

Communiqué de Presse Information financière trimestrielle

13 mai 2008

1^{er} trimestre 2008 : Bonnes performances commerciales dans un environnement très difficile

- **Revenus en baisse avec la dislocation des marchés de crédit :
-8,6%* /T1-07**
 - **Evolution du PNB hors variation en juste valeur des passifs financiers :
-17,7%* /T1-07**
- **Coefficient d'exploitation : 68,8%**
- **Coût du risque : -598 M EUR**
- **Résultat Net Part du Groupe : 1 096 M EUR (-23,4% vs T1-07)**
- **ROE Groupe après impôt : 16,5%**
- **Ratio Tier One (Bâle I) : 7,9%**

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.

SERVICE DE PRESSE

Hélène AGABRIEL

+33 (0)1 41 45 97 13

Stéphanie CARSON-PARKER

+33 (0)1 42 14 95 77

Mireille MOURTADA

+33 (0)1 42 14 58 19

Laura SCHALK

+33 (0)1 42 14 52 86

Assistante : 01 42 14 49 48

Fax: +33 (0)1 42 14 28 98

SOCIETE GENERALE

COMM/PRS

75886 PARIS CEDEX 18

www.socgen.com

Société Anonyme au capital de 729.088.551,25 EUR

552 120 222 RCS PARIS

Réuni le 12 mai 2008, le Conseil d'Administration de la Société Générale a arrêté les résultats du premier trimestre 2008. Dans un début d'année marqué par une amplification de la crise financière avec notamment la dislocation généralisée des marchés du crédit et les mauvais indicateurs macro-économiques outre atlantique, les métiers de Banque de Détail et de Services Financiers du Groupe affichent des performances très satisfaisantes. Les résultats des métiers de Gestions d'Actifs et de Banque de Financement et d'Investissement restent affectés par la crise financière.

1. RÉSULTATS CONSOLIDÉS DU GROUPE

<i>M EUR</i>	T1-08	T1-07 ^(a)	Δ T1/T1
Produit net bancaire	5 679	6 046	-6,1%
<i>A données constantes*</i>			-8,6%
Frais de gestion	-3 905	-3 698	+5,6%
<i>A données constantes*</i>			+3,4%
Résultat brut d'exploitation	1 774	2 348	-24,4%
<i>A données constantes*</i>			-27,2%
Résultat d'exploitation	1 176	2 156	-45,5%
<i>A données constantes*</i>			-47,6%
Résultat net part du Groupe	1 096	1 431	-23,4%

	T1-08	T1-07 ^(a)
ROE Groupe après impôt	16,5%	24,4%
ROE des métiers après impôt	15,1%	32,7%

(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.

Au premier trimestre 2008, la croissance économique s'est poursuivie à un rythme modéré en Europe ; elle est restée dynamique dans les pays émergents. Aux États-Unis, les signes d'un risque d'entrée en récession se sont multipliés sur fond d'aggravation de la crise immobilière. Partout, l'inflation s'est accélérée par suite de la montée du prix du pétrole et des produits alimentaires. Les marchés du crédit se sont notablement détériorés au mois de mars, d'où une hausse des primes de risque sous l'effet d'une crainte de la montée du risque de contrepartie.

Société Générale a géré ce trimestre les conséquences de la fraude exceptionnelle découverte en début d'année (perte de 4,9 milliards d'euros enregistrée en 2007). Le succès de l'augmentation de capital de 5,5 milliards d'euros lancée par le Groupe lui a permis de restaurer rapidement ses ratios de solvabilité à un niveau satisfaisant, de favoriser une action de communication vigoureuse de la part des personnels à destination des clients, de préserver ses fonds de commerce, et de reprendre sans délai son développement. Au total, confronté à un événement d'une gravité exceptionnelle, le Groupe démontre sur ce trimestre sa résistance et sa capacité de rebond.

Dans ce contexte, le Groupe affiche un Résultat Brut d'Exploitation de 1 774 millions d'euros (en recul de -24,4% par rapport au T1-07, qui constitue une base de référence très élevée du fait de la très bonne performance de la Banque de Financement et d'Investissement dans cette période). Le Résultat avant charge fiscale au premier trimestre est de 1 787 millions d'euros. Ce dernier est affecté par certains éléments non récurrents dont les montants cumulés sont de +89¹ millions d'euros.

Le Résultat Net Part du Groupe s'établit à 1 096 millions d'euros, affichant un recul de -23,4%.

Produit net bancaire

Le Produit Net Bancaire trimestriel s'inscrit à 5 679 millions d'euros en repli de -8,6%* par rapport à une base de référence T1-07 très élevée (-6,1% en données courantes). L'évolution de la crise financière aux Etats-Unis et des tensions sur les marchés de crédit a touché de manière limitée les revenus consolidés du Groupe. Au total, les conséquences sont ainsi évaluées à -231¹ millions d'euros et concernent la Banque de Financement et d'Investissement ainsi que la Gestion d'Actifs. Les autres métiers du Groupe voient leurs revenus globalement bien résister ou progresser : le Produit Net Bancaire des Réseaux France est en progression ce trimestre (après retraitement des mouvements de la provision PEL/CEL) dans un contexte plus difficile marqué par la prudence des épargnants ; les Réseaux Internationaux, Services Financiers, Banque Privée et Services aux Investisseurs poursuivent quant à eux leur croissance au premier trimestre 2008.

Frais de gestion

L'évolution des frais de gestion, +3,4%* par rapport au T1-07 (+5,6% en données courantes), reflète la poursuite des investissements du Groupe dans les métiers et régions à potentiel.

Le coefficient d'exploitation de Société Générale augmente pour atteindre 68,8% (61,2% sur T1-07).

Résultat d'exploitation

Le Résultat Brut d'Exploitation trimestriel du Groupe s'élève à 1 774 millions d'euros (-27,2%* par rapport au T1-07), le Résultat Brut d'Exploitation des métiers atteignant quant à lui 1 897 millions d'euros, en repli de -18,4% par rapport au T1-07.

La charge du risque du Groupe (598 millions d'euros) est en croissance ce trimestre 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 et structurelle du portefeuille de crédits.

Au total, le Groupe obtient sur le trimestre un résultat d'exploitation de 1 176 millions d'euros (-47,6%* par rapport au T1-07 soit -45,5% en données courantes).

Résultat net

Après charge fiscale (taux effectif d'impôt du Groupe : 29,1%) et intérêts minoritaires, le Résultat Net Part du Groupe s'élève à 1 096 millions d'euros (-22,2%* par rapport au T1-07 soit -23,4% en données courantes). Le ROE du Groupe après impôt s'établit à 16,5% sur le trimestre (24,4% au T1-07).

