



Société anonyme au capital de 582.831.013,75 euros
Siège social : 29, boulevard Haussmann - 75009 PARIS
552 120 222 R.C.S. PARIS

DEUXIEME ACTUALISATION DU DOCUMENT DE REFERENCE 2007

INCLUANT LE RAPPORT FINANCIER SEMESTRIEL DU 1^{ER} SEMESTRE 2007

Document de référence déposé auprès de l'Autorité des Marchés Financiers le 6 mars 2007
sous le numéro D.07-0146

Rectificatif du document de référence déposé auprès de l'Autorité des Marchés Financiers le 26 mars 2007
sous le numéro D.07-0146-R01

Première actualisation déposée auprès de l'Autorité des Marchés Financiers le 25 mai 2007
sous le numéro D.07-0146-A01

<p>La présente actualisation du document de référence a été déposée auprès de l'Autorité des Marchés Financiers le 31 août 2007 sous le numéro D.07-0146-A02.</p>

SOMMAIRE

Actualisation par chapitre du Document de référence 2007

I. Chapitre 2 : Stratégie du Groupe et présentation des activités	4
1.1 EVENEMENTS POSTERIEURS AU DEPOT DE LA PREMIERE ACTUALISATION.....	4
II. Chapitre 4 : Rapport de Gestion semestriel du Groupe	5
2.1 PRESENTATION DES PRINCIPALES ACTIVITES DU GROUPE	5
2.2 ACTIVITE ET RESULTATS DU GROUPE	7
2.3 SYNTHESE DES RESULTATS ET DE LA RENTABILITE PAR METIER	10
2.4 STRUCTURE FINANCIERE DU GROUPE	26
2.5 NOUVEAUX PRODUITS OU SERVICES IMPORTANTS LANCES	26
2.6 PRINCIPAUX INVESTISSEMENTS	27
2.7 EVENEMENTS POSTERIEURS A LA CLOTURE DU 30 JUIN 2007	27
2.8 MISE EN PLACE DE LA REFORME BALE II	28
2.9 ANALYSE DU BILAN CONSOLIDE	30
2.10 PRINCIPAUX RISQUES ET PRINCIPALES INCERTITUDES POUR LES 6 MOIS A VENIR	33
2.11 TRANSACTIONS ENTRE PARTIES LIEES	33
III. Chapitre 9 : Gestion des risques.....	34
3.1 REPARTITION SECTORIELLE DES ENGAGEMENTS DU GROUPE SOCIETE GENERALE AU 30 JUIN 2007	34
3.2 REPARTITION GEOGRAPHIQUE DES ENGAGEMENTS DU GROUPE SOCIETE GENERALE AU 30 JUIN 2007	35
3.3 COUVERTURE DES ENCOURS DOUTEUX	36
3.4 EVOLUTION DE LA VAR DE TRADING	36
3.5 RISQUES JURIDIQUES	37
IV. Chapitre 10 : Eléments financiers	38
4.1 ETATS FINANCIERS CONSOLIDES ET NOTES ANNEXES AU 30 JUIN 2007.....	38
4.2 RAPPORT DES COMMISSAIRES AUX COMPTES SUR L'INFORMATION FINANCIERE SEMESTRIELLE 2007.....	77
4.3 RESULTATS DU 2 ^E TRIMESTRE 2007 (<i>COMMUNIQUE DE PRESSE DU 2 AOUT 2007</i>)	79
4.4 GESTION DES RATIOS PRUDENTIELS	103
4.5 INFORMATIONS SUR LE CAPITAL	104
V. Chapitre 11 : Eléments juridiques.....	105
5.1 MODIFICATION DE LA CHARTE DE L'ADMINISTRATEUR (EN VIGUEUR AU 1 ^{ER} AOUT 2007)	105

VI. Chapitre 12 : Responsable de l'actualisation du document de référence et du rapport financier semestriel	108
6.1 RESPONSABLE DE L'ACTUALISATION DU DOCUMENT DE REFERENCE ET DU RAPPORT FINANCIER SEMESTRIEL	108
6.2 ATTESTATION DU RESPONSABLE	108
6.3 RESPONSABLES DU CONTROLE DES COMPTES	109
VII. Chapitre 13 : Table de concordance	110

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 2007 : pages 38 à 76 ;
- Rapport de Gestion semestriel : pages 5 à 33 ;
- Attestation du responsable : page 108 ;
- Rapport des Commissaires aux Comptes sur l'information financière semestrielle 2007 : pages 77 à 78.

