts et assimilés	1 295	733	242	1 843	2 862	1 215	24	(1 150)	(391)
Produits nets de commissions	2 199	4 186	2 099	971	1 854	913	247	1 011	404
Résultat net des opérations financières	3 092	7 361	4 256	(220)	859	914	335	1 085	1 429
Autres produits nets d'exploitation	301	628	256	359	740	395	(34)	(136)	(32)
Produit net bancaire	6 887	12 908	6 853	2 953	6 315	3 437	572	810	1 410

(En M EUR)	Asie			Afrique			Océanie			Total		
	30.06.2008	31.12.2007	30.06.2007	30.06.2008	31.12.2007	30.06.2007	30.06.2008	31.12.2007	30.06.2007	30.06.2008	31.12.2007	30.06.2007
Produits nets d'intérêts et assimilés	30	(156)	(119)	341	633	306	29	(20)	(10)	3 562	2 902	1 243
Produits nets de commissions	68	194	73	146	259	122	9	24	9	3 640	7 528	3 620
Résultat net des opérations financières	168	734	446	33	56	30	18	157	115	3 426	10 252	7 190
Autres produits nets d'exploitation	1	5	-	8	5	(3)	-	(1)	(1)	635	1 241	615
Produit net bancaire	267	777	400	528	953	455	56	160	113	11 263	21 923	12 668

Décomposition des agrégats bilantiels par zone géographique

(En M EUR)	France			Europe			Amériques			Asie		
	30.06.2008	31.12.2007	30.06.2007 *	30.06.2008	31.12.2007	30.06.2007	30.06.2008	31.12.2007	30.06.2007	30.06.2008	31.12.2007	30.06.2007
Actifs sectoriels	721 106	673 182	711 766	182 679	191 886	197 390	119 756	140 941	142 476	13 171	25 357	34 848
Passifs sectoriels ⁽¹⁾	687 719	648 140	686 379	177 765	187 217	192 913	119 589	141 049	140 829	12 764	24 976	34 493

(En M EUR)	Afrique			Océanie			Total		
	30.06.2008	31.12.2007	30.06.2007	30.06.2008	31.12.2007	30.06.2007	30.06.2008	31.12.2007	30.06.2007 *
Actifs sectoriels	16 851	16 570	15 214	22 362	23 826	20 614	1 075 925	1 071 762	1 122 308
Passifs sectoriels ⁽¹⁾	15 626	15 446	14 231	22 224	23 659	20 438	1 035 687	1 040 487	1 089 283

⁽¹⁾ Les passifs sectoriels correspondent aux dettes (total passif hors capitaux propres).
* Montants ajustés par rapport aux états financiers publiés.

ERNST & YOUNG Audit
Faubourg de l'Arche
11, allée de l'Arche
92037 Paris - La Défense

DELOITTE & Associés
185, avenue Charles-de-Gaulle
B.P. 136
92524 Neuilly-sur-Seine Cedex

SOCIETE GENERALE

Rapport des Commissaires aux Comptes sur l'information financière semestrielle

Période du 1^{er} janvier 2008 au 30 juin 2008

Mesdames, Messieurs les Actionnaires,

En exécution de la mission qui nous a été confiée par votre assemblée générale et en application des articles L. 232-7 du Code de commerce et L. 451-1-2 III du Code Monétaire et Financier, nous avons procédé à :

- l'examen limité des comptes semestriels consolidés résumés de la Société Générale, relatifs à la période du 1^{er} janvier 2008 au 30 juin 2008, tels qu'ils sont joints au présent rapport ;
- la vérification des informations données dans le rapport semestriel d'activité.

Ces comptes semestriels consolidés résumés ont été établis sous la responsabilité du conseil d'administration. Il nous appartient, sur la base de notre examen limité, d'exprimer notre conclusion sur ces comptes.

1. CONCLUSION SUR LES COMPTES

Nous avons effectué notre examen limité selon les normes d'exercice professionnel applicables en France. Un examen limité consiste essentiellement à s'entretenir avec les membres de la direction en charge des aspects comptables et financiers et à mettre en œuvre des procédures analytiques. Ces travaux sont moins étendus que ceux requis pour un audit effectué selon les normes d'exercice professionnel applicables en France. En conséquence, l'assurance que les comptes, pris dans leur ensemble, ne comportent pas d'anomalies significatives obtenue dans le cadre d'un examen limité est une assurance modérée, moins élevée que celle obtenue dans le cadre d'un audit.

Sur la base de notre examen limité, nous n'avons pas relevé d'anomalies significatives de nature à remettre en cause la conformité des comptes semestriels consolidés résumés

avec la norme IAS 34 – norme du référentiel IFRS tel qu'adopté dans l'Union européenne relative à l'information financière intermédiaire.

Sans remettre en cause la conclusion exprimée ci-dessus, nous rappelons le traitement comptable de la perte nette sur activités de marché non autorisées et dissimulées mises à jour en janvier 2008 décrit dans les notes 1 et 24 de l'annexe qui précisent également les dispositions prises pour présenter l'information comparative au 30 juin 2007.

2. VERIFICATION SPECIFIQUE

Nous avons également procédé à la vérification des informations données dans le rapport semestriel d'activité commentant les comptes semestriels consolidés résumés sur lesquels a porté notre examen limité.

Nous n'avons pas d'observation à formuler sur leur sincérité et leur concordance avec les comptes semestriels consolidés résumés.

Paris - La Défense et Neuilly-sur-Seine, le 7 août 2008

Les Commissaires aux Comptes

ERNST & YOUNG Audit

DELOITTE & Associés

Philippe PEUCH-LESTRADE

José-Luis GARCIA

6.3 RESULTATS DU 2^E TRIMESTRE 2008 (COMMUNIQUE DE PRESSE DU 05 AOUT 2008)

Deuxième trimestre :

- Revenus : -18,9%* vs T2-07
 - + 2,2% vs T2-07 hors effet des éléments non récurrents^(b) (-917 M EUR au T2-08 et +261 M EUR au T2-07)
- Coût du risque : 43 pb
- Résultat d'exploitation : 1 240 M EUR
- Résultat Net Part du Groupe : 644 M EUR

Résultats semestriels : bonnes performances commerciales dans un environnement toujours difficile

- Revenus : -14,0%* vs S1-07
 - + 0,1% vs S1-07 hors effet des éléments non récurrents^(b) (-1 160 M EUR au S1-08 et +255 M EUR au S1-07)
- Bonnes performances commerciales
 - PNB de Banque de Détail et Services Financiers : +6,5%* vs S1-07
 - PNB des activités clients de la Banque de Financement et d'Investissement : 2,3 Md EUR (vs niveau record du S1-07 : 2,6 Md EUR)
- Coefficient d'exploitation : 69,8%
- ROE Groupe après impôt : 12,3%
 - ROE de 15,6% hors éléments non récurrents^(b)
- Ratio Tier One (Bâle I) au 30 juin 2008 : 8,1%

(a) Retraitements des résultats trimestriels historiques 2007 publiés des opérations fictives enregistrées sur des activités de marché non autorisées et dissimulées

Les résultats trimestriels au 31 mars 2007, au 30 juin 2007, au 30 septembre 2007 et au 31 décembre 2007, présentés à des fins comparatives, ont été ajustés afin de retraiter les conséquences comptables des opérations fictives enregistrées en 2007 et en 2008 sur des activités de marché non autorisées et dissimulées découvertes en janvier 2008. Ces informations sont présentées en annexe 3. En revanche, afin de donner une information plus pertinente sur la performance du Groupe, les données chiffrées figurant dans le présent document correspondent aux données historiques publiées ; les commentaires sont formulés également par référence à ces données publiées.

* A périmètre et taux de change constants.

(b) : Ensemble des éléments non récurrents (sur PNB, coût du risque et Gain net sur autres actifs) présentés en annexe 4

Réuni le 4 août 2008, le Conseil d'administration de Société Générale a arrêté les comptes du deuxième trimestre et du premier semestre 2008. Sur le semestre, le Groupe extériorise un Résultat Net Part du Groupe de 1,7 milliard d'euros. Frédéric Oudéa, Directeur Général du Groupe, a déclaré : « Au cours d'un premier semestre 2008 marqué par une crise d'une ampleur exceptionnelle, la performance de la Société Générale reflète la robustesse de son portefeuille d'activités. Le socle du Groupe, constitué des activités de Banque de Détail et Services Financiers, poursuit sa croissance, la contribution des métiers de Gestions d'actifs et Services aux Investisseurs au Résultat Net Part du Groupe est positive et la Banque de Financement et d'Investissement réalise sur ce semestre une très bonne activité commerciale. S'appuyant sur la qualité de ses fonds de commerce, forte d'une position en capital solide et de l'engagement de l'ensemble de ses collaborateurs, Société Générale poursuivra sa stratégie en dépit d'un environnement qui restera vraisemblablement difficile ».

1. RÉSULTATS CONSOLIDÉS DU GROUPE

<i>M EUR</i>	T2-08	T2-07 ^(a)	Δ T2/T2	S1-08	S1-07 ^(a)	Δ S1/S1
Produit net bancaire	5 584	6 622	-15,7%	11 263	12 668	-11,1%
<i>A données constantes*</i>			-18,9%			-14,0%
Frais de gestion	-3 957	-3 817	+3,7%	-7 862	-7 515	+4,6%
<i>A données constantes*</i>			+1,0%			+2,2%
Résultat brut d'exploitation	1 627	2 805	-42,0%	3 401	5 153	-34,0%
<i>A données constantes*</i>			-45,2%			-37,0%
Résultat d'exploitation	1 240	2 619	-52,7%	2 416	4 775	-49,4%
<i>A données constantes*</i>			-54,5%			-51,3%
Résultat net part du Groupe	644	1 744	-63,1%	1 740	3 175	-45,2%

	T2-08	T2-07 ^(a)	S1-08	S1-07 ^(a)
ROE Groupe après impôt	8,6%	29,0%	12,3%	26,7%
ROE des métiers après impôt	12,9%	36,3%	14,0%	34,5%

(a) : Données publiées non retraitées des conséquences comptables des opérations fictives enregistrées en 2007 sur activités de marché non autorisées et dissimulées. Les données retraitées figurent en annexe 3. En revanche, afin de donner une information plus pertinente sur la performance du Groupe, les données chiffrées correspondent aux données historiques publiées ; les commentaires sont formulés également par référence à ces données historiques publiées.

L'économie mondiale se trouve confrontée à un quadruple choc depuis le début de l'année 2008 :

- la crise immobilière aux Etats-Unis et désormais au Royaume-Uni et en Espagne,
- la crise de liquidité et la crise financière,
- la forte hausse du prix du pétrole et des produits alimentaires,
- des déséquilibres dans les parités de change.

Dans ce contexte, les perspectives de croissance à court et moyen terme des Etats-Unis, du Royaume Uni et des grands pays d'Europe occidentale ont été revues en baisse, même si la France et l'Allemagne devraient mieux résister que d'autres. Dans les pays émergents – en particulier ceux jouissant de réserves de matières premières – le niveau d'activité demeure en revanche dynamique et contraste avec la morosité constatée dans les pays développés.

Dans un contexte plus difficile pour les acteurs bancaires, le portefeuille d'activités de Société Générale et son positionnement géographique lui permettent de bien résister. Ainsi, le Groupe tire une part très significative de ses revenus totaux des activités de Banque de Détail et Services Financiers (environ 66% au S1-08, environ 61% en 2007), et notamment des Réseaux France (marché structurellement peu exposé aux secousses immobilières qui affectent certains autres pays). En Banque de Financement et d'Investissement, le Groupe réalise une proportion élevée de ses revenus des activités actions, moins affectées par la crise que les activités de taux ou de crédit.

Au T2-08, l'activité commerciale progresse à un rythme soutenu ainsi qu'en atteste une croissance des revenus de +5,0%* par rapport à T2-07 sur l'ensemble des activités de Banque de Détail et Services Financiers et la hausse du Produit Net Bancaire des activités clientèles de Banque de Financement et d'Investissement atteignant +31,3%^(b) par rapport au T1-08. Les résultats du Groupe restent toutefois marqués par des éléments non récurrents (pour un total de -917 millions d'euros en Produit Net Bancaire), dont certains sont liés à l'application des normes comptables IFRS (revalorisation des passifs financiers et « Marked to Market » des CDS) et d'autres à la crise des marchés du crédit. Conformément aux recommandations du Forum de Stabilité Financière, Société Générale présente ce trimestre une publication exhaustive de ses expositions à risque. Enfin au sein de la Gestion d'actifs, aucune nouvelle dépréciation n'a été enregistrée sur les fonds monétaires dynamiques durant le trimestre. Au total, le management du Groupe, renforcé à l'occasion de la récente réorganisation, peut concentrer son attention et ses efforts sur le développement des fonds de commerce, l'amélioration de l'efficacité opérationnelle et le contrôle des risques dans un environnement moins favorable qu'auparavant.

Produit Net Bancaire

Le Produit Net Bancaire du T2-08 s'inscrit à 5 584 millions d'euros en baisse de -18,9%* (-15,7% en données courantes) par rapport au T2-07.

Les activités de Banque de Détail et Services Financiers affichent toutes une progression de leurs revenus par rapport au T2-07 (+0,9% après retraitement des mouvements de la provision PEL/CEL et de la plus-value Euronext de 2007 pour les Réseaux France, +14,2%* pour les Réseaux Internationaux, +11,4%* pour les Services Financiers). Le pôle Gestions d'Actifs et Services aux Investisseurs affiche une baisse de ses revenus de -22,9%* par rapport au T2-07, en raison de la Gestion d'Actifs toujours confrontée à un environnement difficile. Comme anticipé, le métier n'enregistre pas de nouvelles dépréciations sur le trimestre. La Banque Privée et les Services aux Investisseurs affichent des revenus en croissance (hors plus-value Euronext et après retraitement de l'effet périmètre Fimat / Newedge). La Banque de Financement et d'Investissement confirme le dynamisme de son activité commerciale, mais elle est pénalisée sur le trimestre par des éléments non récurrents de -1,2 milliard d'euros ; au total, ses revenus sont en recul de -66,6%* par rapport au T2-07.