Le bénéfice net par action s'élève au T1-08 à 2,06 euros.

¹ Détail des éléments non récurrents mis en annexe 4

2. STRUCTURE FINANCIERE DU GROUPE

Société Générale a annoncé le 11 février dernier une augmentation de capital avec maintien du droit préférentiel de souscription. Le montant brut de cette augmentation de capital s'élève à 5 541 072 980 euros (prime d'émission incluse) et le nombre d'actions nouvelles créées s'établit à 116 654 168.

Ces actions nouvelles portent jouissance au 1^{er} janvier 2008 et ne donnent pas droit au dividende de 0,90 € par action au titre de l'exercice 2007, proposé par le Conseil d'Administration.

Le règlement-livraison et l'admission aux négociations sur Euronext Paris des actions nouvelles créées dans le cadre de cette augmentation de capital sont intervenus le 13 mars 2008. Les actions nouvelles, négociées sur une seconde ligne de cotation dans un premier temps, seront assimilées aux actions existantes de la Société déjà négociées sur Euronext Paris après détachement du dividende le 3 juin 2008 sous réserve de l'approbation de ce dividende lors de l'Assemblée Générale des actionnaires prévue le 27 mai 2008.

A compter du 13 mars 2008, le nombre total d'actions Société Générale est donc porté à 583 270 841 actions.

Au 31 mars 2008, les capitaux propres part du Groupe s'élèvent à 33,1 milliards d'euros¹ et l'actif net par action à 55,1 euros, dont 0,9 euros de gains latents ou différés (hors réserves de conversion).

Au T1-08, le Groupe a racheté 0,1 million de titres et détient à fin mars 29,9 millions d'actions propres et d'auto-contrôle hors actions détenues dans le cadre des activités de trading (soit 5,1% du capital).

Les encours pondérés (Bâle I) du Groupe se situent à 347,7 milliards d'euros, en progression de 15,8% par rapport au 31 mars 2007.

En conséquence, le ratio de solvabilité Tier One (Bâle I) s'établit à 7,9% au 31 mars 2008.

Le Groupe présente ce trimestre les principales conséquences de l'application de la réforme Bâle II².

- Les encours pondérés Bâle II baissent de 5,3% par rapport à Bâle I, contribuant à une augmentation de +43 pb du ratio Tier One Bâle II par rapport au ratio de solvabilité Tier One Bâle I. Cette variation des encours, avec l'application des exigences Bâle II, résulte entièrement de la baisse des encours de crédit (-18,3%), en dépit d'une charge additionnelle en capital liée à la prise en compte d'encours pondérés liés au Risque Opérationnel, qui représentent 13% des encours pondérés totaux Bâle II.
- La prise en compte en référentiel Bâle II d'éléments à déduire à 50% des fonds propres Tier One³ absorbe -32 pb de cet écart.

Ainsi, le ratio Tier 1 Bâle II est de 8,0%, en légère hausse par rapport au ratio Tier One Bâle I.

Une présentation sera réalisée le 25 juin 2008 afin de présenter les conséquences détaillées de l'application de Bâle II pour le Groupe.

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

¹ Ce montant comprend notamment (i) 2,5 milliards d'euros au titre de l'émission de titres super-subordonnés réalisée en janvier 2005 et 2006, 0,8 milliard d'euros de titres subordonnés à durée indéterminée et (ii) des gains latents ou différés pour 0,5 milliard d'euros (hors réserves de conversion).

² Plus de 75% des encours sont traités en méthodes internes avancées (« IRBA ») et les entités du Groupe traitées en méthode interne « AMA » représentent 90% du Produit Net Bancaire du Groupe.

³ Créances subordonnées ou titres de participations dans des établissements bancaires (non consolidés ou mis en équivalence) supérieurs à 10% de leur capital, premières pertes de titrisation, pertes attendues sur le portefeuille de participations et déficit éventuel entre provisions base portefeuille et perte attendue des encours sains du périmètre IRB.

3. RESEAUX FRANCE

<i>M EUR</i>	T1-08	T1-07	Δ T1/T1
Produit net bancaire	1 739	1 736	+0,2%
<i>PNB hors PEL/CEL</i>			+2,0%
Frais de gestion	-1 161	-1 145	+1,4%
Résultat brut d'exploitation	578	591	-2,2%
<i>RBE hors PEL/CEL</i>			+3,2%
Coût net du risque	-87	-78	+11,5%
Résultat d'exploitation	491	513	-4,3%
Résultat net part du Groupe	312	327	-4,6%
<i>RNPG hors PEL/CEL</i>			+1,6%

	T1-08	T1-07
ROE après impôt	18,8%	21,9%

Les résultats des Réseaux France au T1-08 traduisent une bonne résistance à un environnement d'autant plus difficile que se sont conjuguées la crise des marchés financiers et la fraude subie par Société Générale.

Sur le **marché des particuliers**, le stock net de comptes à vue s'est accru sur le trimestre de 21 700 unités, portant sa progression à +2,3% depuis la fin du T1-07. Les encours de dépôts à vue ont augmenté de +2,6% en un an et ceux d'épargne à régime spécial (hors PEL) de +4,8%, sous l'impulsion notamment du Livret de Développement Durable (+17,0%). En revanche, la désaffection pour le PEL comme support d'épargne se poursuit (-12,9%). De son côté, la collecte en assurance-vie s'inscrit en sensible repli (-27,8%), avec toutefois un net redressement en mars suite au lancement d'une offre de taux garantis sur supports en euro. Enfin, l'appétence des épargnants à conjuguer liquidité et rendement sans risque s'est traduite par un quasi doublement, en un an, des encours de dépôts à terme.

Le début de l'exercice enregistre une bonne tenue de la production de prêts à l'habitat (3,8 milliards d'euros, stable par rapport au T1-07), dans un contexte de maîtrise des engagements.

L'activité a également bien résisté sur le **marché des clientèles commerciales**, avec une progression de +2,6% de leurs dépôts à vue par rapport au T1-07, de +15,5% des crédits de fonctionnement et de +14,7% des financements d'investissements.

Globalement, les revenus des Réseaux France augmentent de +2,0% au premier trimestre 2008, après retraitement des mouvements de la provision PEL/CEL (dotation aux provisions de 5 millions d'euros au T1-08 contre une reprise aux provisions de 26 millions d'euros au T1-07). Avant ces retraitements, le Produit Net Bancaire est stable par rapport au T1-07 pour s'établir à 1 739 millions d'euros.

La marge d'intérêt affiche une hausse de +2,6% par rapport au T1-07 (hors effet PEL/CEL), sous l'effet conjugué de l'augmentation des dépôts et de la remontée des taux de marché.