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 Evénements postérieurs au dépôt de la première actualisation

- *Communiqué de Presse du 11 juin 2007*

« Dans le contexte des rumeurs émises ces derniers temps, Société Générale rappelle qu'elle a pour principe de ne jamais les commenter.

S'agissant de sa stratégie, elle rappelle la position exprimée par Daniel Bouton, Président-Directeur général, lors de l'Assemblée Générale du 14 mai 2007 : "une opération transformante n'est ni nécessaire, ni urgente." »

II. CHAPITRE 4 : RAPPORT DE GESTION SEMESTRIEL DU GROUPE

2.1 Présentation des principales activités du Groupe

Groupe SOCIETE GENERALE

	RESEAUX FRANCE	RESEAUX INTERNATIONAUX	SERVICES FINANCIERS	GESTIONS D'ACTIFS ET SERVICES AUX INVESTISSEURS		BANQUE DE FINANCEMENT ET D'INVESTISSEMENT	
				GESTION D'ACTIFS	BANQUE PRIVEE	SERVICE AUX INVESTISSEURS ET EPARGNE EN LIGNE	
FRANCE	<ul style="list-style-type: none"> ► Société Générale* 100% ► Groupe Crédit du Nord 80% ► Compagnie Générale d'Affacturage 100% ► Sogéfinancement 100% ► Sogéfinmur : 100% ► Sogelease FRANCE : 100% ► Sogéball 48,22% ► Groupama Banque 17% ► SG Services 100% ► SG Capital Développement : 100% 	<ul style="list-style-type: none"> ► Banque de Polynésie 72% ► Microcred 23,9% ► Société Générale Calédonienne de Banque 90% ► Banque Française Commerciale "Océan Indien" : 50% ► SG de Banque aux Antilles 100% 	<ul style="list-style-type: none"> ► Groupe Franfinance 100% ► Groupe CGI 100% ► Groupe ECS 100% ► Sogécap 100% ► Sogessur 65% ► 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* ► FIMAT Banque 100% ► Parel 100% ► Groupe Boursorama 57% ► Euro VL 93% ► FIMAT SNC 100% 	<ul style="list-style-type: none"> ► Société Générale* ► CALIF 100% ► SG Securities (Paris) SAS 100% ► Lyxor Asset Management 100% ► Gaselys 49% ► Orbeo 50% ► Généfimmo 100% ► Généfim 100% ► Sogéprom 100% ► SG Option Europe 100% ► Clickoptions 100%
EUROPE		<ul style="list-style-type: none"> ► SKB Banka Slovénie : 99,58% ► BRD - Groupe SG Roumanie : 58% ► SG Express Bank Bulgarie : 98% ► Komerční Banka A.S. (KB) République Tchèque : 60% ► General Bank of Greece Grèce : 52% ► Banque SG Vostok Russie : 100% ► SG Cyprus Ltd 51% ► SG Yugoslav Bank Serbie : 100% ► Podgoricka Banka Monténégro : 87% ► Delta Credit Russie : 100% ► Rosbank Russie : 20% ► SG-Splitska Bank Croatie : 99,75% ► Bank Republic Georgie : 60% ► Mobiasbanca Moldavie : 95,35% 	<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% ► Rusfinance - Russie 100% ► Hanseatic Bank Allemagne - 75% ► Groupe SG Consumer Finance 100% 	<ul style="list-style-type: none"> ► SGAM Group Ltd Royaume-Uni : 100% ► SG Russell Asset Management Irlande : 60% ► SGAM Irlande 100% 	<ul style="list-style-type: none"> ► Société Générale Bank & Trust Luxembourg (2) : 