Sur le semestre, le Produit Net Bancaire s'établit à 11 263 millions d'euros en retrait de -14,0%* (-11,1% en données courantes) par rapport au S1-07.

Frais de gestion

Les frais de gestion progressent de +1,0%* (+3,7 % en données courantes) par rapport au T2-07. Cette croissance reflète la poursuite des investissements du Groupe dans les activités de banque de détail, de services financiers et de gestion privée.

Le coefficient d'exploitation de Société Générale augmente pour atteindre 70,9% (comparativement au T2-07, qui représentait une référence exceptionnellenent basse de 57,6%).

Au S1-08, le coefficient d'exploitation du Groupe est de 69,8%, contre 59,3% un an plus tôt.

Sur le semestre comme sur le trimestre, le coefficient d'exploitation du Groupe augmente mécaniquement sous l'effet des éléments non récurrents.

Résultat d'exploitation

Le Résultat Brut d'Exploitation trimestriel du Groupe s'élève à 1 627 millions d'euros (-45,2%* par rapport au T2-07), avec une contribution des métiers de 1 411 millions d'euros. Sur le semestre, le Résultat Brut d'Exploitation (3 401 millions d'euros) est en recul de -37,0%* (-34,0% en données courantes) par rapport au S1-07.

La charge du risque du Groupe (387 millions d'euros au T2-08) est revenue au niveau de 43 pb après la hausse du premier trimestre 2008 qui résultait principalement de provisions prudentes faites sur un nombre limité de dossiers sur la Banque de Financement et d'Investissement. Sur les Réseaux France, la charge du risque reste basse (28 pb), le Groupe ne constatant pas de dégradation significative de la solvabilité de sa clientèle. Le coût du risque, retraité de l'effet de l'entrée de Rosbank, est faible dans les Réseaux Internationaux (35 pb). Avec Rosbank, il s'établit à 49 pb et reste en dessous du niveau que le Groupe anticipe pour le métier (60-80 pb). Concernant les Services Financiers, les effets périmètres et la croissance des encours des activités de crédit à la consommation au sein des pays émergents expliquent la hausse du coût du risque à 120 pb.

Au total, le Groupe réalise sur le trimestre un résultat d'exploitation de 1 240 millions d'euros, en recul de -54,5%* par rapport au T2-07 (-52,7% en données courantes).

Sur le semestre, le résultat d'exploitation s'établit à 2 416 millions d'euros en retrait de -51,3%* par rapport au S1-07 (-49,4% en données courantes).

Résultat net

Après charge fiscale (taux effectif d'impôt du Groupe de 33,9% sur le trimestre) et intérêts minoritaires, le Résultat Net Part du Groupe s'élève au T2-08 à 644 millions d'euros (-63,8%* par rapport au T2-07 soit -63,1% en données courantes). Le ROE du Groupe après impôt s'établit à 8,6% sur le trimestre.

Sur le semestre, le Résultat Net Part du Groupe ressort à 1 740 millions d'euros, en recul de -45,1%* (-45,2% à périmètre courant) par rapport au S1-07. Le ROE du Groupe après impôt s'établit à 12,3% au S1-08. Au cours du semestre, le Groupe a enregistré de nombreux éléments non récurrents (dont le détail est présenté en annexe 4) affectant ses revenus à hauteur de -1 160 millions d'euros et son résultat net avant charge fiscale à hauteur de 840 millions d'euros. Retraité de ces éléments, le ROE du Groupe après impôt s'établirait à environ 15,6%, attestant de la résistance du portefeuille d'activités du Groupe dans un environnement de crise grave.

Le bénéfice net par action s'établit sur le semestre à 3,17 euros.

2. STRUCTURE FINANCIERE DU GROUPE

Au 30 juin 2008, les capitaux propres part du Groupe s'élèvent à 35,6 milliards d'euros¹ et l'actif net par action à 54,62 euros, dont 0,18 euros de plus-values latentes.

Le Groupe a racheté 0,8 million de titres sur le deuxième trimestre 2008 (0,9 million au S1-08) et détient à fin juin 30,2 millions d'actions d'auto-détention et d'auto-contrôle (représentant 5,1% du capital) hors actions détenues dans le cadre des activités de trading. Le Groupe a achevé la couverture du plan d'actions gratuites mis en place en T1-08, mais, dans le souci de maintenir le niveau élevé de sa solvabilité, ne procédera à l'annulation de la dilution liée au plan mondial d'actionnariat salariés 2008 (7,5 millions de titres) et au plan de stock-options 2008 mis en place au premier trimestre (2,2 millions d'options).

Les encours pondérés en référentiel Bâle I (364,7 milliards d'euros) ont augmenté de +15,0% entre le 30 juin 2007 et le 30 juin 2008. En référentiel Bâle II, les encours pondérés du Groupe se situent à 340,4 milliards d'euros, en progression de +3,4% par rapport au 31 mars 2008.

En conséquence, le ratio de solvabilité Tier One en référentiel Bâle I, après déduction de la provision pour dividendes calculée en prenant comme hypothèse un taux de distribution de 45%, s'établit à 8,1% au 30 juin 2008 (dont 6,5% pour le Core Tier One). Selon les nouvelles normes Bâle II, ce ratio est de 8,2% à la même date (dont 6,6% pour le Core Tier One).

Le Groupe est noté AA- par S&P et Fitch, et Aa2 par Moody's.

¹ Ce montant comprend notamment (i) 1,0 milliard d'euros au titre de l'émission de titres super-subordonnés réalisée en janvier 2005, 1,425 milliard d'euros au titre des émissions réalisées en avril et décembre 2007 et 1,9 milliard d'euros au titre des émissions réalisées en mai et juin 2008, 0,8 milliard d'euros de titres subordonnés à durée indéterminée et (ii) des plus-values latentes pour 0,1 milliard d'euros.

3. RESEAUX FRANCE

M EUR	T2-08	T2-07	Δ T2/T2	S1-08	S1-07	Δ S1/S1
Produit net bancaire	1 754	1 789	-2,0%	3 493	3 525	-0,9%
<i>PNB hors PEL/CEL, Euronext</i>			+0,9%			+1,4%
Frais de gestion	-1 146	-1 126	+1,8%	-2 307	-2 271	+1,6%
Résultat brut d'exploitation	608	663	-8,3%	1 186	1 254	-5,4%
<i>RBE hors PEL/CEL, Euronext</i>			-0,7%			+1,2%
Coût net du risque	-93	-78	+19,2%	-180	-156	+15,4%
Résultat d'exploitation	515	585	-12,0%	1 006	1 098	-8,4%
Résultat net part du Groupe	328	369	-11,1%	640	696	-8,0%
<i>RNPG hors PEL/CEL, Euronext</i>			-3,2%			-1,2%

	T2-08	T2-07
ROE après impôt	18,7%	24,0%

	S1-08	S1-07
ROE après impôt	18,8%	23,0%

Au T2-08, la poursuite de la crise des marchés financiers, le ralentissement de la croissance économique et la hausse de la rémunération de l'épargne réglementée ont constitué un environnement peu propice à la banque de détail en France.

Pour autant, l'activité et les revenus des réseaux domestiques du Groupe Société Générale ont fait preuve d'une bonne résistance, qui atteste de la solidité de leurs fonds de commerce.

Sur le **marché des particuliers**, le stock de comptes à vue a augmenté de 23.100 unités, portant à plus de 120.000 comptes la croissance enregistrée en un an (+ 2,0 % par rapport à fin juin 2007).

L'encours d'épargne bilantielle progresse de +1,8% par rapport au T2-07 pour atteindre 69,3 milliards d'euros en moyenne au T2-08.

L'assurance-vie constitue le principal moteur de l'épargne financière, avec une tenue de la collecte (2,3 milliards d'euros) mieux orientée que celle du marché (-4,1 % par rapport au T2-07 contre -8,1 % pour les bancassureurs), et constituée d'une part prépondérante de produits en euros, comme le marché.

La production de prêts à l'habitat se maintient quant à elle à un niveau élevé (4,1 milliards d'euros au T2-08) et son évolution (-4,1 % au S1-08 par rapport au S1-07) se compare favorablement à celle du marché. Au total, les encours de prêts aux particuliers affichent une croissance de +9,8% par rapport au T2-07.

Sur le **marché des clientèles commerciales**, l'activité des réseaux France s'est développée de façon soutenue au T2-08 (comparativement au T2-07), avec le maintien d'un rythme élevé d'entrées en relation avec des PME de qualité, une progression de +10,2% des encours de dépôts, et une croissance de +18,2% des encours de crédits, dont +18,8% pour les financements d'investissements.

Parallèlement, l'exploitation des synergies entre la Banque de détail en France et la Banque de Financement et d'Investissement, sous forme d'offres à valeur ajoutée aux PME et aux collectivités territoriales, s'est traduite au T2-08 par une augmentation de +28 % des revenus tirés de ces activités par rapport au T2-07.

Globalement, le Produit Net Bancaire des Réseaux France (hors provision PEL/CEL et hors plus-value Euronext de +36 millions d'euros constatée au T2-07) progresse de +0,9%.

La marge d'intérêt est en hausse de +2,6% par rapport au T2-07 (hors effet de la provision PEL/CEL), l'impact des hausses de taux des livrets d'épargne intervenues en août 2007 puis en février 2008 ayant pu être compensé par l'augmentation des encours de dépôts et de crédits.

Parallèlement, les commissions sont en retrait (-1,0% par rapport au T2-07) : les commissions de service progressent de +3,7%, sous l'effet notamment du développement de l'activité auprès des clientèles commerciales ; en revanche, les commissions financières baissent de -13,5%, reflétant le tassement des productions en assurance-vie, le recul des encours d'OPCVM et le repli des transactions boursières dans un environnement de marché dégradé.

Sur le semestre, le Produit Net Bancaire est en hausse de +1,4% par rapport au S1-07 (hors provision PEL/CEL et hors plus-value Euronext).

Les frais de gestion augmentent quant à eux de +1,8% au T2-08 par rapport au T2-07, soit une hausse cumulée de +1,6% depuis le début de l'exercice par rapport au S1-07.

En conséquence, le coefficient d'exploitation (hors effet de la provision PEL/CEL) s'élève à 65,3% au T2-08 (+0,6 pt vs T2-07 retraité de la plus-value Euronext).

Le coût net du risque augmente légèrement à 28 pb vs 27 au T2-07 et reste stable par rapport au T1-08.

Le Résultat Net Part du Groupe des Réseaux France s'élève à 328 millions d'euros au T2-08, en recul de -3,2% par rapport au T2-07 (hors plus-value Euronext et hors PEL/CEL); sur le semestre, il ressort à 640 millions d'euros, soit -1,2% vs S1-07 (hors plus-value Euronext et hors PEL/CEL).

Le ROE trimestriel après impôt (hors effet de la provision PEL/CEL) atteint 18,8% au T2-08, contre 22,2% au T2-07 (retraité de la plus-value Euronext). Le ROE semestriel après impôt (hors effet de la provision PEL/CEL) s'élève à 18,9%, contre 21,5% (hors plus-value Euronext) au S1-07.

Dans un contexte de hausse des taux réglementé et de marché financier dégradé, le Groupe anticipe dorénavant une croissance des revenus des Réseaux France comprise entre 1% et 2% (hors effet de la provision PEL/CEL et plus-value Euronext) sur l'ensemble de l'année 2008.

4. RESEAUX INTERNATIONAUX

<i>M EUR</i>	T2-08	T2-07	Δ T2/T2	S1-08	S1-07	Δ S1/S1
Produit net bancaire	1 212	860	+40,9%	2 328	1 623	+43,4%
<i>A données constantes*</i>			+14,2%			+17,9%
Frais de gestion	-694	-498	+39,4%	-1 343	-963	+39,5%
<i>A données constantes*</i>			+8,2%			+11,3%
Résultat brut d'exploitation	518	362	+43,1%	985	660	+49,2%
<i>A données constantes*</i>			+22,4%			+27,4%
Coût net du risque	-78	-53	+47,2%	-166	-111	+49,5%
Résultat d'exploitation	440	309	+42,4%	819	549	+49,2%
<i>A données constantes*</i>			+27,5%			+32,7%
Résultat net part du Groupe	238	168	+41,7%	430	312	+37,8%

	T2-08	T2-07	S1-08	S1-07
ROE après impôt	38,0%	37,4%	36,0%	35,7%

Les réseaux internationaux affichent des performances très solides sur le S1-08 : les revenus augmentent de +17,9%* par rapport au S1-07¹ (+43,4% en données courantes²). Sur le semestre, les Réseaux Internationaux représentent près de 21% des revenus du Groupe et leur contribution au Résultat Brut d'Exploitation du Groupe s'élève à 985 millions d'euros, se rapprochant progressivement de la contribution en Résultat Brut d'Exploitation des Réseaux France.