De leur côté, les recettes perçues sous forme de commissions augmentent de +1,3%, malgré la baisse des commissions financières (-7,3%) affectées par le repli des productions en assurance-vie et OPCVM dans un environnement de marché dégradé. Les commissions de service progressent en revanche de +4,5% vs T1-07, reflétant le développement de l'activité et du fonds de commerce.

Les frais de gestion s'accroissent de façon modérée (+1,4%) par rapport au T1-07.

Le coefficient d'exploitation (hors effet de la provision PEL/CEL) s'améliore de 0,4 point, pour s'établir à 66,6% contre 67,0% au T1-07.

Le coût net du risque reste stable, à 28 points de base par rapport aux encours pondérés contre 29 points de base au T1-07. Ce niveau traduit la bonne qualité d'ensemble des fonds de commerce des Réseaux France et de leur portefeuille de crédits.

Au total, le Résultat Net Part du Groupe des Réseaux France s'élève pour les trois premiers mois de l'année à 312 millions d'euros, soit un recul de -4,6% par rapport à T1-07 mais une progression de +1,6% hors effet de la provision PEL/CEL.

Le ROE après impôt atteint 18,8% (19,1% hors effet de la provision PEL/CEL) contre 21,9% au premier trimestre 2007 (20,9% hors effet de la provision PEL/CEL).

4. RESEAUX INTERNATIONAUX

<i>M EUR</i>	T1-08	T1-07	Δ T1/T1
Produit net bancaire	1 116	763	+46,3%
<i>A données constantes*</i>			+22,1%
Frais de gestion	-649	-465	+39,6%
<i>A données constantes*</i>			+14,7%
Résultat brut d'exploitation	467	298	+56,7%
<i>A données constantes*</i>			+33,6%
Coût net du risque	-88	-58	+51,7%
Résultat d'exploitation	379	240	+57,9%
<i>A données constantes*</i>			+39,4%
Résultat net part du Groupe	192	144	+33,3%

	T1-08	T1-07
ROE après impôt	33,8%	33,9%

Les Réseaux Internationaux constituent un des relais de croissance du Groupe avec un modèle qui associe croissance externe et développement organique. Ce modèle de développement ainsi qu'une concentration de l'activité dans les zones à forte croissance économique ont permis aux Réseaux Internationaux de connaître une croissance annuelle de leur résultat d'exploitation de +25,7% entre 2003 et 2007.

Au T1-08, les pays émergents ont été peu affectés par la crise financière, leur croissance est restée forte et les Réseaux Internationaux ont poursuivi leur forte dynamique commerciale : à périmètre constant depuis fin mars 2007, le nombre de clients particuliers a augmenté de +829 000, soit +10,3% en un an. Les encours de dépôts et de crédits ont progressé sur un an respectivement de +12,3%* et de +30,5%* sur la clientèle de particuliers, et de +17,4%* et de +28,1%* sur la clientèle commerciale.

La politique d'ouverture d'agences a été poursuivie activement : le réseau s'est accru de 347 agences à périmètre constant sur un an, principalement en Roumanie (+188) mais aussi dans le Bassin Méditerranéen (+61). En corollaire, les effectifs se sont accrus à périmètre constant de 3 140 personnes sur un an. Avec l'intégration de Rosbank, les Réseaux Internationaux comptent désormais 11,8 millions de clients particuliers, 3 422 agences et plus de 57 000 collaborateurs.

Le Groupe est devenu le 13 février 2008 l'actionnaire majoritaire de Rosbank et a lancé une offre sur les actionnaires minoritaires, conformément à la réglementation russe. La consolidation par intégration globale de Rosbank se traduit sur le plan financier par une contribution au T1-08 de +183 millions d'euros en Produit Net Bancaire, de +115 millions d'euros en frais de gestion et de +26 millions d'euros en charge nette du risque.

Avec 2,8 millions de clients particuliers, 588 agences et 17 500 collaborateurs, Rosbank est le 1^{er} réseau bancaire privé en Russie.

Les revenus des Réseaux Internationaux s'élèvent à 1 116 millions d'euros au T1-08, en forte hausse par rapport au T1-07 (+22,1%* soit +46,3% en données courantes).

Les frais de gestion progressent de +14,7%* (+39,6% en données courantes) par rapport au T1-07 dont +6,0%* au titre des coûts de développement organique du réseau.

Le Résultat Brut d'Exploitation progresse de +33,6%* (+56,7% en données courantes) à 467 millions d'euros, le coefficient d'exploitation poursuivant son amélioration (58,2% contre 60,9% au T1-07).

La hausse du coût du risque ce trimestre (61 points de base contre 54 points de base au T1-07) est liée à l'intégration de Rosbank. Le coût net du risque hors Rosbank est de 51 points de base au T1-08.

Le Résultat Net Part du Groupe du pôle s'établit à 192 millions d'euros au T1-08, en croissance de +30,1%* par rapport au T1-07 (soit +33,3% en données courantes).

Le ROE après impôt est stable à 33,8% (33,9% au T1-07).

5. SERVICES FINANCIERS

M EUR	T1-08	T1-07	Δ T1/T1
Produit net bancaire	775	645	+20,2%
<i>A données constantes*</i>			+12,4%
Frais de gestion	-428	-344	+24,4%
<i>A données constantes*</i>			+13,0%
Résultat brut d'exploitation	347	301	+15,3%
<i>A données constantes*</i>			+11,6%
Coût net du risque	-113	-84	+34,5%
Résultat d'exploitation	234	217	+7,8%
<i>A données constantes*</i>			+7,8%
Résultat net part du Groupe	154	138	+11,6%

	T1-08	T1-07
ROE après impôt	15,4%	15,5%

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.

Au sein des Financements Spécialisés, **les activités de crédit à la consommation** continuent leur développement soutenu sur le T1-08. La production de crédits s'inscrit en progression de +12,5%* par rapport au T1-07 pour atteindre 3,0¹ milliards d'euros. Cette performance reste tirée par les marchés d'Europe de l'Est comme la Russie (+59,4%* par rapport au T1-07 avec une production sur le trimestre de 444 millions d'euros) et la Pologne (+95,3%* à 246 millions d'euros). Les sociétés brésiliennes Banco Cacique et Banco Pecunia, qui complètent la couverture commerciale du pôle, représentent sur le premier trimestre 2008 une production de 180 millions d'euros. Au total, les encours du crédit à la consommation affichent une croissance de +15,4%* par rapport à fin mars 2007 et atteignent 18,8 milliards d'euros.