100% ► SG Private Banking Suisse SA : 77,62% (1) ► SG Private Banking (Belgique) : 98,83% ► SG Hambros Bank Limited Royaume-Uni : 100% ► SG Private Banking (Monaco) 100% (1) 	<ul style="list-style-type: none"> ► 2S Banca Spa Italie : 100% ► European Funds Services Luxembourg : 92,09% ► Fimat Banque Succursales de : <ul style="list-style-type: none"> ► Francfort - Allemagne ► Madrid - Espagne ► Londres - Royaume-Uni 	<ul style="list-style-type: none"> ► Lyxor Sgr S.P.A. Italie : 100% ► Société Générale* Succursales de : <ul style="list-style-type: none"> ► Milan - Italie ► Francfort - Allemagne ► Madrid - Espagne ► Londres - Royaume-Uni
AMERIQUE				<ul style="list-style-type: none"> ► TCW Group Inc Etats-Unis : 98,4% ► SG Investment Management Corp Etats-Unis : 100% 		<ul style="list-style-type: none"> ► FIMAT USA, LLC 100% ► FIMAT Canada Inc 100% 	<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 100% ► Société Générale* Succursales de : <ul style="list-style-type: none"> ► New - York - Etats - Unis ► Montréal - Canada
AFRIQUE - MOYEN-ORIENT	<ul style="list-style-type: none"> ► SG Marocaine de Banques 53% ► SG de Banques en Côte d'Ivoire : 68% ► Union Internationale de Banque Tunisie : 52% ► SG de Banques au Cameroun : 58% ► SG de Banque au Liban 19% ► National Société Générale Bank Egypte : 77,17% ► SG de Banque en Guinée : 53% ► SG de Banques au Bénin : 73,9% ► SG - SSB Limited Ghana : 51% ► Société Générale Mauritanie : 51% ► BFG SG Madagascar : 70% ► SG de Banques au Sénégal : 53% ► SG Algérie : 100% ► SG de Banques au Burkina : 43,54% ► SG de Banque en Guinée Equatoriale : 57,2% ► SG Tchadienne de Banque : 66,16% 	<ul style="list-style-type: none"> ► Eqdom -Maroc 54% ► La Marocaine Vie 87% 					
ASIE AUSTRALIE				<ul style="list-style-type: none"> ► SGAM Japon 100% ► SGAM Singapore 100% ► IBK-SGAM Corée 50% 	<ul style="list-style-type: none"> ► SG Private Banking (Japan) Ltd 100% 	<ul style="list-style-type: none"> ► FIMAT Singapore Pte Ltd : 100% ► FIMAT Hong Kong Ltd : 100% ► FIMAT Hong Kong, Taiwan Branch : 100% ► FIMAT Japan Inc : 100% ► FIMAT SNC trading as Fimat Australia : 100% ► FIMAT Banque Hong Kong Branch 100% 	<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 100% ► 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

-Les groupes ont été positionnés dans la zone géographique où ils exercent principalement leur activité.

2.2 Activité et résultats du Groupe

Au cours du premier semestre 2007, la croissance des revenus dans l'ensemble de ses métiers a permis au Groupe de réaliser une bonne performance, avec un résultat brut d'exploitation de 5 153 millions d'euros, en hausse de +12,5% par rapport au S1-06. Le résultat net part du Groupe s'établit lui à 3 175 millions d'euros, en progression de +14,5% par rapport au S1-06.