Ces bonnes performances traduisent la qualité du positionnement du Groupe sur ses activités de Banque de détail et la justesse des choix stratégiques effectués. Alors que la plupart des marchés de banque de détail sont, à des degrés divers, affectés par la crise financière actuelle, les marchés sur lesquels le Groupe est présent résistent bien et recèlent encore un potentiel de croissance significatif. Ainsi, sur le S1-08, environ deux tiers des revenus totaux³ des Réseaux Internationaux proviennent des implantations suivantes :

- La République Tchèque, où Komerční Banka, troisième banque locale, continue d'afficher des performances commerciales solides grâce au développement de son réseau (+53 agences ouvertes entre 2003 et 2007) et à l'acquisition de Modra Pyramida en 2006,
- La Russie, pays où Société Générale a démarré des activités de banque de détail dès 2003 et où elle continue à développer son dispositif déployé à la fois par croissance organique et croissance externe,
- La Roumanie, où la BRD, premier réseau de détail du pays, poursuit son développement,
- L'Egypte, où la NSGB se classe au second rang des banques privées du pays,
- Le Maroc, où le Groupe est également un acteur important au travers de SGMA, quatrième banque privée du pays.

Afin d'accompagner ce développement, les effectifs se sont accrus à périmètre constant de plus de 2 900 personnes sur l'année pour atteindre un total de 58 000 collaborateurs à fin juin 2008. A isopérimètre, 330 nouvelles agences ont été ouvertes depuis juin 2007 (portant le réseau au total à plus de 3 580).

¹ Effets périmètre : intégration de l'Albanie et de Crédical au T4-07

² Principalement liée à l'intégration de Rosbank

³ Hors effet de l'intégration de Rosbank

A périmètre constant, le nombre de clients particuliers a augmenté de plus de 807 000 depuis fin juin 2007, soit +9,7% en un an.

Sur la même période, les encours de dépôts et de crédits ont augmenté de respectivement +10,7%* et +31,0%* pour la clientèle de particuliers, et de +14,2%* et +28,0%* pour la clientèle commerciale.

Sur une base trimestrielle, les revenus s'élèvent à 1 212 millions d'euros, soit +14,2%* (+40,9% en données courantes).

Les frais de gestion progressent de manière modérée (+8,2%*, +39,4% en données courantes¹) sur le trimestre. Hors coûts de développement du réseau d'agences, leur hausse est limitée à +5,1%*. Dans ce contexte, le coefficient d'exploitation du second trimestre 2008 poursuit son amélioration et ressort à 57,3% (contre 57,9% au T2-07).

Sur le semestre, la progression des frais de gestion (coûts de développement du réseau exclu) s'élève à +7%*, et en tenant compte de ces coûts, à +11,3%* (+39,5% en données courantes¹). Le coefficient d'exploitation s'inscrit en repli à 57,7% (contre 59,3% au S1-07).

En conséquence, le Résultat Brut d'Exploitation trimestriel augmente de manière significative par rapport au T2-07 de +22,4%* à 518 millions d'euros (+43,1% en données courantes¹). Sur le semestre, la croissance du Résultat Brut d'Exploitation s'élève à +27,4%* par rapport au S1-07 (+49,2% en données courantes¹).

Le niveau du coût du risque est stable à 49 pb au T2-08 (48 pb au T2-07). Hors Rosbank, il est en recul, à 35 pb au T2-08.

Le Résultat Net Part du Groupe du pôle s'établit à 238 millions d'euros soit +38,9%* par rapport au T2-07 (+41,7% en données courantes). Sur le semestre, le Résultat Net Part du Groupe progresse de +35,2%* (+37,8% en données courantes) par rapport au S1-07 à 430 millions d'euros.

Le ROE après impôt s'établit à 38,0% sur le trimestre (37,4% au T2-07) et 36,0% sur le semestre (contre 35,7% au S1-07).

¹ Principalement liée à l'intégration de Rosbank

5. SERVICES FINANCIERS

M EUR	T2-08	T2-07	Δ T2/T2	S1-08	S1-07	Δ S1/S1
Produit net bancaire	824	688	+19,8%	1 599	1 333	+20,0%
<i>A données constantes*</i>			+11,4%			+11,9%
Frais de gestion	-455	-372	+22,3%	-883	-716	+23,3%
<i>A données constantes*</i>			+13,3%			+13,0%
Résultat brut d'exploitation	369	316	+16,8%	716	617	+16,0%
<i>A données constantes*</i>			+9,2%			+10,7%
Coût net du risque	-134	-86	+55,8%	-247	-170	+45,3%
Résultat d'exploitation	235	230	+2,2%	469	447	+4,9%
<i>A données constantes*</i>			+1,7%			+5,1%
Résultat net part du Groupe	167	147	+13,6%	321	285	+12,6%

	T2-08	T2-07	S1-08	S1-07
ROE après impôt	16,1%	16,0%	15,7%	15,7%

Le pôle **Services Financiers** regroupe d'une part les Financements Spécialisés (crédit à la consommation, financement des biens d'équipement professionnel, location longue durée et gestion de flottes de véhicules, location et gestion de parcs informatiques), d'autre part l'Assurance-vie et l'Assurance-dommages.

Les **Financements Spécialisés** poursuivent leur développement soutenu et maîtrisé dans des pays à fort potentiel, au travers des offres de crédit à la consommation et de leasing. Ainsi, au second trimestre 2008, le Produit Net Bancaire des Financements Spécialisés augmente de +13,0%* par rapport au T2-07 (+12,8%* par rapport au S1-07), avec une contribution des activités hors France s'établissant à 77,8% du total (contre 72,8% au T2-07).

Sur les pays à potentiel, la stratégie de développement du **Crédit à la consommation** s'articule autour de trois principes : (i) développement entrepreneurial ou petites acquisitions (n'entraînant pas de sur-valeur importante), (ii) adaptation de l'offre commerciale aux attentes de la clientèle locale et aux contraintes de marché, et (iii) gestion pro-active des risques (constitution de score, surveillance rapprochée des encours douteux). En France, Italie, Allemagne (économies plus matures où les parts de marché sont plus solidement défendues), le Groupe recherche systématiquement des partenaires commerciaux ou bancaires lui permettant d'atteindre de nouveaux bassins de clientèle. Ainsi, en France, La Banque Postale a choisi le groupe Société Générale pour ouvrir, au terme d'un appel d'offres, des négociations exclusives qui devraient conduire à la création d'une co-entreprise spécialisée dans le crédit à la consommation.

Au T2-08, la production et les encours du **Crédit à la consommation** affichent une progression dynamique par rapport au T2-07 de respectivement +22,2%* (+17,6%* par rapport au S1-07) et +16,1%*, tirée notamment par l'activité en Russie et en Pologne. Au 30 juin 2008, les encours s'établissent ainsi à 20,0 milliards d'euros.

En matière de **financements de biens d'équipement professionnel**, la ligne métier a vu sa production¹ augmenter de +12,9%* par rapport au T2-07 (+12,2%* par rapport au S1-07). En

¹ Hors affacturage

Allemagne, son marché principal, la production connaît une forte hausse sur le trimestre (+21,4%* par rapport au T2-07) comme sur le semestre (+17,3%* par rapport au S1-07). Le développement des autres implantations en Europe reste dynamique avec notamment une croissance sur le trimestre par rapport au T2-07 de +27,9%* en République Tchèque et de +23,2%* en Pologne.

Au total, les encours¹ de SG Equipment Finance sont en hausse de +8,8%* par rapport au T2-07 pour atteindre 18,3 milliards d'euros au 30 juin 2008.

En location automobile longue durée et gestion de flotte, ALD Automotive se place au deuxième rang européen en terme de parc géré avec un total de 758 455 véhicules à fin juin 2008 (+9,3%* par rapport à fin juin 2007). ALD poursuit sa croissance dans les pays à fort potentiel comme le Brésil (x3,9), l'Inde (x2,5) et la Russie (x2) et maintient sa position sur ses deux principaux marchés en France et en Allemagne (respectivement +5,4%* et +6,9%* par rapport à fin juin 2007).

Au total, les revenus des **Financements Spécialisés** progressent de +13,0%* (+23,1% en données courantes) par rapport au T2-07 pour s'établir à 699 millions d'euros à fin T2-08. Sur le semestre, cette progression est de +12,8%* (+22,6% en données courantes) par rapport au S1-07 et permet au Produit Net Bancaire d'atteindre 1 342 millions d'euros. La croissance des frais de gestion de +13,5%* (+23,6% en données courantes) sur le trimestre et de +12,6%* sur le semestre (+24,2% en données courantes), traduit la poursuite des investissements de développement. Le Résultat Brut d'Exploitation croît de +12,3%* (+22,4% en données courantes) au deuxième trimestre 2008 (à 290 millions d'euros) par rapport à la même période en 2007 et de +13,1%* (+20,3% en données courantes) sur le S1-08 en regard du S1-07 pour atteindre 551 millions d'euros.

L'augmentation de la charge nette du risque à 120 pb (contre 88 pb au T2-07) s'explique par le développement du crédit à la consommation, notamment en pays émergents (intégration des filiales brésiliennes et déformation du mix) où les marges couvrent très largement la charge nette du risque.

L'activité en **Assurance-vie** est marquée sur le S1-08 par un marché globalement difficile. La collecte brute est néanmoins en progression de +6,0%* au deuxième trimestre 2008 par rapport au T2-07 pour atteindre 2,4 milliards d'euros. La part des contrats investie en unités de compte au T2-08 ressort à 15,2%. Au total, les revenus trimestriels de l'Assurance-vie augmentent de +2,7%* par rapport au T2-07, et, sur les six premiers mois de l'année, de +7,7%* par rapport au S1-07.

Globalement, **le pôle des Services Financiers** dégage un résultat d'exploitation trimestriel de 235 millions d'euros, en hausse de +1,7%* (+2,2% en données courantes) par rapport au T2-07. Sur le semestre, la hausse est de +5,1%* (+4,9% en données courantes) pour atteindre 469 millions d'euros. Le Résultat Net Part du Groupe s'élève à 167 millions d'euros au T2-08, en progression de +12,2%* (+13,6% en données courantes) par rapport au T2-07. Sur les six premiers mois de l'année, le Résultat Net Part du Groupe affiche une progression de +13,3%* (+12,6% en données courantes) par rapport à la même période l'année dernière et s'établit à 321 millions d'euros.

Le ROE après impôt atteint 16,1% au T2-08 et 15,7% au S1-08 (stable par rapport au T2-07 et au S1-07).

¹ Hors affacturage

6. GESTIONS D'ACTIFS ET SERVICES AUX INVESTISSEURS

M EUR	T2-08	T2-07	Δ T2/T2	S1-08	S1-07	Δ S1/S1
Produit net bancaire	870	1 116	-22,0%	1 467	2 035	-27,9%
<i>A données constantes**</i>			<i>-22,9%</i>			<i>-31,4%</i>
<i>A données constantes** hors PV Euronext</i>			<i>-6,3%</i>			<i>-23,8%</i>
Frais de gestion	-663	-677	-2,1%	-1 317	-1 326	-0,7%
<i>A données constantes**</i>			<i>+3,6%</i>			<i>+5,5%</i>
Résultat d'exploitation	205	434	-52,8%	148	703	-78,9%
<i>A données constantes**</i>			<i>-55,5%</i>			<i>-86,9%</i>
<i>A données constantes** hors PV Euronext</i>			<i>-26,0%</i>			<i>-82,5%</i>
Résultat net part du Groupe	138	289	-52,2%	107	465	-77,0%
<i>RNPG hors PV Euronext</i>			<i>-22,5%</i>			<i>-69,8%</i>
<i>Dont Gestion d'actifs</i>	<i>39</i>	<i>77</i>	<i>-49,4%</i>	<i>-100</i>	<i>159</i>	<i>n/s</i>
<i>Banque privée</i>	<i>51</i>	<i>53</i>	<i>-3,8%</i>	<i>110</i>	<i>106</i>	<i>+3,8%</i>
<i>Services aux investisseurs, Brokers et Epargne en ligne</i>	<i>48</i>	<i>159</i>	<i>-69,8%</i>	<i>97</i>	<i>200</i>	<i>-51,5%</i>

Md EUR	T2-08	T2-07	S1-08	S1-07
Collecte nette de la période	-0,7	17,5	-7,6	36,4
Actifs gérés fin de période	381	467	381	467

(b) : Hors éléments non récurrents en annexe 4 (ie « Plus value Euronext » pour SGSS)

Le pôle Gestions d'Actifs et Services aux Investisseurs regroupe les activités de gestion d'actifs (Société Générale Asset Management), de banque privée (SG Private Banking), ainsi que les services aux investisseurs (Société Générale Securities & Services) et l'épargne en ligne (Boursorama).

Le pôle affiche des résultats contrastés. La Gestion d'Actifs continue à enregistrer une décollecte sur les fonds monétaires dynamiques, mais d'un niveau moins élevé qu'au cours des 3 derniers trimestres. L'encours résiduel de ces fonds est désormais faible et ils disposent d'une liquidité élevée, résultant des cessions d'actifs opérées au cours des trimestres précédents. Au T2-08, le pôle n'enregistre aucune dépréciation supplémentaire sur les fonds monétaires dynamiques. Les activités de la Banque Privée et des Services aux Investisseurs réalisent, pour leur part, des performances commerciales satisfaisantes.

Les encours d'actifs sous gestion du pôle s'élèvent à 381,4 milliards d'euros à fin juin 2008 contre 467,2 milliards d'euros à fin juin 2007 sous l'effet de la baisse des marchés actions, d'un effet change défavorable et de la décollecte en Gestion d'actifs. Cet encours n'inclut pas les actifs gérés par Lyxor Asset Management (71,6 milliards d'euros au 30 juin 2008), dont les résultats sont consolidés dans la ligne-métier Actions.