En matière de **financements et de services destinés aux entreprises**, SG Equipment Finance – leader en Europe continentale du financement de biens d'équipement destinés aux entreprises² – a réalisé une production³ de 2,2 milliards d'euros sur le premier trimestre 2008, en augmentation de +11,3%* par rapport au T1-07. La croissance de la production a été particulièrement vive en Europe de l'Est avec une progression de +57,7%* en République Tchèque et de +26,6%* en Pologne. Elle reste également soutenue sur son principal marché, l'Allemagne (+13,0%). Au total, les encours³ de SG Equipment Finance poursuivent leur croissance (+7,5%* par rapport au premier trimestre 2007) pour atteindre 17,6 milliards d'euros au 31 mars 2008.

En location longue durée et gestion de flottes de véhicules, ALD Automotive – 2^{ème} acteur européen avec un parc géré de près de 742 000 véhicules au 31 mars 2008 (+6,9% à périmètre constant) – poursuit son développement grâce à une couverture géographique étendue (39 pays). La croissance du parc de véhicules reste soutenue dans les pays matures comme l'Allemagne (+5,1%) et la France (+4,8%), elle est particulièrement significative au Brésil (x 4), en Inde (x 2,6) et en Russie (x 2,2).

¹ Hors Réseaux France

² selon le dernier classement publié par Leaseurope

³ hors affacturage

Au total, les revenus du premier trimestre 2008 des **Financements Spécialisés** progressent de +12,5%* par rapport au T1-07 (+22,0% en données courantes).

L'**Assurance-vie** a fait face ce trimestre à un marché globalement difficile. La collecte brute sur les trois premiers mois 2008 s'est élevée à 2,3 milliards d'euros, en recul de -16,7% par rapport au T1-07, dans un environnement financier difficile et très concurrentiel. La part des contrats en unités de compte ressort à 15,5%, reflétant la préférence des investisseurs pour les contrats en euros. Les provisions mathématiques progressent de +3,9%* et les revenus s'accroissent de +12,8% au T1-08.

Au total, la croissance des revenus du pôle des **Services Financiers** atteint +12,4%* (+20,2% en données courantes) soit 775 millions d'euros au T1-08. Les frais généraux (428 millions d'euros) affichent une hausse de 13,0%* (+24,4% en données courantes) qui résulte en particulier des coûts inhérents au lancement et au développement de nouvelles implantations, notamment en crédit à la consommation. Le Résultat Brut d'Exploitation progresse de +11,6%* (+15,3% en données courantes) pour atteindre 347 millions d'euros.

Le coût net du risque (113 millions d'euros au premier trimestre 2008) s'inscrit en hausse de +21,4%* par rapport au T1-07, et s'établit à 105 points de base contre 91 points de base au T1-07. Cette tendance traduit l'accroissement de la part du crédit à la consommation, notamment dans les pays émergents où le coût du risque est plus élevé.

Le résultat d'exploitation sur ce trimestre est en hausse de +7,8%* (+7,8% en données courantes) et le Résultat Net Part du Groupe de +12,2%* pour atteindre 154 millions d'euros. Le ROE après impôt s'établit à 15,4% contre 15,5% au premier trimestre 2007.

6. GESTIONS D'ACTIFS ET SERVICES AUX INVESTISSEURS

<i>M EUR</i>	T1-08	T1-07	Δ T1/T1
Produit net bancaire	597	919	-35,0%
<i>A données constantes**</i>			-42,4%
Frais de gestion	-654	-649	+0,8%
<i>A données constantes**</i>			+7,5%
Résultat d'exploitation	-57	269	N/S
<i>A données constantes**</i>			N/S
Résultat net part du Groupe	-31	176	N/S
<i>Dont Gestion d'actifs</i>	-139	82	N/S
<i>Banque privée</i>	59	53	+11,3%
<i>Services aux investisseurs, Brokers et Epargne en ligne</i>	49	41	+19,5%

<i>Md EUR</i>	T1-08	T1-07
Collecte nette de la période	-6,9	18,9
Actifs gérés fin de période	391	441

** A périmètre et change constant, hors Fimat et Newedge.

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), Brokers et l'épargne en ligne (Boursorama).

Le pôle connaît un trimestre marqué par un fort contraste entre les activités de Gestion d'actifs et les autres métiers. Ainsi, les résultats de la Banque Privée et des Services aux Investisseurs demeurent satisfaisants tandis que la Gestion d'actifs est affectée par les effets de la crise financière avec la poursuite de la décollecte sur le segment des fonds monétaires dynamiques. Fidèle à sa politique visant à assurer la liquidité des fonds monétaires qu'il commercialise, le Groupe a procédé à des cessions d'actifs devenus illiquides à des prix en ligne avec la valorisation des actifs dans les OPCVM et dans le respect de l'égalité des porteurs des parts. Les conséquences financières de ces cessions (pertes par rapport aux prix de marché) ont été supportées par SGAM.

Les encours d'actifs sous gestion du pôle s'élèvent à 390,9¹ milliards d'euros à fin mars 2008 contre 441,4 milliards d'euros à fin mars 2007.

Les revenus trimestriels s'inscrivent en recul de -42,4%* (-35,0% en données courantes) à 597 millions d'euros. Le résultat d'exploitation est de -57 millions d'euros et le Résultat Net Part du Groupe se situe à -31 millions d'euros contre +176 millions d'euros au T1-07.

Gestion d'actifs

Au cours du premier trimestre 2008, la Gestion d'actifs affiche une décollecte nette de -7,3 milliards d'euros (-8,2 milliards d'euros au T4-07) contre une collecte nette de +16,9 milliards d'euros au T1-07. Cette évolution traduit notamment la poursuite des sorties des fonds monétaires dynamiques (-5,2 milliards d'euros) ainsi que le débouclage de CDOs gérés par TCW (-4,8 milliards d'euros) tandis que les autres classes d'actifs bénéficient d'une collecte nette de +2,7 milliards d'euros.

¹ Cet encours n'inclut pas les avoirs des clients gérés directement par les Réseaux France (environ 112 milliards d'euros pour un seuil supérieur à 150 000 euros) ni les actifs gérés par Lyxor Asset Management (72,5 milliards d'euros au 31 mars 2008), dont les résultats sont consolidés dans la ligne-métier Actions.

Sous l'effet des flux nets négatifs et d'un effet change et marché défavorable (31,2 milliards d'euros), les actifs gérés par SGAM sont de 319,2 milliards d'euros à fin mars 2008, en recul de -10,8% par rapport à leur niveau de fin décembre 2007.