Ces résultats intègrent une plus-value de 235 millions d'euros réalisée par le Groupe sur la cession de ses titres Euronext. Hors cet élément exceptionnel, les résultats du Groupe atteignent 2 935 millions d'euros au S1-07, représentant une hausse de +5,8%^(a) par rapport au S1-06 qui constituait une base de référence élevée. Ces résultats confirment ainsi la capacité du Groupe à délivrer une croissance forte dans tous ses métiers, et un haut niveau de rentabilité (ROE de 24,7%^(a) au S1-07).

La croissance des données financières présentées dans ce rapport de gestion est mentionnée à la fois en données courantes plus-value incluse et en données constantes hors plus-value Euronext¹ afin de permettre une meilleure appréciation de la performance sous-jacente des métiers du Groupe.

En millions d'euros	S1-07	S1-06	Variation	
Produit net bancaire	12 668	11 480	+10,3%	+10,1%*
Frais de gestion	(7 515)	(6 901)	+8,9%	+8,9%*
Résultat brut d'exploitation	5 153	4 579	+12,5%	+12,0%*
Coût net du risque	(378)	(314)	+20,4%	+15,0%*
Résultat d'exploitation	4 775	4 265	+12,0%	+11,7%*
Quote-part du résultat net des entreprises mises en équivalence	20	13	+53,8%	
Gains ou pertes nets sur autres actifs	30	38	-21,1%	
Pertes de valeurs des écarts d'acquisition	0	0	n/s	
Charge fiscale	(1 332)	(1 252)	+6,4%	
Résultat net	3 493	3 064	+14,0%	
Intérêts minoritaires	318	291	+9,3%	
Résultat net part du Groupe	3 175	2 773	+14,5%	+13,6%*
Coefficient d'exploitation	59,3%	60,1%		
Fonds propres normatifs moyens	23 498	18 946	+24,0%	
ROE après impôt	26,7%	29,1%		

Hors plus-value Euronext	S1-07	S1-06	Variation	
Produit net bancaire	12 433	11 480	+8,3%	+8,0%*
Résultat net part du Groupe	2 935	2 773	+5,8%	+4,8%*

* à périmètre et change constants

Au plan macro-économique, le premier semestre a été marqué par un environnement économique très favorable, notamment dans les pays émergents mais aussi en Europe.

¹ Dans le document, la mention (a) désigne les données hors plus-value Euronext

Aux Etats-Unis, le net ralentissement de la croissance amorcé en 2006 s'est poursuivi du fait de l'atterrissage du secteur immobilier résidentiel dans son ensemble.

L'inflation est restée maîtrisée, même si le rebond des prix du pétrole au second trimestre (le prix du baril de Brent franchissant à nouveau en mai la barre des 70 USD) et la hausse des prix des matières premières agricoles, ont retardé les anticipations de fin de cycle de politique restrictive des banques centrales.

Les différences d'anticipations de croissance des deux côtés de l'Atlantique ont contribué à accentuer le découplage des politiques monétaires : ainsi, la Banque centrale européenne a procédé à deux hausses consécutives de son taux de refinancement, le portant à 4,0% en juin, tandis que la Banque centrale américaine a maintenu au premier semestre son taux directeur stable, à 5,25%.

Les marchés actions sont restés très bien orientés sur le premier semestre et les taux d'intérêt à long terme se sont inscrits à la hausse.

Produit net bancaire

Sur le premier semestre 2007, le produit net bancaire s'établit à 12 668 millions d'euros en progression de +8,0%*^(a) hors plus-value Euronext de 235 millions d'euros¹ (+10,3% en données courantes) par rapport au S1-06.

La croissance organique des revenus a été soutenue dans tous les métiers : les revenus des Réseaux France affichent une progression en ligne avec les prévisions ; ceux de la Banque de Financement et d'Investissement sont en hausse par rapport au S1-06 qui constituait une base de référence élevée ; les relais de croissance (Réseaux Internationaux, Services Financiers, Gestions d'Actifs et Services aux Investisseurs) connaissent quant à eux une très forte progression dans un contexte de développement du fonds de commerce.