Globalement, le pôle affiche un Produit Net Bancaire au T2-08 (870 millions d'euros) en baisse de -6,3%^{** (b)} (-22,0% en données courantes) au T2-08 par rapport au T2-07. Sur le premier semestre, les revenus (1 467 millions d'euros) sont en baisse de -23,8%^{** (b)} (-27,9% en données courantes) par

** Hors Fimat et Newedge (effet changement de périmètre : depuis le T1-08, Société Générale consolide 50% de Newedge par intégration proportionnelle, ce qui constitue un ensemble d'une taille inférieure aux 100% de Fimat consolidés jusqu'à fin 2007)

rapport au S1-07. Le résultat d'exploitation est en baisse de -26,0%^{**^(b)} (-52,8% en données courantes) par rapport au T2-07 et de -82,5%^{**^(b)} (-78,9% en données courantes) par rapport au S1-07. Le Résultat Net Part du Groupe atteint 138 millions d'euros au T2-08, en recul de -24,4%^{**^(b)} (-52,2% en données courantes) par rapport au T2-07. Sur le semestre, la contribution au Résultat Net Part du Groupe du pôle (107 millions d'euros) est en diminution de -79,4%^{**^(b)} (-77,0% en données courantes) par rapport au S1-07 en raison essentiellement de l'effet de la crise financière sur la gestion d'actifs.

Gestion d'actifs

Au deuxième trimestre 2008, SGAM affiche une décollecte nette limitée de -2,7 Md d'euros qui se décompose comme suit : -2.3 md EUR sur les fonds monétaires dynamiques, -0,7 Md EUR sur l'obligataire (dont CDO -1.6 Md EUR), -2.6 Md EUR sur les autres gestions alternatives et diversifiées, +1.6 Md EUR sur les fonds monétaires réguliers et +1.3 Md EUR sur les actions.

La décollecte nette sur le semestre atteint -10,0 milliards d'euros. Au total, les actifs gérés par SGAM s'établissent à 309,2 milliards d'euros à fin juin 2008, contre 393,4 milliards d'euros un an plus tôt, en raison des effets négatifs de change (-19,3 milliards d'euros), de marché (-34,7 milliards d'euros), et de la décollecte cumulée.

Le Produit Net Bancaire trimestriel est en recul de -24,8%* (-23,5% en données courantes) par rapport au T2-07, avec un taux de marge brute à 34 points en baisse par rapport à celui du T2-07 en raison principalement de la contraction des commissions de performance. Sur le semestre, le Produit Net Bancaire est en baisse de -68,2%* (-64,1% en données courantes) par rapport au S1-07, en raison des pertes comptabilisées au premier trimestre 2007 dans le cadre des rachats d'actifs et du recul des commissions dans un marché défavorable.

Les frais de gestion sont en diminution sur le trimestre (-7,5%* et -9,7% en données courantes par rapport au T2-07). Sur le semestre, les frais généraux sont également en retrait de -5,6%* par rapport au S1-07 (-7,5% en données courantes).

Le Résultat Brut d'Exploitation est en baisse de -57,0%* au T2-08 par rapport au T2-07 (-49,6% en données courantes) pour atteindre 60 millions d'euros. Le Résultat Net Part du Groupe (39 millions d'euros au T2-08) est en recul de -56,8%* par rapport au T2-07 (-49,4% en données courantes). Sur le semestre, il est de -100 millions d'euros (159 millions au S1-07) compte tenu des dépréciations enregistrées au T1-08.

Banque privée

SG Private Banking confirme ce trimestre la qualité de son fonds de commerce et affiche une bonne performance commerciale et financière. La ligne métier a poursuivi son développement avec notamment la conclusion d'une alliance mondiale avec Rockefeller Financial Services & Co, acteur réputé en banque privée sur le continent nord américain.

La collecte atteint 2,0 milliards d'euros sur le deuxième trimestre 2008 (soit 11% des actifs en rythme annualisé) montant proche de celui du T2-07 (2,3 milliards d'euros) et nettement supérieure à celle du premier trimestre 2008 (0,4 milliard d'euros). Au total, les actifs gérés s'établissent à 72,2 milliards d'euros à fin juin 2008, contre 73,8 milliards d'euros un an plus tôt (en raison uniquement à des effets défavorables de marché et de change).

Le Produit Net Bancaire trimestriel de la Banque Privée (203 millions d'euros) progresse de +3,6%* par rapport au T2-07 (+2,5% en données courantes) avec un niveau élevé de marge brute de

^{**} Hors Fimat et Newedge (effet changement de périmètre : depuis le T1-08, Société Générale consolide 50% de Newedge par intégration proportionnelle, ce qui constitue un ensemble d'une taille inférieure aux 100% de Fimat consolidés jusqu'à fin 2007)

113 points de base. Sur le semestre, le Produit Net Bancaire (417 millions d'euros) est en hausse de +8,1%* par rapport au S1-07 (+7,2% en données courantes).

Les frais de gestion progressent de +7,4%* par rapport au T2-07 (+5,6% en données courantes), résultant de la poursuite des investissements commerciaux sur l'ensemble des marchés cibles pour ces métiers. Sur le semestre, les frais de gestion augmentent de +10,5%* (+9,0% en données courantes).

Le Résultat Brut d'Exploitation à 70 millions d'euros est en retrait de -2,8%* au T2-08 par rapport au T2-07 (-2,8% en données courantes). Le Résultat Net Part du Groupe (51 millions d'euros) recule -3,8%* au T2-08 par rapport au T2-07 (-3,8% en données courantes). Sur le semestre, la contribution de la Banque Privée au Résultat Net Part du Groupe (110 millions d'euros) progresse de 3,8%* (comme en données courantes).

Société Générale Securities Services (SGSS), Brokers et épargne en ligne (Boursorama)

L'activité commerciale de SGSS est en hausse au T2-08 (comme au S1-08). La ligne métier a continué son développement à l'international notamment dans les pays émergents en créant en Inde une joint venture dans le métier titres avec State Bank of India.

Le **métier Titres** voit ses actifs en conservation et ses actifs administrés progresser de respectivement +5,9% et +21,9% par rapport à fin juin 2007, en raison notamment de la reprise des activités titres de Capitalia et des migrations des fonds Pioneer dans le cadre de l'accord avec Unicredit. A fin juin 2008, les actifs en conservation s'élèvent à 2 733 milliards d'euros et les actifs administrés à 495 milliards d'euros.

Newedge connaît une activité soutenue sur le deuxième trimestre 2008 avec 394 millions de transactions exécutées et 442 millions de contrats compensés.

Dans un contexte marqué par la forte baisse des indices boursiers, le nombre d'ordres exécutés par **Boursorama** est en repli de -16% par rapport au T2-07 (la baisse par rapport à S1-07 est de -14%). Les encours d'épargne en ligne sont de 4,1 milliards d'euros à fin juin 2008. Enfin, l'offre bancaire proposée par Boursorama en France continue de rencontrer un vif succès avec plus 4 500 comptes ouverts sur le T2-08 (plus de 10 300 sur le S1-08), portant le nombre total de comptes bancaires à près de 70 600 à fin juin 2008.

Le Produit Net Bancaire de SGSS, Brokers et Epargne en ligne progresse de +11,7%**^(b) par rapport au T2-07 (-29,7% en données courantes¹). Sur le semestre, le Produit Net Bancaire augmente de +16,3%**^(b) par rapport au S1-07 (-16,3% en données courantes¹).

Les frais de gestion sont en augmentation avec une variation de +15,4%** (+0,3% en données courantes) par rapport au T2-07. Sur le semestre, les frais de gestion sont en croissance de 16,3%** (+0,3% en données courantes).

En conséquence, le Résultat Brut d'Exploitation du pôle Société Générale Securities Services (SGSS), Brokers et épargne en ligne (Boursorama) est en progression de +1,6%**^(b) au T2-08. Le Résultat Net Part du Groupe augmente de +11,8%**^(b) au T2-08 par rapport au T2-07 et de +27,3%**^(b) au S1-08 par rapport au S1-07

¹ Outre le retraitement lié à la plus-value Euronext enregistrée au T2-07, il convient de noter que la lecture de l'évolution des résultats de SGSS, Brokers et Epargne en Ligne est affectée par le changement de périmètre lié à la consolidation de Newedge. Ainsi, depuis le T1-08, Société Générale consolide 50% de Newedge par intégration proportionnelle, ce qui constitue un ensemble d'une taille inférieure aux 100% de Fimat consolidés jusqu'à fin 2007.

** Hors Fimat et Newedge

7. BANQUE DE FINANCEMENT ET D'INVESTISSEMENT

M EUR	T2-08	T2-07 ^(a)	Δ T2/T2	S1-08	S1-07 ^(a)	Δ S1/S1
Produit net bancaire	663	2 077	-68,1%	2 226	4 024	-44,7%
<i>A données constantes*</i>			-66,6%			-42,3%
<i>Financement et Conseil</i>	-88	449	n/s	892	803	+11,1%
<i>Taux, Change et Matières Premières</i>	48	584	-91,8%	-103	1 109	n/s
<i>Actions</i>	703	1 044	-32,7%	1 437	2 112	-32,0%
Frais de gestion	-954	-1 112	-14,2%	-1 955	-2 193	-10,9%
<i>A données constantes*</i>			-9,9%			-7,1%
Résultat brut d'exploitation	-291	965	n/s	271	1 831	-85,2%
<i>A données constantes*</i>			n/s			-84,5%
Coût net du risque	-77	31	n/s	-389	60	n/s
Résultat d'exploitation	-368	996	n/s	-118	1 891	n/s
<i>A données constantes*</i>			n/s			n/s
Résultat net part du Groupe	-186	721	n/s	-47	1 387	n/s

	T2-08	T2-07 ^(a)
ROE après impôt	n/s	50,3%

	S1-08	S1-07 ^(a)
ROE après impôt	n/s	50,3%

(a) : Données publiées non retraitées des conséquences comptables des opérations fictives enregistrées en 2007 sur activités de marché non autorisées et dissimulées. Les données retraitées figurent en annexe 3. En revanche, afin de donner une information plus pertinente sur la performance de la Banque de Financement et d'Investissement, les données chiffrées correspondent aux données historiques publiées ; les commentaires sont formulés également par référence à ces données historiques publiées.

(b) : Hors éléments non récurrents en annexe 4

Le Produit Net Bancaire de la Banque de Financement et d'Investissement s'établit sur le T2-08 à 663 millions d'euros (-68,1% en données courantes par rapport au T2-07). Les données 2007 et 2008 (et les variations correspondantes) incluent des éléments non récurrents^(b) essentiellement liés à un environnement de marché marqué par la forte volatilité des spreads de crédit et la poursuite de la détérioration de certaines classes d'actifs. Afin de permettre de mieux apprécier les tendances sous-jacentes des activités des métiers, les commentaires concernant l'évolution des revenus sont faits sur des données excluant ces éléments non récurrents. Les données de Résultat d'Exploitation et de Résultat Net part du Groupe sont en revanche présentées en incluant ces éléments non récurrents^(b).

Ainsi, le Produit Net Bancaire retraité du pôle s'élève sur le trimestre à 1 886^(b) millions d'euros, soit une baisse limitée de -1,9%^{*(b)} par rapport au T2-07. Sur le S1-08, le Produit Net Bancaire du pôle est de 3 418^(b) millions d'euros, en baisse de -10,1%^{*(b)} par rapport au S1-07 marqué par un environnement de marché très favorable.

Ce trimestre se caractérise à la fois par le dynamisme des activités clientèle et par la bonne tenue des activités de trading de la Banque de Financement et d'Investissement en dépit d'un contexte de marché difficile. Ainsi, les revenus clients, avec 1 333 millions d'euros sur le T2-08 (+31,3% par rapport au T1-08, -6,7% par rapport au T2-07), affichent la troisième meilleure performance historique, grâce notamment à une activité dynamique sur la vente des produits de flux. Sur le S1-08, les revenus clientèle de la Banque de Financement et d'Investissement s'établissent à 2 348 millions d'euros par rapport au niveau record de 2 643 millions d'euros au S1-07.

Dans un contexte de marché baissier, les activités Actions enregistrent une très bonne performance, démontrant ainsi que le fonds de commerce est intact. L'activité commerciale a été soutenue avec les clients institutionnels, les parts de marché restent solides sur les produits de flux (25,2% sur les ETFs au 30 juin 2008) et la collecte Lyxor est élevée (+5,8 milliards d'euros sur le S1-08). Les activités de

trading enregistrent des résultats très satisfaisants, notamment sur les activités d'arbitrage malgré la limitation des stress tests à la suite de la fraude constatée en début d'année, illustrant la solidité de la plate-forme.

Les revenus du métier sont de 771^(b) millions d'euros sur le T2-08 (-22,3%^{*(b)} par rapport au T2-07 et +44,4%^(b) par rapport au T1-08). Sur le semestre, le Produit Net Bancaire ressort à 1 305^(b) millions d'euros (-35,7%^{*(b)} par rapport au S1-07).

Les métiers Taux, Change et Matières Premières enregistrent un trimestre solide, avec des revenus de 709^(b) millions d'euros, soit une hausse de +36,6%^{*(b)} par rapport au T2-07 et une baisse de -1,1%^(b) par rapport au T1-08. Sur le S1-08, le Produit Net Bancaire du pôle s'établit à 1 426^(b) millions d'euros. Ce trimestre confirme la très bonne tenue des activités commerciales dont le Produit Net Bancaire est en hausse de +11,4% par rapport au T2-07 et en hausse de +34,3% par rapport au T1-08, soutenu notamment par une activité dynamique sur les produits de flux (+36,2% par rapport au T2-07 et +9,9% par rapport au T1-08) et de produits structurés. Les activités de trading enregistrent une performance satisfaisante dans un environnement difficile, avec notamment une bonne performance du trading de flux et un impact négligeable de l'inversion de la courbe des taux Euros en juin.