Compte tenu de la volonté du Groupe d'assurer la liquidité de ses produits monétaires dynamiques, sans pénaliser sa clientèle, et d'insensibiliser les encours sous gestion, SGAM a poursuivi des rachats d'actifs, comme cela avait été anticipé, et a enregistré des pertes sur cessions de 274 millions d'euros au premier trimestre 2008. En conséquence, le Produit Net Bancaire de la Gestion d'actifs ressort à -18 millions d'euros contre +340 millions d'euros au T1-07.

Les frais de gestion affichent un recul de -3,5%* (-5,2% en données courantes) par rapport au T1-07.

Conséquence de ces évolutions, SGAM extériorise un Résultat Brut d'Exploitation de -219 millions d'euros contre +128 millions d'euros au T1-07 et un Résultat Net Part du Groupe de -139 millions d'euros contre +82 millions d'euros un an plus tôt.

Banque privée

Dans un environnement difficile, SG Private Banking affiche, à fin mars 2008, une collecte nette de +0,4 milliard d'euros contre +2,0 milliards d'euros au T1-07.

Au final, les actifs gérés s'élèvent à 71,7 milliards d'euros à fin mars 2008 contre 76,9 milliards d'euros à fin décembre 2007.

La marge brute se situe à 115 pb et le Produit Net Bancaire ressort en progression de +12,8%* (+12,0% en données courantes) à 214 millions d'euros.

Les frais de gestion s'inscrivent en hausse de +14,8%* (+12,7% en données courantes) reflétant les recrutements effectués et les investissements engagés dans le cadre de la politique de croissance organique.

Le Résultat Brut d'Exploitation est en progression de +9,6%* (+11,0% en données courantes) et le Résultat Net Part du Groupe s'accroît de +9,4%* (+11,3% en données courantes) à 59 millions d'euros.

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

La ligne métier confirme au premier trimestre 2008 son dynamisme commercial.

Le pôle **Investisseurs** affiche une forte hausse des actifs en conservation sous l'effet du dynamisme commercial et de l'intégration des actifs de Pioneer et de Capitalia, incorporé fin mars au dispositif de SGSS. Les actifs en conservation s'élèvent à 2 731 milliards d'euros, en progression de +11,6% par rapport au T1-07 et les actifs administrés s'élèvent à 499 milliards d'euros, soit +28,3%.

Fusion de FIMAT et de Calyon Financial, **Newedge** a démarré ses activités le 2 janvier 2008. La nouvelle entité connaît une activité soutenue avec 431 millions de transactions exécutées et 462 millions de contrats compensés. Les résultats financiers s'inscrivent en ligne avec les objectifs fixés.

Dans un contexte marqué par la forte érosion des cours boursiers, le nombre d'ordres exécutés par Boursorama s'est replié de -11,7% à 1 480 000. L'offre bancaire continue de connaître un réel succès avec 5 700 comptes ouverts au T1-08 contre 3 000 au T1-07, portant le nombre total de comptes bancaires à près de 68 000.

Au total, le pôle SGSS, Brokers et Epargne en ligne affiche un Produit Net Bancaire de 401 millions d'euros, en progression de +21,8%* (+3,4% en données courantes¹). Le Résultat Brut d'Exploitation de ce pôle se situe à 81 millions d'euros et sa contribution au Résultat Net Part du Groupe s'élève à 49 millions d'euros, en augmentation de +60,0%* (+19,5% en données courantes).

¹ A compter du 1^{er} janvier 2008, Newedge est consolidé par intégration proportionnelle à hauteur de 50% alors que FIMAT était consolidé par intégration globale.

7. BANQUE DE FINANCEMENT ET D'INVESTISSEMENT

<i>M EUR</i>	T1-08	T1-07 ^(a)	Δ T1/T1
Produit net bancaire	1 563	1 947	-19,7%
<i>A données constantes*</i>			-16,6%
<i>Financement et Conseil</i>	980	354	x 2,8
<i>Taux, Change et Matières Premières</i>	-151	525	N/S
<i>Actions</i>	734	1 068	-31,3%
Frais de gestion	-1 001	-1 081	-7,4%
<i>A données constantes*</i>			-4,2%
Résultat brut d'exploitation	562	866	-35,1%
<i>A données constantes*</i>			-32,3%
Coût net du risque	-312	29	N/S
Résultat d'exploitation	250	895	-72,1%
<i>A données constantes*</i>			-70,9%
Résultat net part du Groupe	139	666	-79,1%

	T1-08	T1-07 ^(a)
ROE après impôt	9,4%	50,2%

(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. 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.

Le Produit Net Bancaire de la Banque de Financement et d'Investissement s'établit à 1 563 millions d'euros au T1-08 en retrait de 16,6%* par rapport au T1-07. Le T1-07 constitue toutefois une base de comparaison élevée caractérisée par des revenus record et des conditions de marché très favorables qui se sont continuellement dégradées depuis le T2-07.

Le Produit Net Bancaire du trimestre intègre des éléments non récurrents qui se décomposent comme suit :

- -596 millions d'euros de décotes de valorisation liées à l'aggravation de la crise aux Etats-Unis :
 - -350 millions d'euros sur le portefeuille de trading de CDO non couverts,
 - -43 millions d'euros sur les RMBS,
 - -203 millions d'euros relatifs aux risques de contrepartie sur assureurs monolines.
- -583 millions d'euros liés à l'extension de la crise à de nouvelles classes d'actifs :
 - -166 millions d'euros de décotes sur un portefeuille de trading d'ABS essentiellement européens racheté au pôle de Gestions d'Actifs dans le cadre de la décision du Groupe d'assurer la liquidité à ses clients (La Banque de Financement et d'Investissement détient ainsi 7,4 milliards d'euros d'actifs de fonds monétaires dynamiques à fin mars 2008),
 - -417 millions d'euros de pertes et de décotes de valorisation liées à un portefeuille de dérivés de crédit exotiques composé d'ABS américains et européens. Bien que ce portefeuille soit couvert, les fortes variations des spreads de crédit l'ont exposé à un risque lié à la gestion dynamique de la couverture au cours du premier trimestre.
- +1 266 millions d'euros liés au Mark to Market du portefeuille de CDS achetés en protection du portefeuille de crédit pour +743 millions d'euros (effet largement effacé à fin avril 2008 suite à l'évolution du marché) et à la valorisation en juste valeur des passifs financiers du Groupe pour +523 millions d'euros.