Frais de gestion

L'évolution des frais de gestion, +8,9%* par rapport au S1-06, traduit la poursuite d'une politique d'investissements soutenus, en particulier dans les relais de croissance. Sur le semestre, le coefficient d'exploitation du Groupe est stable à 59,3% (60,4%^(a)), contre 60,1% un an plus tôt.

Résultat d'exploitation

Le résultat brut d'exploitation semestriel du Groupe s'élève à 5 153 millions d'euros en progression de +6,8%*^(a) (+12,5% en données courantes) par rapport au S1-06.

Le coût du risque du Groupe se maintient à un niveau faible (25 pb des encours pondérés), en raison à la fois d'un environnement de crédit toujours favorable et de facteurs propres au Groupe : politique de diversification du portefeuille des métiers, amélioration des techniques de gestion du risque et couverture des expositions à risque. Le coût du risque est stable dans les Réseaux France ; il baisse dans les Réseaux Internationaux, les dotations nettes aux provisions restant inchangées alors que les encours de crédits progressent significativement ; il est en hausse dans les Services Financiers en raison de l'intégration de nouvelles activités et de la part croissante des activités de crédit à la consommation dans le total. La Banque de Financement et d'Investissement enregistre à nouveau une reprise nette de provisions, qui s'élève ce

¹ Cette plus-value se répartit sur les métiers de Gestions d'actifs et Services aux Investisseurs (165 millions d'euros), Réseaux France (36 millions d'euros) et Banque de Financement et d'Investissement (34 millions d'euros).

semestre à 60 millions d'euros : très peu de nouveaux dossiers ont nécessité un provisionnement alors qu'un flux limité de reprises a été constaté.

Le Groupe est par ailleurs faiblement exposé à la crise du marché du crédit actuelle :

- Il n'exerce pas d'activité de banque de détail aux Etats-Unis ;
- L'activité de gestionnaire de CDO de TCW n'entraîne pas de risque pour compte propre puisqu'il s'agit d'une pure prestation de service rémunérée par des commissions ;
- SG CIB est faiblement exposé sur les classes d'actifs en risque : présence limitée sur les activités de titrisation et de CDO aux Etats-Unis (moins de 1% des revenus de SG CIB) ; l'exposition aux financements LBO est faible et représente environ 1% du portefeuille de crédit SG CIB ;
- Enfin, l'exposition du Groupe à des contreparties Hedge Funds dans le cadre de ses activités de marché représente environ 1% du risque total de contrepartie des activités de marché.

Au total, le Groupe réalise un bon premier semestre avec un résultat d'exploitation de 4 775 millions d'euros en progression de +6,2%^{*(a)} par rapport au S1-06 (+12,0% en données courantes).

Résultat net

Après charge fiscale et intérêts minoritaires, le résultat net part du Groupe s'élève à 3 175 millions d'euros en progression de +5,8%^(a) par rapport au S1-06 (+14,5% en données courantes). Le ROE du Groupe après impôt s'établit à 26,7% (24,7%^(a)) à comparer à 29,1% au S1-06.

Le bénéfice net par action s'établit sur le semestre à 7,22 euros, en hausse de +8,3% par rapport au S1-06. Cette évolution intègre encore l'effet de l'augmentation de capital intervenue en octobre 2006.