Les revenus des métiers Financement et Conseil s'établissent à 406^(b) millions d'euros, en baisse limitée de -1,5%^{*(b)} par rapport au T2-07 et en hausse de +44,5%^(b) par rapport au T1-08. Sur le S1-08, le Produit Net Bancaire ressort à 687^(b) millions d'euros, en baisse de -9,4%^{*(b)} par rapport au S1-07, reflet de niveaux contrastés d'activité selon les marchés. Ainsi, alors que les volumes du marché des financements à effet de levier demeurent en retrait par rapport au S1-07, les financements de matières premières et d'infrastructure confirment la bonne tenue de leur niveau d'activité. Sur ces deux segments qui représentent environ le tiers des revenus de la ligne-métier et sur lesquels la Banque de Financement et d'Investissement a développé des expertises reconnues (illustrées par les prix de 'Best Global Commodities House' et 'Best Project Finance House in Western Europe, Central & Eastern Europe and Africa' attribués par Euromoney en juillet 2008), les contributions du trimestre sont solides. En outre, la Banque de Financement et d'Investissement confirme son bon positionnement sur les marchés de taux en Europe en se classant n°5 sur les émissions obligataires en euro, avec une part de marché de 6,0% sur le S1-08 (par rapport à 5,0% sur le T1-08).

Les frais de gestion de la Banque de Financement et d'Investissement baissent de -9,9%* par rapport au T2-07.

Le pôle enregistre des dotations aux provisions de +77 millions d'euros au T2-08 contre une reprise de -31 millions d'euros au T2-07.

Au total et compte tenu des éléments non récurrents ayant affectés le pôle, le Résultat d'Exploitation du Groupe s'élève à -368 millions d'euros sur le T2-08 et -118 millions d'euros sur le S1-08. Le Résultat Net part du Groupe de la Banque de Financement et d'Investissement est de -186 millions d'euros au T2-08 et de -47 millions d'euros sur le S1-08.

8. GESTION PROPRE

La Gestion Propre enregistre sur le trimestre un Résultat Brut d'Exploitation de 216 millions d'euros, contre 60 millions d'euros l'an passé. Cette hausse résulte de l'effet combiné des deux facteurs suivants :

- Une forte hausse du résultat sur le portefeuille de participations qui s'élève sur le trimestre à 259 millions d'euros liée à la cession de Bank Muscat contre 54 millions d'euros au T2-07. Au 30 juin 2008, le prix de revient IFRS du portefeuille de participations industrielles hors plus-values latentes s'établit à 0,9 milliard d'euros, pour une valeur de marché de 1,0 milliard d'euros ;
- L'effet de la réévaluation des passifs du Crédit du Nord (+44 millions d'euros).

Calendrier de communication financière 2008-2009

6 novembre 2008	Publication des résultats du troisième trimestre 2008
18 février 2009	Publication des résultats du quatrième trimestre et de l'année 2008
7 mai 2009	Publication des résultats du premier trimestre 2009
5 août 2009	Publication des résultats du deuxième trimestre 2009
4 novembre 2009	Publication des résultats du troisième trimestre 2009

Ce document peut comporter des éléments de projection et des commentaires relatifs aux objectifs et stratégies du Groupe Société Générale.

Par nature, ces projections reposent sur des hypothèses, à la fois générales et spécifiques. Le risque existe que ces projections ne soient pas atteintes. Il est donc recommandé aux lecteurs de ce document de ne pas accorder à ces projections une confiance injustifiée dès lors que de nombreux facteurs pourraient faire que les résultats futurs du Groupe soient différents. Avant de fonder une décision sur les éléments de ce document, les investisseurs doivent considérer ces facteurs d'incertitude et de risque. Ni Société Générale, ni ses représentants ne peuvent voir leur responsabilité engagée pour tout préjudice pouvant résulter de l'utilisation de cette présentation ou de son contenu ou de tout ce qui leur est relatif ou de tout document ou information auxquels elle pourrait faire référence.

Les sources des classements sont mentionnées explicitement, à défaut, l'information est de source interne.

ANNEXE 1: DONNEES CHIFFREES ET SERIES TRIMESTRIELLES DES RESULTATS PAR METIERS

COMPTE DE RESULTAT CONSOLIDE (en millions d'euros)	2 ^e trimestre				1 ^{er} semestre			
	2008	2007 ^(a)	Δ T2/T2		2008	2007 ^(a)	Δ S1/S1	
Produit Net Bancaire	5 584	6 622	-15,7%	-18,9%(*)	11 263	12 668	-11,1%	-14,0%(*)
Frais de gestion	(3 957)	(3 817)	+3,7%	+1,0%(*)	(7 862)	(7 515)	+4,6%	+2,2%(*)
Résultat brut d'exploitation	1 627	2 805	-42,0%	-45,2%(*)	3 401	5 153	-34,0%	-37,0%(*)
Coût net du risque	(387)	(186)	x 2,1	+82,5%(*)	(985)	(378)	x 2,6	x 2,4 (*)
Résultat d'exploitation	1 240	2 619	-52,7%	-54,5%(*)	2 416	4 775	-49,4%	-51,3%(*)
Gains ou pertes nets sur autres actifs	35	6	N/S		641	30	N/S	
Quote-part du résultat net des entreprises mises en équivalence	7	9	-22,2%		12	20	-40,0%	
Pertes de valeur des écarts d'acquisition	0	0	N/S		0	0	N/S	
Charge fiscale	(432)	(719)	-39,9%		(951)	(1 332)	-28,6%	
Résultat net	850	1 915	-55,6%		2 118	3 493	-39,4%	
dont Intérêts minoritaires	206	171	+20,5%		378	318	+18,9%	
Résultat net part du groupe	644	1 744	-63,1%		1 740	3 175	-45,2%	
ROE après impôt annualisé du Groupe (en %)	8,6%	29,0%			12,3%	26,7%		
Ratio Tier One fin de période	8,1%	7,6%			8,1%	7,6%		

(*) à périmètre et taux de change constants

RESULTAT NET PART DU GROUPE APRES IMPOT PAR METIER (en millions d'euros)	2 ^e Trimestre			1 ^{er} Semestre				
	2008	2007 ^(a)	Δ T2/T2	2008	2007 ^(a)	Δ S1/S1		
Réseaux France	328	369	-11,1%	640	696	-8,0%		
Réseaux Internationaux	238	168	+41,7%	430	312	+37,8%		
Services Financiers	167	147	+13,6%	321	285	+12,6%		
Gestions d'Actifs et Services aux Investisseurs	138	289	-52,2%	107	465	-77,0%		
dont Gestion d'actifs	39	77	-49,4%		(100)	159	N/S	
dont Banque privée	51	53	-3,8%		110	106	+3,8%	
dont Services aux investisseurs, Brokers et Epargne en ligne	48	159	-69,8%		97	200	-51,5%	
Banque de Financement et d'Investissement	(186)	721	N/S	(47)	1 387	N/S		
TOTAL METIERS	685	1 694	-59,6%	1 451	3 145	-53,9%		
Gestion Propre	(41)	50	N/S	289	30	N/S		
GROUPE	644	1 744	-63,1%	1 740	3 175	-45,2%		

(a) : Données publiées non retraitées des conséquences comptables des opérations fictives enregistrées en 2007 sur activités de marché non autorisées et dissimulées. Les données retraitées figurent en annexe 3.

SERIES TRIMESTRIELLES DES RESULTATS PAR METIERS

(en millions d'euros)	2005 - Normes IFRS (y compris IAS 32-39 et IFRS 4)				2006 - Normes IFRS (y compris IAS 32-39 et IFRS 4)				2007 - Normes IFRS (y compris IAS 32-39 et IFRS 4)				2008 - Normes IFRS (y compris IAS 32-39 et IFRS 4)			
	1er trimestre	2ème trimestre	3ème trimestre	4ème trimestre	1er trimestre	2ème trimestre	3ème trimestre	4ème trimestre	1er trimestre	2ème trimestre	3ème trimestre	4ème trimestre	1er trimestre	2ème trimestre	3ème trimestre	4ème trimestre
	Réseaux France															
PNB	1 545	1 513	1 559	1 678	1 698	1 730	1 677	1 728	1 736	1 789	1 746	1 787	1 739	1 754		
Frais de gestion	-1 093	-1 081	-1 054	-1 088	-1 130	-1 093	-1 084	-1 143	-1 145	-1 126	-1 108	-1 187	-1 161	-1 146		
RBE	452	432	505	590	568	637	593	585	591	663	638	600	578	608		
Coût net du risque	-68	-67	-64	-85	-61	-71	-55	-88	-78	-78	-68	-105	-87	-93		
Résultat d'exploitation	384	365	441	505	507	566	538	497	513	585	570	495	491	515		
Gains ou pertes nets sur autres actifs	0	1	0	1	0	2	1	2	3	1	0	0	1	1		
Quote-part des résultats des sociétés mises en équivalence	0	1	0	0	0	1	0	1	0	1	0	1	0	1		
Charge fiscale	-134	-129	-154	-177	-173	-192	-185	-169	-176	-199	-192	-169	-167	-176		
Résultat net	250	238	287	329	334	377	354	331	340	388	378	327	325	341		
dont Intérêts minoritaires	12	11	11	11	13	14	12	13	13	19	14	12	13	13		
Résultat net part du Groupe	238	227	276	318	321	363	342	318	327	369	364	315	312	328		
Fonds propres moyens	4 897	5 063	5 208	5 375	5 547	5 702	5 756	5 806	5 965	6 155	6 335	6 456	6 631	7 015		
ROE après impôt	19,4%	17,9%	21,2%	23,7%	23,1%	25,5%	23,8%	21,9%	21,9%	24,0%	23,0%	19,5%	18,8%	18,7%		
Réseaux Internationaux																
PNB	541	572	576	656	641	669	695	781	763	860	871	950	1 116	1 212		
Frais de gestion	-327	-341	-349	-402	-378	-395	-415	-456	-465	-498	-494	-529	-649	-694		
RBE	214	231	227	254	263	274	280	325	298	362	377	421	467	518		
Coût net du risque	-28	-27	-29	-47	-48	-53	-47	-67	-58	-53	-44	-49	-88	-78		
Résultat d'exploitation	186	204	198	207	215	221	233	258	240	309	333	372	379	440		
Gains ou pertes nets sur autres actifs	8	-2	0	-1	9	-1	1	-2	20	1	-2	9	-3	13		
Quote-part des résultats des sociétés mises en équivalence	1	1	1	1	2	3	2	4	8	11	8	9	4	1		
Charge fiscale	-54	-57	-55	-58	-58	-58	-59	-67	-64	-78	-82	-96	-79	-94		
Résultat net	141	146	144	149	168	165	177	193	204	243	257	294	301	360		
dont Intérêts minoritaires	47	50	49	48	57	57	57	61	60	75	85	92	109	122		
Résultat net part du Groupe	94	96	95	101	111	108	120	132	144	168	172	202	192	238		
Fonds propres moyens	875	919	967	1 074	1 103	1 164	1 401	1 597	1 701	1 796	1 917	2 025	2 275	2 503		
ROE après impôt	43,0%	41,8%	39,3%	37,6%	40,3%	37,1%	34,3%	33,1%	33,9%	37,4%	35,9%	39,9%	33,8%	38,0%		
Services Financiers																
PNB	459	494	498	570	562	592	594	656	645	688	707	798	775	824		
Frais de gestion	-250	-263	-268	-317	-304	-318	-321	-347	-344	-372	-375	-435	-428	-455		
RBE	209	231	230	253	258	274	273	309	301	316	332	363	347	369		
Coût net du risque	-38	-49	-57	-55	-66	-60	-60	-87	-84	-86	-102	-102	-113	-134		
Résultat d'exploitation	171	182	173	198	192	214	213	222	217	230	230	261	234	235		
Gains ou pertes nets sur autres actifs	0	0	0	0	0	0	0	-1	0	1	0	0	0	-1		
Quote-part des résultats des sociétés mises en équivalence	0	0	0	-8	1	-3	-2	-10	-2	-3	-1	-1	-3	8		
Charge fiscale	-60	-64	-59	-69	-67	-75	-74	-75	-73	-77	-78	-87	-72	-71		
Résultat net	111	118	114	121	126	136	137	136	142	151	151	173	159	171		
dont Intérêts minoritaires	2	2	3	4	3	4	3	4	4	4	4	5	5	4		
Résultat net part du Groupe	109	116	111	117	123	132	134	132	138	147	147	168	154	167		
Fonds propres moyens	2 604	2 706	2 797	2 909	3 094	3 264	3 301	3 462	3 560	3 681	3 779	3 884	4 013	4 144		
ROE après impôt	16,7%	17,1%	15,9%	16,1%	15,9%	16,2%	16,2%	15,3%	15,5%	16,0%	15,6%	17,3%	15,4%	16,1%		