Le Produit Net Bancaire des métiers Actions ressort à 734 millions d'euros, en retrait de -3,0% par rapport au T4-07 (-31,3% par rapport au T1-07) dans un contexte marqué par des conditions de marché difficiles (volatilité et corrélation très élevées). Retraité du gain lié à la valorisation en juste valeur des passifs financiers du Groupe, le Produit Net Bancaire s'affiche à 534 millions d'euros. Les revenus de trading sont stables par rapport au T4-07 (-66,3% par rapport au T1-07) dans un contexte de transition marqué notamment par la réduction des limites allouées. Les résultats des activités clients illustrent la résistance du fonds de commerce : les produits de flux enregistrent une très bonne performance (amélioration de la part de marché sur le segment des ETF à 27,0% contre 25,2% au T4-07), et les produits structurés une performance correcte. Par ailleurs, Lyxor enregistre une collecte nette de 6,3 milliards d'euros¹, portant ses actifs sous gestion à 72,5 milliards d'euros.

Les revenus du pôle Taux, Change et Matières Premières continuent à subir l'environnement de crise avec un Produit Net Bancaire de -151 millions d'euros sur le T1-08 après -2 099 millions d'euros sur le T4-07 et +525 millions d'euros au T1-07. Retraités du gain lié à la valorisation en juste valeur des passifs financiers, les revenus ressortent à -474 millions d'euros. L'activité commerciale affiche de bonnes performances, avec un Produit Net Bancaire client en hausse de +19,8% par rapport au T1-07 notamment liée à des revenus record pour les produits de flux, compensés par une activité ralentie sur les produits structurés, particulièrement sur le segment crédit dont le marché est resté fermé. L'amélioration des revenus de trading hors éléments de valorisation exceptionnelle par rapport au T4-07 résulte, quant à elle, de la progression de nos activités de taux et change, tandis que les revenus de l'activité trésorerie demeurent élevés.

Les revenus du pôle Financement et Conseil s'établissent à 980 millions d'euros, en hausse de +43,9% par rapport au T4-07. Retraités de la valorisation au marché du portefeuille de CDS (+743 millions d'euros) et des décotes sur des transactions Non Investment Grade en cours de syndication (-44 millions d'euros), les revenus du pôle sont en baisse de -22,4% par rapport au T1-07. Dans un environnement marqué par la baisse continue des volumes d'émissions sur les marchés de capitaux, la franchise du pôle reste solide. Le Groupe enregistre une augmentation de sa part de marché depuis T3-07 sur le segment des émissions obligataires en euro, pour lequel il se positionne au cinquième rang². Par ailleurs, les revenus tirés des activités de financement de matières premières et d'infrastructure restent solides illustrant la qualité de la franchise et du modèle de cross-selling.

Les frais de gestion de la Banque de Financement et d'Investissement baissent de -4,2%* par rapport au T1-07 à 1 001 millions d'euros, l'augmentation des effectifs étant compensée par l'ajustement des rémunérations variables consécutif à la baisse des revenus. Le coefficient d'exploitation ressort à 64,0% contre 55,5% au T1-07.

La Banque de Financement et d'Investissement enregistre des provisions prudentes de 312 millions d'euros contre une reprise de 29 millions d'euros au T1-07. Cette augmentation de la charge du risque est liée au provisionnement d'un nombre très limité d'opérations et ne correspond pas à une détérioration structurelle du portefeuille.

Au total, la contribution trimestrielle du pôle au résultat d'exploitation du Groupe s'élève à 250 millions d'euros (contre 895 millions d'euros au T1-07 et une contribution négative de -1 145 millions d'euros au T4-07). Le Résultat Net Part du Groupe de la Banque de Financement et d'Investissement est de 139 millions d'euros au T1-08. Le ROE après impôt s'établit à 9,4%.

Nous rappelons que le Comité Spécial du Conseil mis en place après la fraude publiera ses conclusions avant l'Assemblée Générale du 27 mai.

¹ Hors effets change et performance

² Source : IFR, avril 2008

8. GESTION PROPRE

La Gestion Propre enregistre sur le trimestre un Résultat Brut d'Exploitation de -123 millions d'euros (contre +22 millions au premier trimestre 2007). Au T1-07, le résultat sur le portefeuille de participations s'élevait à 99 millions d'euros, alors qu'au premier trimestre 2008, aucune cession n'a été réalisée.

Au 31 mars 2008, le prix de revient IFRS du portefeuille de participations industrielles hors plus-values latentes s'établit à 0,6 milliard d'euros, pour une valeur de marché de 0,8 milliard d'euros.

Le Groupe a poursuivi sa politique de gestion de liquidité de certains fonds de SGAM. Il détient ainsi 3,8¹ milliards d'euros d'actifs de fonds monétaires dynamiques à fin mars 2008.

La Gestion Propre enregistre par ailleurs sur ce trimestre 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.

¹ dont 0,8 milliard d'euros de parts de fonds détenues.

9. CONCLUSION

Dans un environnement difficile et bien que constatant des effets non récurrents liés à la crise, Société Générale confirme sur le trimestre sa capacité de rebond et présente globalement de bonnes performances commerciales. Le Groupe poursuit ainsi sa croissance sur l'ensemble des Réseaux de détail et des Services Financiers. Il affiche une bonne tenue des activités de Gestion Privée et de Services aux Investisseurs, et confirme la qualité de la franchise de la Banque de Financement et d'Investissement.

La solidité de la situation financière de Société Générale au 31 mars 2008 (avec un ratio Tier One Bâle I de 7,9%) lui permettra de poursuivre son développement dans les métiers et les marchés à fort potentiel.

Calendrier de communication financière 2008

27 mai 2008	Assemblée Générale
3 juin 2008	Détachement du dividende
6 juin 2008	Mise en paiement du dividende
25 juin 2008	Conférence téléphonique sur Bâle II
5 août 2008	Publication des résultats du deuxième trimestre 2008
6 novembre 2008	Publication des résultats du troisième trimestre 2008

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

COMPTES DE RESULTAT CONSOLIDE (en millions d'euros)	1 ^{er} trimestre		
	2008	2007 ^(a)	Δ T1/T1
Produit Net Bancaire	5 679	6 046	-6,1% -8,6%(*)
Frais de gestion	(3 905)	(3 698)	+5,6% +3,4%(*)
Résultat brut d'exploitation	1 774	2 348	-24,4% -27,2%(*)
Coût net du risque	(598)	(192)	x 3,1 x 2,9(*)
Résultat d'exploitation	1 176	2 156	-45,5% -47,6%(*)
Gains ou pertes nets sur autres actifs	606	24	N/S
Quote-part du résultat net des entreprises mises en équivalence	5	11	-54,5%
Pertes de valeur des écarts d'acquisition	0	0	N/S
Charge fiscale	(519)	(613)	-15,3%
Résultat net	1 268	1 578	-19,6%
dont Intérêts minoritaires	172	147	+17,0%
Résultat net part du groupe	1 096	1 431	-23,4%
ROE après impôt annualisé du Groupe (en %)	16,5%	24,4%	
Ratio Tier One fin de période	7,9%	7,5%	