2.3 Synthèse des résultats et de la rentabilité par métier

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	
	S1-07	S1-06	S1-07	S1-06	S1-07	S1-06	S1-07	S1-06	S1-07	S1-06	S1-07	S1-06	S1-07	S1-06
Produit net bancaire	3 525	3 428	1 623	1 310	1 333	1 154	2 035	1 544	4 024	3 789	128	255	12 668	11 480
Frais de gestion	(2 271)	(2 223)	(963)	(773)	(716)	(622)	(1 326)	(1 075)	(2 193)	(2 129)	(46)	(79)	(7 515)	(6 901)
Résultat brut d'exploitation	1 254	1 205	660	537	617	532	709	469	1 831	1 660	82	176	5 153	4 579
Coût net du risque	(156)	(132)	(111)	(101)	(170)	(126)	(6)	(4)	60	54	5	(5)	(378)	(314)
Résultat d'exploitation	1 098	1 073	549	436	447	406	703	465	1 891	1 714	87	171	4 775	4 265
Quote-part du résultat net des entreprises mises en équivalence	1	1	19	5	(5)	(2)	0	0	8	12	(3)	(3)	20	13
Gains ou pertes nets sur autres actifs	4	2	21	8	1	0	0	0	0	24	4	4	30	38
Pertes de valeurs des écarts d'acquisition	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Charge fiscale	(375)	(365)	(142)	(116)	(150)	(142)	(219)	(144)	(507)	(512)	61	27	(1 332)	(1 252)
Résultat net	728	711	447	333	293	262	484	321	1 392	1 238	149	199	3 493	3 064
Intérêts minoritaires	32	27	135	114	8	7	19	24	5	6	119	113	318	291
Résultat net part du Groupe	696	684	312	219	285	255	465	297	1 387	1 232	30	86	3 175	2 773
Coefficient d'exploitation	64,4%	64,8%	59,3%	59,0%	53,7%	53,9%	65,2%	69,6%	54,5%	56,2%	35,9%	31,0%	59,3%	60,1%
Fonds propres normatifs moyens	6 060	5 625	1 749	1 134	3 621	3 179	1 261	1 036	5 517	4 808	5 290 *	3 164 *	23 498	18 946
ROE après impôt	23,0%	24,3%	35,7%	38,6%	15,7%	16,0%	73,8%	57,3%	50,3%	51,2%	n/s	n/s	26,7%	29,1%

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

Réseaux France

En millions d'euros	S1-07	S1-06	Variation
Produit net bancaire	3 525	3 428	+2,8%
Frais de gestion	(2 271)	(2 223)	+2,2%
Résultat brut d'exploitation	1 254	1 205	+4,1%
Coût net du risque	(156)	(132)	+18,2%
Résultat d'exploitation	1 098	1 073	+2,3%
Quote-part du résultat net des entreprises mises en équivalence	1	1	n/s
Gains ou pertes nets sur autres actifs	4	2	n/s
Charge fiscale	(375)	(365)	+2,7%
Résultat net	728	711	+2,4%
Intérêts minoritaires	32	27	+18,5%
Résultat net part du Groupe	696	684	+1,8%
Coefficient d'exploitation	64,4%	64,8%	
Fonds propres alloués	6 060	5 625	+7,7%
ROE après impôt	23,0%	24,3%	

Hors PEL/CEL et plus-value Euronext	S1-07	S1-06	Variation
Produit net bancaire	3 449	3 320	+3,9%
Coefficient d'exploitation	65,8%	67,0%	
Résultat net part du Groupe	652	614	+6,2%

A partir du S1-07 et à la suite de la réorganisation du groupe effective depuis début mai 2007, les résultats de l'activité banque de flux, précédemment inclus dans les Services Financiers, sont intégrés aux résultats des Réseaux France. Les données historiques ont été retraitées en conséquence et le détail des retraitements est fourni dans les notes méthodologiques.

Dans un climat très concurrentiel, les Réseaux France ont maintenu un niveau d'activité soutenu au S1-07 et enregistré une sensible progression de leurs revenus.