	2005 - Normes IFRS				2006 - Normes IFRS				2007 - Normes IFRS				2008 - Normes IFRS			
	(y compris IAS 32-39 et IFRS 4)				(y compris IAS 32-39 et IFRS 4)				(y compris IAS 32-39 et IFRS 4)				(y compris IAS 32-39 et IFRS 4)			
	1er trimestre	2ème trimestre	3ème trimestre	4ème trimestre	1er trimestre	2ème trimestre	3ème trimestre	4ème trimestre	1er trimestre	2ème trimestre	3ème trimestre	4ème trimestre	1er trimestre	2ème trimestre	3ème trimestre	4ème trimestre
Gestions d'Actifs et Services aux Investisseurs																
PNB	602	608	640	734	769	775	767	884	919	1 116	854	852	597	870		
Frais de gestion	-415	-435	-455	-547	-523	-552	-564	-659	-649	-677	-638	-744	-654	-663		
RBE	187	173	185	187	246	223	203	225	270	439	216	108	-57	207		
Coût net du risque	0	-1	-1	-4	-3	-1	-1	-3	-1	-5	-2	-33	0	-2		
Résultat d'exploitation	187	172	184	183	243	222	202	222	269	434	214	75	-57	205		
Gains ou pertes nets sur autres actifs	0	0	0	0	0	0	0	-1	0	0	-2	-4	0	1		
Quote-part des résultats des sociétés mises en équivalence	0	0	0	0	1	-1	0	0	0	0	0	0	0	0		
Charge fiscale	-58	-54	-56	-55	-75	-69	-65	-64	-83	-136	-64	-12	25	-60		
Résultat net	129	118	128	128	169	152	137	157	186	298	148	59	-32	146		
dont Intérêts minoritaires	12	9	11	11	14	10	5	9	10	9	11	9	-1	8		
Résultat net part du Groupe	117	109	117	117	155	142	132	148	176	289	137	50	-31	138		
Fonds propres moyens	810	917	930	919	1 019	1 052	1 074	1 197	1 239	1 282	1 456	1 550	1 506	1 421		
ROE après impôt	57,8%	47,5%	50,3%	50,9%	60,8%	54,0%	49,2%	49,5%	56,8%	90,2%	37,6%	12,9%	n/s	38,8%		
dont Gestion d'actifs																
PNB	269	259	286	338	333	305	295	348	340	345	243	191	-18	264		
Frais de gestion	-154	-163	-178	-220	-193	-196	-186	-230	-212	-226	-176	-227	-201	-204		
RBE	115	96	108	118	140	109	109	118	128	119	67	-36	-219	60		
Coût net du risque	0	0	0	-2	0	0	0	1	0	0	0	-4	0	0		
Résultat d'exploitation	115	96	108	116	140	109	109	119	128	119	67	-40	-219	60		
Gains ou pertes nets sur autres actifs	0	0	0	0	0	0	0	-1	0	0	-2	-4	0	0		
Quote-part des résultats des sociétés mises en équivalence	0	0	0	0	1	-1	0	0	0	0	0	0	0	0		
Charge fiscale	-39	-33	-36	-39	-47	-38	-38	-39	-43	-41	-22	15	72	-20		
Résultat net	76	63	72	77	94	70	71	79	85	78	43	-29	-147	40		
dont Intérêts minoritaires	9	7	7	8	9	2	3	2	3	1	3	1	-8	1		
Résultat net part du Groupe	67	56	65	69	85	68	68	77	82	77	40	-30	-139	39		
Fonds propres moyens	287	327	307	272	287	293	276	265	277	302	404	502	450	301		
ROE après impôt	93,4%	68,5%	84,7%	101,5%	118,5%	92,8%	98,6%	116,2%	118,4%	102,0%	39,6%	n/s	n/s	51,8%		
dont Banque privée																
PNB	127	129	135	149	164	164	156	174	191	198	201	233	214	203		
Frais de gestion	-86	-90	-93	-107	-102	-106	-105	-121	-118	-126	-130	-157	-133	-133		
RBE	41	39	42	42	62	58	51	53	73	72	71	76	81	70		
Coût net du risque	0	0	-1	0	-2	0	-1	-1	0	-1	0	0	-1	-1		
Résultat d'exploitation	41	39	41	42	60	58	50	52	73	71	71	76	80	69		
Gains ou pertes nets sur autres actifs	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0		
Quote-part des résultats des sociétés mises en équivalence	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0		
Charge fiscale	-9	-9	-7	-8	-14	-14	-12	-9	-17	-15	-17	-14	-18	-16		
Résultat net	32	30	34	34	46	44	38	43	56	56	54	62	62	53		
dont Intérêts minoritaires	2	2	2	2	3	3	2	4	3	3	3	4	3	2		
Résultat net part du Groupe	30	28	32	32	43	41	36	39	53	53	51	58	59	51		
Fonds propres moyens	283	316	329	340	376	386	372	377	396	410	435	466	480	513		
ROE après impôt	42,4%	35,4%	38,9%	37,6%	45,7%	42,5%	38,7%	41,4%	53,5%	51,7%	46,9%	49,8%	49,2%	39,8%		
dont Services aux investisseurs, Brokers et Epargne en ligne																
PNB	206	220	219	247	272	306	316	362	388	573	410	428	401	403		
Frais de gestion	-175	-182	-184	-220	-228	-250	-273	-308	-319	-325	-332	-360	-320	-326		
RBE	31	38	35	27	44	56	43	54	69	248	78	68	81	77		
Coût net du risque	0	-1	0	-2	-1	-1	0	-3	-1	-4	-2	-29	1	-1		
Résultat d'exploitation	31	37	35	25	43	55	43	51	68	244	76	39	82	76		
Gains ou pertes nets sur autres actifs	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	1		
Quote-part des résultats des sociétés mises en équivalence	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0		
Charge fiscale	-10	-12	-13	-8	-14	-17	-15	-16	-23	-80	-25	-13	-29	-24		
Résultat net	21	25	22	17	29	38	28	35	45	164	51	26	53	53		
dont Intérêts minoritaires	1	0	2	1	2	5	0	3	4	5	5	4	4	5		
Résultat net part du Groupe	20	25	20	16	27	33	28	32	41	159	46	22	49	48		
Fonds propres moyens	240	274	294	307	356	373	426	555	566	570	617	582	576	607		
ROE après impôt	33,3%	36,5%	27,2%	20,8%	30,3%	35,4%	26,3%	23,1%	29,0%	111,6%	29,8%	15,1%	34,0%	31,6%		

	2005 - Normes IFRS (y compris IAS 32-39 et IFRS 4)				2006 - Normes IFRS (y compris IAS 32-39 et IFRS 4)				2007 ^(a) - Normes IFRS (y compris IAS 32-39 et IFRS 4)				2008 - Normes IFRS (y compris IAS 32-39 et IFRS 4)			
	1er	2ème	3ème	4ème	1er	2ème	3ème	4ème	1er	2ème	3ème	4ème	1er	2ème	3ème	4ème
	trimestre	trimestre	trimestre	trimestre	trimestre	trimestre	trimestre	trimestre	trimestre	trimestre	trimestre	trimestre	trimestre	trimestre	trimestre	trimestre
Banque de Financement et d'Investissement																
PNB	1 550	1 233	1 496	1 418	1 957	1 832	1 521	1 688	1 947	2 077	1 159	-661	1 563	663		
Frais de gestion	-843	-784	-853	-840	-1 066	-1 063	-831	-930	-1 081	-1 112	-743	-489	-1 001	-954		
RBE	707	449	643	578	891	769	690	758	866	965	416	-1 150	562	-291		
Coût net du risque	47	22	32	44	19	35	23	16	29	31	-9	5	-312	-77		
Résultat d'exploitation hors perte nette sur activités de marché non autorisées et dissimulées	754	471	675	622	910	804	713	774	895	996	407	-1 145	250	-368		
Perte nette sur activités de marché non autorisées et dissimulées	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	-4 911	0	0		
Résultat d'exploitation y compris perte nette sur activités de marché non autorisées et dissimulées	754	471	675	622	910	804	713	774	895	996	407	-6 056	250	-368		
Gains ou pertes nets sur autres actifs	0	0	1	-12	23	1	4	2	1	-1	2	24	-3	7		
Quote-part des résultats des sociétés mises en équivalence	4	6	-5	17	6	6	8	4	6	2	6	5	5	1		
Pertes de valeur des écarts d'acquisition	0	-13	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0		
Charge fiscale	-257	-115	-170	-126	-293	-219	-197	-193	-233	-274	-101	2 109	-113	177		
Résultat net	501	349	501	501	646	592	528	587	669	723	314	-3 918	139	-183		
dont Intérêts minoritaires	3	3	3	2	3	3	5	2	3	2	4	0	0	3		
Résultat net part du Groupe	498	346	498	499	643	589	523	585	666	721	310	-3 918	139	-186		
Fonds propres moyens	3 686	3 975	4 362	4 570	4 747	4 868	4 969	5 067	5 303	5 731	5 888	5 811	5 913	6 145		
ROE après impôt	54,0%	34,8%	45,7%	43,7%	54,2%	48,4%	42,1%	46,2%	50,2%	50,3%	21,1%	n/s	9,4%	n/s		
Banque de Financement et d'Investissement (hors coven)																
PNB	1 494	1 195	1 441	1 359	1 879	1 776	1 517	1 688	1 947	2 077	1 159	-661	1 563	663		
Financement et Conseil	348	330	354	456	308	396	416	439	354	449	375	681	980	-88		
Taux, Change et Matières Premières	485	289	477	507	543	623	492	594	525	584	105	-2099	-151	48		
Actions	661	576	610	396	1028	757	609	655	1068	1044	679	757	734	703		
Frais de gestion	-791	-746	-794	-783	-997	-1 004	-824	-930	-1 081	-1 112	-743	-489	-1 001	-954		
RBE	703	449	647	576	882	772	693	758	866	965	416	-1 150	562	-291		
Coût net du risque	47	22	32	44	19	35	23	16	29	31	-9	5	-312	-77		
Résultat d'exploitation hors perte nette sur activités de marché non autorisées et dissimulées	750	471	679	620	901	807	716	774	895	996	407	-1 145	250	-368		
Perte nette sur activités de marché non autorisées et dissimulées	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	-4 911	0	0		
Résultat d'exploitation y compris perte nette sur activités de marché non autorisées et dissimulées	750	471	679	620	901	807	716	774	895	996	407	-6 056	250	-368		
Gains ou pertes nets sur autres actifs	0	0	1	-12	23	1	4	2	1	-1	2	24	-3	7		
Quote-part des résultats des sociétés mises en équivalence	4	6	-5	17	6	6	8	4	6	2	6	5	5	1		
Pertes de valeur des écarts d'acquisition	0	-13	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0		
Charge fiscale	-256	-115	-171	-125	-290	-219	-199	-193	-233	-274	-101	2 109	-113	177		
Résultat net	498	349	504	500	640	595	529	587	669	723	314	-3 918	139	-183		
dont Intérêts minoritaires	3	3	3	2	3	3	5	2	3	2	4	0	0	3		
Résultat net part du Groupe	495	346	501	498	637	592	524	585	666	721	310	-3 918	139	-186		
Fonds propres moyens	3 677	3 965	4 353	4 561	4 738	4 860	4 963	5 065	5 303	5 731	5 888	5 811	5 913	6 145		
ROE après impôt	53,8%	34,9%	46,0%	43,7%	53,8%	48,7%	42,2%	46,2%	50,2%	50,3%	21,1%	n/s	9,4%	n/s		
Gestion Propre																
PNB	53	38	102	31	144	111	12	-66	36	92	38	154	-111	261		
Frais de gestion	-57	7	-37	-64	-11	-68	2	-54	-14	-32	-16	-32	-12	-45		
RBE	-4	45	65	-33	133	43	14	-120	22	60	22	122	-123	216		
Coût net du risque	14	7	-1	7	-3	-2	6	-2	0	5	-1	-17	2	-3		
Résultat d'exploitation	10	52	64	-26	130	41	20	-122	22	65	21	105	-121	213		
Gains ou pertes nets sur autres actifs	158	0	-1	-5	2	2	-3	2	0	4	-1	-16	611	14		
Quote-part des résultats des sociétés mises en équivalence	0	0	0	0	0	-3	0	-2	-1	-2	-1	-2	-1	-4		
Pertes de valeur des écarts d'acquisition	0	0	0	-10	0	0	0	-18	0	0	0	0	0	0		
Charge fiscale	56	52	11	52	29	-2	62	45	16	45	33	-211	-113	-208		
Résultat net	224	104	74	11	161	38	79	-95	37	112	52	-124	376	15		
dont Intérêts minoritaires	61	46	49	54	55	58	61	41	57	62	59	44	46	56		
Résultat net part du Groupe	163	58	25	-43	106	-20	18	-136	-20	50	-7	-168	330	-41		

(a) : Données publiées non retraitées des conséquences comptables des opérations fictives enregistrées en 2007 sur activités de marché non autorisées et dissimulées. Les données retraitées figurent en annexe 3.