(*) à périmètre et taux de change constants

RESULTAT NET PART DU GROUPE APRES IMPOT PAR METIER (en millions d'euros)	1 ^{er} Trimestre		
	2008	2007 ^(a)	Δ T1/T1
Réseaux France	312	327	-4,6%
Réseaux Internationaux	192	144	+33,3%
Services Financiers	154	138	+11,6%
Gestions d'Actifs et Services aux Investisseurs	(31)	176	N/S
dont Gestion d'actifs	(139)	82	N/S
dont Banque privée	59	53	+11,3%
dont Services aux investisseurs, Brokers et Epargne en ligne	49	41	+19,5%
Banque de Financement et d'Investissement	139	666	-79,1%
TOTAL METIERS	766	1 451	-47,2%
Gestion Propre	330	(20)	N/S
GROUPE	1 096	1 431	-23,4%

(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	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
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			
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			
RBE	452	432	505	590	568	637	593	585	591	663	638	600	578			
Coût net du risque	-68	-67	-64	-85	-61	-71	-55	-88	-78	-78	-68	-105	-87			
Résultat d'exploitation	384	365	441	505	507	566	538	497	513	585	570	495	491			
Gains ou pertes nets sur autres actifs	0	1	0	1	0	2	1	2	3	1	0	0	1			
Quote-part des résultats des sociétés mises en équivalence	0	1	0	0	0	1	0	1	0	1	0	1	0			
Charge fiscale	-134	-129	-154	-177	-173	-192	-185	-169	-176	-199	-192	-169	-167			
Résultat net	250	238	287	329	334	377	354	331	340	388	378	327	325			
dont Intérêts minoritaires	12	11	11	11	13	14	12	13	13	19	14	12	13			
Résultat net part du Groupe	238	227	276	318	321	363	342	318	327	369	364	315	312			
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			
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%			
Réseaux Internationaux																
PNB	541	572	576	656	641	669	695	781	763	860	871	950	1 116			
Frais de gestion	-327	-341	-349	-402	-378	-395	-415	-456	-465	-498	-494	-529	-649			
RBE	214	231	227	254	263	274	280	325	298	362	377	421	467			
Coût net du risque	-28	-27	-29	-47	-48	-53	-47	-67	-58	-53	-44	-49	-88			
Résultat d'exploitation	186	204	198	207	215	221	233	258	240	309	333	372	379			
Gains ou pertes nets sur autres actifs	8	-2	0	-1	9	-1	1	-2	20	1	-2	9	-3			
Quote-part des résultats des sociétés mises en équivalence	1	1	1	1	2	3	2	4	8	11	8	9	4			
Charge fiscale	-54	-57	-55	-58	-58	-58	-59	-67	-64	-78	-82	-96	-79			
Résultat net	141	146	144	149	168	165	177	193	204	243	257	294	301			
dont Intérêts minoritaires	47	50	49	48	57	57	57	61	60	75	85	92	109			
Résultat net part du Groupe	94	96	95	101	111	108	120	132	144	168	172	202	192			
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			
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%			
Services Financiers																
PNB	459	494	498	570	562	592	594	656	645	688	707	798	775			
Frais de gestion	-250	-263	-268	-317	-304	-318	-321	-347	-344	-372	-375	-435	-428			
RBE	209	231	230	253	258	274	273	309	301	316	332	363	347			
Coût net du risque	-38	-49	-57	-55	-66	-60	-60	-87	-84	-86	-102	-102	-113			
Résultat d'exploitation	171	182	173	198	192	214	213	222	217	230	230	261	234			
Gains ou pertes nets sur autres actifs	0	0	0	0	0	0	0	-1	0	1	0	0	0			
Quote-part des résultats des sociétés mises en équivalence	0	0	0	-8	1	-3	-2	-10	-2	-3	-1	-1	-3			
Charge fiscale	-60	-64	-59	-69	-67	-75	-74	-75	-73	-77	-78	-87	-72			
Résultat net	111	118	114	121	126	136	137	136	142	151	151	173	159			
dont Intérêts minoritaires	2	2	3	4	3	4	3	4	4	4	4	5	5			
Résultat net part du Groupe	109	116	111	117	123	132	134	132	138	147	147	168	154			
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			
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%			

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

	2005 - Normes IFRS				2006 - Normes IFRS				2007 ^(a) - 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
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			
Frais de gestion	-843	-784	-853	-840	-1 066	-1 063	-831	-930	-1 081	-1 112	-743	-489	-1 001			
RBE	707	449	643	578	891	769	690	758	866	965	416	-1 150	562			
Coût net du risque	47	22	32	44	19	35	23	16	29	31	-9	5	-312			
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			
Perte nette sur activités de marché non autorisées et dissimulées	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	-4 911	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			
Gains ou pertes nets sur autres actifs	0	0	1	-12	23	1	4	2	1	-1	2	24	-3			
Quote-part des résultats des sociétés mises en équivalence	4	6	-5	17	6	6	8	4	6	2	6	5	5			
Pertes de valeur des écarts d'acquisition	0	-13	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			
Résultat net	501	349	501	501	646	592	528	587	669	723	314	-3 918	139			
dont Intérêts minoritaires	3	3	3	2	3	3	5	2	3	2	4	0	0			
Résultat net part du Groupe	498	346	498	499	643	589	523	585	666	721	310	-3 918	139			
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			
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%			
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			
Financement et Conseil	348	330	354	456	308	396	416	439	354	449	375	681	990			
Taux, Change et Matières Premières	485	289	477	507	543	623	492	594	525	584	105	-2 099	-151			
Actions	661	576	610	396	1 028	757	609	655	1 068	1 044	679	757	734			
Frais de gestion	-791	-746	-794	-783	-997	-1 004	-824	-930	-1 081	-1 112	-743	-489	-1 001			
RBE	703	449	647	576	882	772	693	758	866	965	416	-1 150	562			
Coût net du risque	47	22	32	44	19	35	23	16	29	31	-9	5	-312			
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			
Perte nette sur activités de marché non autorisées et dissimulées	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	-4 911	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			
Gains ou pertes nets sur autres actifs	0	0	1	-12	23	1	4	2	1	-1	2	24	-3			
Quote-part des résultats des sociétés mises en équivalence	4	6	-5	17	6	6	8	4	6	2	6	5	5			
Pertes de valeur des écarts d'acquisition	0	-13	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			
Résultat net	498	349	504	500	640	595	529	587	669	723	314	-3 918	139			
dont Intérêts minoritaires	3	3	3	2	3	3	5	2	3	2	4	0	0			
Résultat net part du Groupe	495	346	501	498	637	592	524	585	666	721	310	-3 918	139			
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			
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%			
Gestion Propre																
PNB	53	38	102	31	144	111	12	-66	36	92	38	154	-111			
Frais de gestion	-57	7	-37	-64	-11	-68	2	-54	-14	-32	-16	-32	-12			
RBE	-4	45	65	-33	133	43	14	-120	22	60	22	122	-123			
Coût net du risque	14	7	-1	7	-3	-2	6	-2	0	5	-1	-17	2			
Résultat d'exploitation	10	52	64	-26	130	41	20	-122	22	65	21	105	-121			
Gains ou pertes nets sur autres actifs	158	0	-1	-5	2	2	-3	2	0	4	-1	-16	611			
Quote-part des résultats des sociétés mises en équivalence	0	0	0	0	0	-3	0	-2	-1	-2	-1	-2	-1			
Pertes de valeur des écarts d'acquisition	0	0	0	-10	0	0	0	-18	0	0	0	0	0			
Charge fiscale	56	52	11	52	29	-2	62	45	16	45	33	-211	-113			
Résultat net	224	104	74	11	161	38	79	-95	37	112	52	-124	376			
dont Intérêts minoritaires	61	46	49	54	55	58	61	41	57	62	59	44	46			
Résultat net part du Groupe	163	58	25	-43	106	-20	18	-136	-20	50	-7	-168	330			