Sur le marché des particuliers, le stock de comptes à vue de particuliers s'est accru de +2,9% sur un an (soit 172 000 ouvertures nettes de comptes en un an). Les encours de dépôts à vue ont augmenté de +4,2% par rapport au S1-06 et ceux d'épargne à régime spécial (hors PEL) demeurent bien orientés (+6,8% par rapport au S1-06), sous l'effet notamment du Livret de Développement Durable (+14,3% par rapport au S1-06). La collecte en assurance-vie atteint un niveau élevé de 5,3 milliards d'euros. Elle est néanmoins en retrait de -9,7 % par rapport à celle du S1-06 qui représentait un point haut. Elle comporte par ailleurs une proportion d'unités de compte (33%) nettement supérieure à la moyenne du marché. En revanche, l'érosion des encours de PEL se poursuit. En matière de crédits à l'habitat, le Groupe poursuit une approche raisonnée qui consiste à répercuter régulièrement dans ses barèmes la hausse du coût des capitaux et à cibler ses efforts tarifaires sur les segments de clientèles les plus prometteurs. Dès lors, tout en demeurant fort substantielle (8,2 milliards d'euros au S1-07), la production de nouveaux crédits est en repli de -7,7% par rapport au S1-06.

Sur les clientèles commerciales, la progression soutenue des encours de dépôts à vue (+12,0% par rapport au S1-06) ainsi que la stabilité des crédits de fonctionnement, reflètent la bonne situation de trésorerie des entreprises. Dans le même temps, les encours de crédits d'investissement sont en hausse de +16,1% par rapport au S1-06. Le développement des synergies entre les Réseaux France et la Banque de Financement et d'Investissement se poursuit activement en matière de couverture de change et de taux, de conseil aux PME et de financement des collectivités territoriales ; les revenus retirés de ces activités par les Réseaux France augmentent de +57% au S1-07 par rapport au S1-06.

Au plan financier, les revenus des Réseaux France sont en progression de +3,9%^(a) sur le semestre après retraitements des mouvements de la provision PEL/CEL (reprise de provisions de 40 millions d'euros au S1-07 contre une reprise de 108 millions d'euros au S1-06) et de la plus-value réalisée lors de la cession des titres Euronext (36 millions d'euros). Avant retraitements, le PNB progresse de +2,8% par rapport au S1-06 pour s'établir à 3 525 millions d'euros sur le semestre.

Hors effet de la provision PEL/CEL, la marge d'intérêt est inchangée (+0,1% par rapport au S1-06). Cette évolution s'explique par le fait que la croissance des volumes compense l'effritement des marges, imputable notamment à la vive concurrence sur les crédits à l'habitat.

Les revenus perçus sous forme de commissions se sont accrus globalement de +8,7% par rapport au S1-06. Cette hausse provient principalement des commissions de service (+10,5%) sous l'effet notamment des moyens de paiement, de l'essor de la banque à distance et du développement soutenu des synergies avec la Banque de Financement et d'Investissement sur les marchés des clientèles commerciales. Le produit des commissions financières augmente quant à lui de +4,0% par rapport au S1-06.

Sur le semestre, la progression des frais de gestion s'établit à +2,2% par rapport au S1-06.

En conséquence, le coefficient d'exploitation (hors effet de la provision PEL/CEL) baisse significativement à 65,8%^(a) contre 67,0% un an auparavant.

Le coût net du risque demeure faible : 27 points de base par rapport aux encours pondérés, contre 25 points de base au S1-06. Ce niveau bas reflète la qualité des fonds de commerce dans un environnement de crédit toujours favorable.

Sur le semestre, le résultat net part du Groupe s'inscrit à 696 millions d'euros, en progression de +1,8% par rapport au S1-06. Le ROE semestriel après impôt atteint 23,0% (21,5%^(a) hors effet de la provision PEL/CEL) contre 24,3% au S1-06 (21,8% hors effet de la provision PEL/CEL).

Réseaux Internationaux

En millions d'euros	S1-07	S1-06	Variation	
Produit net bancaire	1 623	1 310	+23,9%	+14,3%*
Frais de gestion	(963)	(773)	+24,6%	+14,7%*
Résultat brut d'exploitation	660	537	+22,9%	+13,7%*
Coût net du risque	(111)	(101)	+9,9%	+15,7%*
Résultat d'exploitation	549	436	+25,9%	+13,3%*
Quote-part du résultat net des entreprises mises en équivalence	19	5	n/s	
Gains ou pertes nets sur autres actifs	21	8	x 2,6	
Charge fiscale	(142)	(116)	+22,4%	
Résultat net	447	333	+34,2%	
Intérêts minoritaires	135	114	+18,4%	
Résultat net part du Groupe	312	219	+42,5%	+17,6%*
Coefficient d'exploitation	59,3%	59,0%		
Fonds propres alloués	1 749	1 134	+54,2%	
ROE après impôt	35,7%	38,6%		