GROUPE	2005 - Normes IFRS (y compris IAS 32-39 et IFRS 4)				2006 - Normes IFRS (y compris IAS 32-39 et IFRS 4)				2007 ^(a) - Normes IFRS (y compris IAS 32-39 et IFRS 4)				2008 - Normes IFR (y compris IAS 32-39 et		
	1er	2ème	3ème	4ème	1er	2ème	3ème	4ème	1er	2ème	3ème	4ème	1er	2ème	3ème
	trimestre	trimestre	trimestre	trimestre	trimestre	trimestre	trimestre	trimestre	trimestre	trimestre	trimestre	trimestre	trimestre	trimestre	trimestre
PNB	4 750	4 458	4 871	5 087	5 771	5 709	5 266	5 671	6 046	6 622	5 375	3 880	5 679	5 584	
Frais de gestion	-2 985	-2 897	-3 016	-3 258	-3 412	-3 489	-3 213	-3 589	-3 698	-3 817	-3 374	-3 416	-3 905	-3 957	
RBE	1 765	1 561	1 855	1 829	2 359	2 220	2 053	2 082	2 348	2 805	2 001	464	1 774	1 627	
Coût net du risque	-73	-115	-120	-140	-162	-152	-134	-231	-192	-186	-226	-301	-598	-387	
Résultat d'exploitation hors perte nette sur activités de marché non autorisées et dissimulées	1 692	1 446	1 735	1 689	2 197	2 068	1 919	1 851	2 156	2 619	1 775	163	1 176	1 240	
Perte nette sur activités de marché non autorisées et dissimulées	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	-4 911	0	0	
Résultat d'exploitation y compris perte nette sur activités de marché non autorisées et dissimulées	1 692	1 446	1 735	1 689	2 197	2 068	1 919	1 851	2 156	2 619	1 775	-4 748	1 176	1 240	
Gains ou pertes nets sur autres actifs	166	-1	0	-17	34	4	3	2	24	6	-3	13	606	35	
Quote-part des résultats des sociétés mises en équivalence	5	8	-4	10	10	3	8	-3	11	9	12	12	5	7	
Pertes de valeur des écarts d'acquisition	0	-13	0	-10	0	0	0	-18	0	0	0	0	0	0	
Charge fiscale	-507	-367	-483	-433	-637	-615	-518	-523	-613	-719	-484	1 534	-519	-432	
Résultat net	1 356	1 073	1 248	1 239	1 604	1 460	1 412	1 309	1 578	1 915	1 300	-3 189	1 268	850	
dont Intérêts minoritaires	137	121	126	130	145	146	143	130	147	171	177	162	172	206	
Résultat net part du Groupe	1 219	952	1 122	1 109	1 459	1 314	1 269	1 179	1 431	1 744	1 123	-3 351	1 096	644	
Fonds propres moyens	15 771	16 412	17 083	17 759	18 437	19 454	20 482	22 054	23 268	23 727	24 324	23 413	25 436	29 033	
ROE après impôt	30,8%	23,1%	26,1%	24,8%	31,5%	26,8%	24,6%	21,2%	24,4%	29,0%	18,0%	n/s	16,5%	8,6%	

(a) : Données publiées non retraitées des conséquences comptables des opérations fictives enregistrées en 2007 sur activités de marché non autorisées et dissimulées. Les données retraitées figurent en annexe 3.

ANNEXE 2 : NOTES METHODOLOGIQUES

1- Retraitement des résultats trimestriels historiques 2007 publiés : corrections au titre des opérations fictives enregistrées sur les activités de marché non autorisées et dissimulées mises à jour en janvier 2008.

Les résultats trimestriels au 31 mars 2007, au 30 juin 2007, au 30 septembre 2007 et au 31 décembre 2007, présentés à des fins comparatives, ont été ajustés afin de retraiter les conséquences comptables des opérations fictives enregistrées en 2007 et en 2008 sur des activités de marché non autorisées et dissimulées découvertes en janvier 2008. Ces informations sont présentées en annexe 3. En revanche, afin de donner une information plus pertinente sur la performance du Groupe, les données chiffrées figurant dans le présent document correspondent aux données historiques publiées ; les commentaires sont formulés également par référence à ces données publiées.

2- Les résultats consolidés semestriels au 30 juin 2008 et les informations comparatives ainsi établis font l'objet d'un examen limité par les commissaires aux comptes. Ils ont été arrêtés par le Conseil d'Administration en date du 4 août 2008

Les éléments financiers présentés au titre de la période de six mois close le 30 juin 2008 ont été établis en conformité avec le référentiel IFRS (International Financial Reporting Standards) tel qu'adopté dans l'Union européenne au 30 juin 2008. En particulier, les comptes consolidés semestriels résumés du Groupe ont été préparés et sont présentés en conformité avec la norme IAS 34 « Information financière intermédiaire ».

3- Le ROE du Groupe est calculé sur la base des fonds propres moyens c'est-à-dire des capitaux propres moyens part du Groupe en IFRS en excluant (i) les gains ou pertes latents ou différés directement enregistrés en capitaux propres hors réserves de conversion, (ii) les titres super-subordonnés (« TSS »), (iii) les titres subordonnés à durée indéterminée (« TSDI ») reclassés en capitaux propres et en déduisant (iv) les intérêts à verser aux porteurs des TSS et aux porteurs des TSDI reclassés. Le résultat pris en compte pour calculer le ROE est déterminé sur la base du résultat net part du Groupe en déduisant les intérêts, nets d'effet fiscal, à verser aux porteurs de titres super-subordonnés sur la période et, depuis 2006, aux porteurs des TSDI reclassés (soit 23 millions d'euros au deuxième trimestre 2008 et 83 millions d'euros sur l'année 2007 vs 22 millions d'euros au deuxième trimestre 2007).

4- Le bénéfice net par action est le rapport entre (i) le résultat net part du Groupe de la période déduction faite (à partir de 2005) des intérêts, nets d'effet fiscal, à verser aux porteurs de TSS (20 millions d'euros au deuxième trimestre 2008 et 15 millions d'euros au deuxième trimestre 2007) et, à partir de 2006, des intérêts, nets d'effet fiscal, à verser aux porteurs des TSDI reclassés de dettes à capitaux propres (14 millions d'euros au deuxième trimestre 2008 vs 11 millions d'euros au deuxième trimestre 2007) et (ii) le nombre moyen de titres en circulation, hors actions propres et d'auto-contrôle mais y compris (a) les actions de trading détenues par le Groupe et (b) les actions en solde du contrat de liquidité.

5- L'actif net correspond aux capitaux propres part du Groupe, déduction faite (i) des TSS (4,3 milliards d'euros), des TSDI reclassés (0,8 milliard) et (ii) des intérêts à verser aux porteurs de TSS et aux porteurs de TSDI, mais réintégrant la valeur comptable des actions de trading détenues par le Groupe et des actions en solde du contrat de liquidité. Le nombre d'actions pris en compte est le nombre d'actions émises au 30 juin 2008, hors actions propres et d'auto-contrôle mais y compris (a) les actions de trading détenues par le Groupe et (b) les actions en solde du contrat de liquidité.

ANNEXE 3 : RETRAITEMENTS DES OPERATIONS FICTIVES ENREGISTREES SUR DES ACTIVITES DE MARCHES NON AUTORISEES ET DISSIMULEES

3.1 Compte de résultat comparatif au 2^e trimestre et au 1^{er} semestre

<i>(en millions d'euros)</i>	T2-07 Retraité		T2-08	Δ	S1-07 Retraité		S1-08	Δ
GRUPE								
PNB	6 622	5 584		-1 038	12 668	11 263		-1 405
Frais de gestion	-3 817	-3 957		-140	-7 515	-7 862		-347
RBE	2 805	1 627		-1 178	5 153	3 401		-1 752
Coût net du risque	-186	-387		-201	-378	-985		-607
<i>Résultat d'exploitation hors gains ou pertes nets sur activités de marché non autorisées et dissimulées</i>	2 619	1 240		-1 379	4 775	2 416		-2 359
Gains ou pertes nets sur activités de marché non autorisées et dissimulées	-2 064	0		2 064	-2 161	0		2 161
<i>Résultat d'exploitation y compris gains ou pertes nets sur activités de marché non autorisées et dissimulées</i>	555	1 240		685	2 614	2 416		-198
Gains ou pertes nets sur autres actifs	6	35		29	30	641		611
Quote-part des résultats des sociétés mises en équivalence	9	7		-2	20	12		-8
Pertes de valeur des écarts d'acquisition	0	0		0	0	0		0
Charge fiscale	-8	-432		-424	-588	-951		-363
<i>Résultat net</i>	562	850		288	2 076	2 118		42
dont Intérêts minoritaires	171	206		35	318	378		60
<i>Résultat net part du Groupe</i>	391	644		253	1 758	1 740		-18
Fonds propres moyens	22 986	29 033			23 111	27 235		
ROE après impôt	6,4%	8,6%			14,9%	12,3%		

3.2 Résultats trimestriels historiques publiés 2007 retraités des opérations fictives enregistrées sur des activités de marchés non autorisées et dissimulées

Année 2007

(en millions d'euros)	1er trimestre		2ème trimestre		3ème trimestre		4ème trimestre	
	Publié	Retraité	Publié	Retraité	Publié	Retraité	Publié	Retraité
Banque de Financement et d'Investissement								
PNB	1 947	1 947	2 077	2 077	1 159	1 159	-661	-661
Frais de gestion	-1 081	-1 081	-1 112	-1 112	-743	-743	-489	-489
RBE	866	866	965	965	416	416	-1 150	-1 150
Coût net du risque	29	29	31	31	-9	-9	5	5
Résultat d'exploitation hors gains ou pertes nets sur activités de marché non autorisées et dissimulées	895	895	996	996	407	407	-1 145	-1 145
Gains ou pertes nets sur activités de marché non autorisées et dissimulées	0	-97	0	-2 064	0	2 524	-4 911	-5 274
Résultat d'exploitation y compris gains ou pertes nets sur activités de marché non autorisées et dissimulées	895	798	996	-1 068	407	2 931	-6 056	-6 419
Gains ou pertes nets sur autres actifs	1	1	-1	-1	2	2	24	24
Quote-part des résultats des sociétés mises en équivalence	6	6	2	2	6	6	5	5
Pertes de valeur des écarts d'acquisition	0	0	0	0	0	0	0	0
Charge fiscale	-233	-200	-274	428	-101	-959	2 109	2 232
Résultat net	669	605	723	-639	314	1 980	-3 918	-4 158
dont Intérêts minoritaires	3	3	2	2	4	4	0	0
Résultat net part du Groupe	666	602	721	-641	310	1 976	-3 918	-4 158
Gestion Propre								
PNB	36	36	92	92	38	38	154	154
Frais de gestion	-14	-14	-32	-32	-16	-16	-32	-32
RBE	22	22	60	60	22	22	122	122
Coût net du risque	0	0	5	5	-1	-1	-17	-17
Résultat d'exploitation	22	22	65	65	21	21	105	105
Gains ou pertes nets sur autres actifs	0	0	4	4	-1	-1	-16	-16
Quote-part des résultats des sociétés mises en équivalence	-1	-1	-2	-2	-1	-1	-2	-2
Pertes de valeur des écarts d'acquisition	0	0	0	0	0	0	0	0
Charge fiscale	16	16	45	54	33	22	-211	-209
Résultat net	37	37	112	121	52	41	-124	-122
dont Intérêts minoritaires	57	57	62	62	59	59	44	44
Résultat net part du Groupe	-20	-20	50	59	-7	-18	-168	-166
GRUPE								
PNB	6 046	6 046	6 622	6 622	5 375	5 375	3 880	3 880
Frais de gestion	-3 698	-3 698	-3 817	-3 817	-3 374	-3 374	-3 416	-3 416
RBE	2 348	2 348	2 805	2 805	2 001	2 001	464	464
Coût net du risque	-192	-192	-186	-186	-226	-226	-301	-301
Résultat d'exploitation hors gains ou pertes net sur activités de marché non autorisées et dissimulées	2 156	2 156	2 619	2 619	1 775	1 775	163	163
Gains ou pertes nets sur activités de marché non autorisées et dissimulées	0	-97	0	-2 064	0	2 524	-4 911	-5 274
Résultat d'exploitation y compris gains ou pertes nets sur activités de marché non autorisées et dissimulées	2 156	2 059	2 619	555	1 775	4 299	-4 748	-5 111
Gains ou pertes nets sur autres actifs	24	24	6	6	-3	-3	13	13
Quote-part des résultats des sociétés mises en équivalence	11	11	9	9	12	12	12	12
Pertes de valeur des écarts d'acquisition	0	0	0	0	0	0	0	0
Charge fiscale	-613	-580	-719	-8	-484	-1 353	1 534	1 659
Résultat net	1 578	1 514	1 915	562	1 300	2 955	-3 189	-3 427
dont Intérêts minoritaires	147	147	171	171	177	177	162	162
Résultat net part du Groupe	1 431	1 367	1 744	391	1 123	2 778	-3 351	-3 589
Fonds propres moyens	23 268	23 236	23 727	22 986	24 324	23 734	23 413	23 532
ROE après impôt	24,4%	23,3%	29,0%	6,4%	18,0%	46,4%	n/s	n/s

ANNEXE 4 : IMPACT DES ELEMENTS NON RECURRENTS SUR LE RESULTAT AVANT IMPOT

M EUR		T1-07	T2-07	T1-08	T2-08	S1-07	S1-08
Elements non récurrents en PNB	Réseaux France	-	36	-	-	36	-
	Plus-value Euronext	-	36	-	-	36	-
	Gestions d'actifs et Services aux Investisseurs	-	165	- 274	-	165	- 274
	Gestion d'actifs	-	-	- 274	-	-	- 274
	Soutien à la liquidité de certains fonds	-	-	- 274	-	-	- 274
	Banque Privée	-	1	-	-	1	-
	Plus-value Euronext	-	1	-	-	1	-
	SGSS, Brokers et Epargne en ligne	-	164	-	-	164	-
	Plus-value Euronext SGSS	-	159	-	-	159	-
	Plus-value Euronext Fimat	-	5	-	-	5	-
	Banque de Financement et d'Investissement	- 6	60	31	- 1 223	54	- 1 192
	Actions	1	20	200	- 68	21	132
	Plus-value Euronext	-	34	-	-	34	-
	Réévaluation des passifs financiers + Actions propres	1	- 14	200	- 68	- 13	132
	Taux, Change et Matières Premières	1	26	- 868	- 661	27	- 1 529
	Réévaluation des passifs financiers	-	-	323	- 79	-	244
	Pertes et décotes sur dérivés de crédit exotiques	14	10	- 417	- 372	24	- 789
	Décote sur CDO non couverts	- 5	- 37	- 350	- 20	- 42	- 370
	Décote sur monolines	-	-	- 203	- 98	-	- 301
	Décote sur RMBS	- 8	- 29	- 43	- 15	- 37	- 58
	Décote sur portefeuille d'ABS européens vendu par SGAM	-	-	- 166	- 84	-	- 250
	Décote / Reprise sur SIV PACE	-	-	- 12	7	-	- 5
	Plus-value Ice	-	82	-	-	82	-
	Financement et Conseil	- 8	14	699	- 494	6	205
	Mark to Market des CDS	- 8	14	743	- 501	6	242
	Décote / Reprise sur Transactions NIG en cours de syndication	-	-	- 44	7	-	- 37
	Gestion Propre	-	-	-	306	-	306
Réévaluation des passifs financiers du Crédit du Nord	-	-	-	44	-	44	
PV Muscat	-	-	-	262	-	262	
Total impact PNB GROUPE	- 6	261	- 243	- 917	255	- 1 160	
Coût net du risque	Banque de Financement et d'Investissement	-	-	- 282	-	-	- 282
	Dotations sur quelques dossiers	-	-	- 282	-	-	- 282
Gain net sur autres actifs	Gestion Propre	-	-	602	-	-	602
	Plus-value sur Fimat	-	-	602	-	-	602
		-	-	-	-	-	-
	Total impact GROUPE	- 6	261	77	- 917	255	- 840

6.4 GESTION DES RATIOS PRUDENTIELS

Dans le cadre de la gestion de ses ratios prudentiels, le Groupe a notamment procédé à des placements privés subordonnés lower Tier II pour un montant total de 2 105 millions d'euros ainsi qu'à l'émission de deux titres super subordonnés Tier I non innovant, l'une en euros pour 1 milliard, l'autre en GBP pour 700 millions.