(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				2006 - Normes IFRS				2007 ^(a) - 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
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			
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			
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			
Coût net du risque	-73	-115	-120	-140	-162	-152	-134	-231	-192	-186	-226	-301	-598			
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			
Perte nette sur activités de marché non autorisées et dissimulées	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	-4 911	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			
Gains ou pertes nets sur autres actifs	166	-1	0	-17	34	4	3	2	24	6	-3	13	606			
Quote-part des résultats des sociétés mises en équivalence	5	8	-4	10	10	3	8	-3	11	9	12	12	5			
Pertes de valeur des écarts d'acquisition	0	-13	0	-10	0	0	0	-18	0	0	0	0	0			
Charge fiscale	-507	-367	-483	-433	-637	-615	-518	-523	-613	-719	-484	1 534	-519			
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			
dont Intérêts minoritaires	137	121	126	130	145	146	143	130	147	171	177	162	172			
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			
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			
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%			

(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 du Groupe ont été arrêtés par le conseil d'administration en date du 12 mai 2008

Les éléments financiers présentés au titre du premier trimestre 2008 ont été établis en conformité avec le référentiel IFRS (International Financial Reporting Standards) tel qu'adopté dans l'Union européenne au 31 mars 2008.

Ces informations financières ne constituent pas des comptes consolidés résumés pour une période intermédiaire, tels que définis par la norme IAS 34 "Information financière intermédiaire". La Direction de la Société Générale prévoit de publier des comptes consolidés semestriels résumés au titre de la situation intermédiaire au 30 juin 2008.

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 46 millions d'euros au premier trimestre 2008 et 83 millions d'euros sur l'année 2007 vs 11 millions d'euros au premier 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 (35 millions d'euros au premier trimestre 2008 et 7 millions d'euros au premier 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 (11 millions d'euros au premier trimestre 2008 vs 4 millions d'euros au premier 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 (2,42 milliards d'euros), des TSDI reclassés (0,83 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 31 mars 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 31 mars 2008

<i>(en millions d'euros)</i>	T1-07 Retraité	T1-08	Δ
GRUPE			
PNB	6 046	5 679	-367
Frais de gestion	-3 698	-3 905	-207
<i>RBE</i>	2 348	1 774	-574
Coût net du risque	-192	-598	-406
<i>Résultat d'exploitation hors gains ou pertes nets sur activités de marché non autorisées et dissimulées</i>	2 156	1 176	-980
Gains ou pertes nets sur activités de marché non autorisées et dissimulées	-97	0	97
<i>Résultat d'exploitation y compris gains ou pertes nets sur activités de marché non autorisées et dissimulées</i>	2 059	1 176	-883
Gains ou pertes nets sur autres actifs	24	606	582
Quote-part des résultats des sociétés mises en équivalence	11	5	-6
Pertes de valeur des écarts d'acquisition	0	0	0
Charge fiscale	-580	-519	61
<i>Résultat net</i>	1 514	1 268	-246
dont Intérêts minoritaires	147	172	25
<i>Résultat net part du Groupe</i>	1 367	1 096	-271
Fonds propres moyens	23 236	25 436	
ROE après impôt	23,3%	16,5%	

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
<i>Résultat d'exploitation hors gains ou pertes nets sur activités de marché non autorisées et dissimulées</i>	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
<i>Résultat d'exploitation y compris gains ou pertes nets sur activités de marché non autorisées et dissimulées</i>	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
<i>Résultat net</i>	669	605	723	-639	314	1 980	-3 918	-4 158
dont Intérêts minoritaires	3	3	2	2	4	4	0	0
<i>Résultat net part du Groupe</i>	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
<i>Résultat d'exploitation</i>	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
<i>Résultat net</i>	37	37	112	121	52	41	-124	-122
dont Intérêts minoritaires	57	57	62	62	59	59	44	44
<i>Résultat net part du Groupe</i>	-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
<i>Résultat d'exploitation hors gains ou pertes net sur activités de marché non autorisées et dissimulées</i>	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
<i>Résultat d'exploitation y compris gains ou pertes nets sur activités de marché non autorisées et dissimulées</i>	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
<i>Résultat net</i>	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
<i>Résultat net part du Groupe</i>	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 RECURRENENTS SUR LE RESULTAT AVANT IMPOT

	En M EUR
Banque de Financement et d'Investissement	-239
En PNB	43
Mark to Market des CDS	743
Variation du risque de crédit propre à la Société Générale sur les passifs financiers	523
Décote sur CDO non couverts	-350
Décote sur RMBS	-43
Décote sur monolines	-203
Décote sur portefeuille d'ABS européens vendu par SGAM	-166
Pertes et décotes sur dérivés de crédit exotiques	-417
Décote sur transactions Non Investment Grade en cours de syndication	-44
En charge nette du risque	-282
Dotations sur quelques dossiers	-282
Gestion d'actifs	-274
En PNB	-274
Soutien à la liquidité de certains fonds	-274
Gestion propre	602
En gains nets sur autres actifs	602
Plus-value sur Fimat	602
Groupe	89
En PNB	-231
En charge nette du risque	-282
En gains nets sur autres actifs	602