6.5 INFORMATIONS SUR LE CAPITAL

6.5.1 COMMUNIQUE DE PRESSE DU 3 JUILLET 2008 : PLAN MONDIAL D'ACTIONNARIAT SALARIE 2008 : BILAN DE LA 21E AUGMENTATION DE CAPITAL RESERVEE AUX SALARIES

Depuis 21 ans, Société Générale a permis à ses collaborateurs d'acquérir des actions de l'entreprise à des conditions avantageuses et d'en devenir ainsi collectivement le principal actionnaire.

Chaque année, ce dispositif d'actionnariat salarié est ouvert à de nouvelles filiales françaises et entités internationales du Groupe dans le cadre du Plan Mondial d'Actionnariat Salarié. En 2008, environ 10 000 collaborateurs supplémentaires ont eu ainsi la possibilité de souscrire pour la première fois.

L'opération 2008, proposée au cours de 53,67 €, s'est déroulée entre le 15 avril et le 6 mai 2008. Au total, ce sont 68 000 salariés et anciens salariés qui ont participé pour un montant de 400,2 millions d'euros correspondant à 7,46 millions d'actions, soit la deuxième plus importante augmentation de capital réservée aux salariés en montant collecté depuis l'existence du plan.

Les résultats de l'opération PMAS 2008 témoignent donc, cette année encore, de la volonté des collaborateurs de rester un actionnaire significatif dans le capital du Groupe. Plus de 75 000 salariés et anciens salariés sont aujourd'hui actionnaires de Société Générale dans le monde et détiennent environ 7,1 % du capital à fin juin 2008 (soit environ 2,5 milliards d'euros à cette date).

Cette opération a été l'occasion pour les collaborateurs de Société Générale de réaffirmer, une fois de plus, leur confiance dans la solidité de l'entreprise et dans sa stratégie de développement.

Tableau d'évolution du capital

Opérations	Date de constatation	Variation	Nombre d'actions	Capital social (en EUR)	Variation du capital liée à l'opération (en %)
<i>Pour rappel, informations au 13.03.2007</i>	14.03.2007		583 270 841	729 088 551,25	
Augmentation de capital Plan d'épargne 2008	24.06.2008	7 456 403	590 727 244	738 409 055	1.28%

VII. CHAPITRE 12 : RESPONSABLE DE L'ACTUALISATION DU DOCUMENT DE REFERENCE

7.1 RESPONSABLE DE L'ACTUALISATION DU DOCUMENT DE REFERENCE

M. Frédéric OUDEA, Directeur Général de la Société Générale

7.2 ATTESTATION DU RESPONSABLE

J'atteste, après avoir pris toute mesure raisonnable à cet effet, que les informations contenues dans la présente actualisation du document de référence 2008 sont, à ma connaissance, conformes à la réalité et ne comportent pas d'omission de nature à en altérer la portée.

A ma connaissance, les comptes pour le semestre écoulé sont établis conformément aux normes comptables applicables et donnent une image fidèle du patrimoine, de la situation financière et du résultat de la Société et de l'ensemble des entreprises comprises dans la consolidation, et le rapport semestriel d'activité présente un tableau fidèle des événements importants survenus pendant les six premiers mois de l'exercice, de leur incidence sur les comptes semestriels, des principales transactions entre parties liées ainsi qu'une description des principaux risques et des principales incertitudes pour les six mois restants de l'exercice.

J'ai obtenu des contrôleurs légaux des comptes une lettre de fin de travaux, dans laquelle ils indiquent avoir procédé à la vérification des informations portant sur la situation financière et les comptes données dans la présente actualisation ainsi qu'à la lecture d'ensemble du document de référence et de ses actualisations A-01, A-02 et A-03.

Les informations financières historiques présentées dans le document de référence 2008 ont fait l'objet de rapports des contrôleurs légaux, figurant en pages 266 à 267 et 330 à 331 du document de référence 2008, ainsi que celles incorporées par référence pour les exercices 2005 et 2006, respectivement en pages 215 à 216 du document de référence 2006 et en pages 246 à 247 et 301 à 302 du document de référence 2007. Les rapports des contrôleurs légaux référant aux comptes sociaux et consolidés 2007, aux comptes sociaux 2006 et aux comptes consolidés 2005 contiennent des observations.

Fait à Paris, le 7 août 2008



M. Frédéric OUDEA
Directeur Général de la Société Générale

7.3 RESPONSABLES DU CONTROLE DES COMPTES

COMMISSAIRES AUX COMPTES TITULAIRES

Nom : Cabinet Ernst & Young Audit

représenté par M. Philippe Peuch-Lestrade

Adresse : Faubourg de l'Arche - 11, allée de l'Arche - 92037 Paris - La Défense

Début du 1^{er} mandat : 18 avril 2000

Durée du mandat en cours : 6 exercices

Expiration de ce mandat : à l'issue de l'Assemblée Générale Ordinaire devant statuer sur les comptes de l'exercice clos le 31 décembre 2011.

Nom : Société Deloitte et Associés

représentée par M. José-Luis Garcia

Adresse : 185, avenue Charles de Gaulle - B.P. 136 - 92524 Neuilly-sur-Seine Cedex

Début du 1^{er} mandat : 18 avril 2003

Durée du mandat en cours : 6 exercices

Expiration de ce mandat : à l'issue de l'Assemblée Générale Ordinaire devant statuer sur les comptes de l'exercice clos le 31 décembre 2011.

COMMISSAIRES AUX COMPTES SUPPLEANTS

Nom : M. Robert Gabriel GALET

Adresse : Faubourg de l'Arche - 11, allée de l'Arche - 92037 Paris - La Défense

Date de nomination : 30 mai 2006

Durée du mandat en cours : 6 exercices

Nom : M. Alain PONS

Adresse : 185, avenue Charles de Gaulle - B.P. 136 - 92524 Neuilly-sur-Seine Cedex

Début de nomination : 18 avril 2003

Durée du mandat en cours : 6 exercices

VIII. CHAPITRE 13 : TABLE DE CONCORDANCE

Rubriques	Numéros de page			
	Document de référence 2008	Première actualisation	Deuxième actualisation	Troisième actualisation
1. PERSONNES RESPONSABLES	354	46	14	145
2. CONTRÔLEURS LÉGAUX DES COMPTES	355	47	15	146
3. INFORMATIONS FINANCIÈRES SÉLECTIONNÉES				
3.1. Informations financières historiques sélectionnées pour l'émetteur pour chaque exercice				
3.2. Informations financières sélectionnées pour des périodes intermédiaires				11-12
4. FACTEURS DE RISQUE	101-102 ; 128-130 ; 132-160	14-17		56-69
5. INFORMATIONS CONCERNANT L'ÉMETTEUR				
5.1. Histoire et évolution de la société	2 ; 338			
5.2. Investissements	49-50 ; 52-56	3-4		35
6. APERÇU DES ACTIVITÉS				
6.1. Principales activités	4-12 ; 47-48	5-11		4-5 ; 33-34
6.2. Principaux marchés	261-264			
6.3. Événements exceptionnels	11-12 ; 154-155 ; 247 ; 101-102			
6.4. Degré de dépendance de l'émetteur à l'égard de brevets ou de licences, de contrats industriels, commerciaux ou financiers ou de nouveaux procédés de fabrication	155-157			
6.5. Éléments sur lesquels est fondée toute déclaration de l'émetteur concernant sa position concurrentielle	Sommaire	Sommaire	Sommaire	sommaire
7. ORGANIGRAMME				
7.1. Description sommaire du groupe	24-25			9-10
7.2. Liste des filiales importantes	30-43 ; 251-260 ; 314-327			15-27
8. PROPRIÉTÉS IMMOBILIÈRES, USINES ET ÉQUIPEMENTS				49
8.1. Immobilisation corporelle importante existante ou planifiée	61			
8.2. Question environnementale pouvant influencer l'utilisation des immobilisations corporelles	121-125			
9. EXAMEN DE LA SITUATION FINANCIÈRE ET DU RÉSULTAT				
9.1. Situation financière	45 ; 58-60			32 ; 46-48
9.2. Résultat d'exploitation	27 ; 30-44			11-31
10. TRÉSORERIE ET CAPITAUX				
10.1. Informations sur les capitaux de l'émetteur	165-166			74-75 ; 144
10.2. Source et montant des flux de trésorerie de l'émetteur	167			76
10.3. Informations sur les conditions d'emprunt et la structure de financement de l'émetteur	45-46 ; 60	43	13	32 ; 48 ; 144
10.4. Informations concernant toute restriction à l'utilisation des capitaux ayant influé ou pouvant influencer sur les opérations de l'émetteur				
10.5. Informations concernant les sources de financement attendues qui seront nécessaires pour honorer les engagements visés aux points 5.2.3 et 8.1	46			
11. RECHERCHE ET DÉVELOPPEMENT, BREVETS ET LICENCES				
12. INFORMATION SUR LES TENDANCES	51			
13. PRÉVISIONS OU ESTIMATIONS DU BÉNÉFICE				
14. ORGANES D'ADMINISTRATION, DE DIRECTION ET DE SURVEILLANCE ET DIRECTION GÉNÉRALE				
14.1. Conseil d'administration et direction générale	64-74	12-13 ; 45	3-12	51
14.2. Conflits d'intérêts au niveau des organes d'administration, de direction et de surveillance et de la direction générale	68			

Rubriques	Numéros de page			
	Document de référence 2008	Première actualisation	Deuxième actualisation	Troisième actualisation
15. RÉMUNÉRATION ET AVANTAGES				
15.1. Montant de la rémunération versée et les avantages en nature	80-91			51
15.2. Montant total des sommes provisionnées ou constatées par ailleurs par l'émetteur aux fins du versement de pensions, de retraites ou d'autres avantages	249-250			
16. FONCTIONNEMENT DES ORGANES D'ADMINISTRATION ET DE DIRECTION				
16.1. Date d'expiration du mandat actuel	64-67			
16.2. Contrats de service liant les membres des organes d'administration	68			
16.3. Informations sur le comité de l'audit et le comité de rémunération de l'émetteur	75-79			
16.4. Déclaration indiquant si l'émetteur se conforme, ou non, au régime de gouvernement d'entreprise	75			
17. SALARIÉS				
17.1. Nombre de salariés	106			
17.2. Participations et stock options des administrateurs	64-67 ; 80-84			
17.3. Accord prévoyant une participation des salariés dans le capital de l'émetteur	109			
18. PRINCIPAUX ACTIONNAIRES				
18.1. Actionnaires détenant plus de 5% du capital social ou des droits de vote	21			8
18.2. Droits de vote différents des actionnaires sus-visés	21 ; 333			
18.3. Contrôle de l'émetteur	21			
18.4. Accord, connu de l'émetteur, dont la mise en œuvre pourrait, à une date ultérieure, entraîner un changement de son contrôle	NA			
	249-250 ; 314-328 ; 351			50
19. OPÉRATIONS AVEC DES APPARENTÉS				
20. INFORMATIONS FINANCIÈRES CONCERNANT LE PATRIMOINE, LA SITUATION FINANCIÈRE ET LES RÉSULTATS DE L'ÉMETTEUR				
20.1. Informations financières historiques	162-264 ; 269-329 ; 358			
20.2. Informations financières pro forma	NA			
20.3. États financiers	162-264 ; 269-329			
20.4. Vérification des informations financières historiques annuelles	103 ; 266-267 ; 330-331			
20.5. Date des dernières informations financières	162			70
20.6. Informations financières intermédiaires	NA	18-42		70-115 ; 118-144
20.7. Politique de distribution des dividendes	17			
20.8. Procédures judiciaires et d'arbitrage	155-157	17		68-69
20.9. Changement significatif de la situation financière ou commerciale	52-56			36-37
21. INFORMATIONS COMPLÉMENTAIRES				
21.1. Capital social	19-21 ; 332-336	43-44		144
21.2. Acte constitutif et statuts	338- 350			
22. CONTRATS IMPORTANTS	61			
23. INFORMATIONS PROVENANT DE TIERS, DÉCLARATIONS D'EXPERTS ET DÉCLARATIONS D'INTÉRÊTS	NA			
24. DOCUMENTS ACCESSIBLES AU PUBLIC	340			
25. INFORMATIONS SUR LES PARTICIPATIONS	24-25 ; 251-260 ; 314-328			