* à périmètre et change constants

Les Réseaux Internationaux enregistrent une croissance soutenue de leur résultat d'exploitation au premier semestre 2007 : +13,3%* par rapport au S1-06 (+25,9% en données courantes), confirmant ainsi le positionnement du Groupe sur des zones géographiques qui offrent un potentiel de croissance à long terme important.

Au premier semestre, le renforcement des dispositifs d'exploitation du Groupe se poursuit activement dans ses trois bassins de développement privilégiés :

- En **Europe centrale et orientale**, le Groupe a profité d'un environnement économique favorable et consolidé son dispositif en Roumanie (263 ouvertures d'agences sur un an, le réseau BRD étant maintenant le premier réseau de banque de détail en Roumanie avec 704 agences à fin juin 2007) ainsi qu'en République Tchèque (+22), en Serbie (+18) et en Bulgarie (+14).
- Le Groupe est devenu un acteur majeur dans **les pays du nord de l'Afrique** (Maroc, Algérie, Tunisie et Egypte) grâce à la combinaison d'ouvertures d'agences et d'acquisition ciblées. Ainsi, NSGB se classe au second rang des banques privées égyptiennes : le nombre d'agences a été multiplié par plus de 5 en 6 ans (101 agences à fin juin 2007) grâce à l'acquisition de la MiBank et à une forte croissance organique. Le Groupe est également un acteur important au Maroc (4^e banque du pays) et en Tunisie (6^e banque). Au total, cette zone représente un bassin de 153 millions d'habitants, dont 60% ont moins de 30 ans, et recèle un potentiel de croissance significatif.
- En **Russie** enfin, 23 agences ont été ouvertes sur un an dans un marché particulièrement porteur (forte croissance économique, pénétration bancaire encore faible). Par ailleurs, le Groupe a lancé les démarches auprès des autorités russes afin de se mettre en position d'exercer l'option d'achat qu'il détient sur Rosbank, 3^e réseau de banque de détail en Russie.

Au total, 416 agences ont été ouvertes en solde net sur un an et à isopérimètre, à comparer à une croissance annuelle de 303 agences à fin juin 2006.

En conséquence, les Réseaux Internationaux affichent au S1-07 une forte croissance de leur fonds de commerce : à périmètre constant, le nombre de clients particuliers a augmenté de plus de 805 000 depuis fin juin 2006, soit +12,2% en un an (à fin juin 2006, la croissance annuelle du nombre de clients particuliers s'élevait à +587 000, soit +10,7%).

Sur la même période, les encours de dépôts et de crédits ont progressé respectivement de +18,0%* et +30,2%* pour la clientèle de particuliers, et de +16,6%* et +21,5%* pour la clientèle commerciale. Les effectifs se sont accrus de plus de 3100 personnes à périmètre constant, afin d'accompagner l'extension du dispositif. Au total, à fin juin 2007, les Réseaux Internationaux comptaient plus de 37 000 collaborateurs¹ et disposaient d'un réseau de 2 559 agences¹.

Les Réseaux Internationaux maintiennent une forte dynamique de croissance avec, au S1-07 des revenus en hausse de +14,3%*² (+23,9% en données courantes).

Les frais de gestion progressent de +14,7%* (+24,6% en données courantes) sur le semestre. Cette augmentation reflète les investissements continus en croissance organique. Hors coûts de développement du réseau d'agences, les frais de gestion progressent de +8,2%*. Le coefficient d'exploitation du premier semestre 2007 ressort à 59,3%.

En conséquence, le résultat brut d'exploitation semestriel progresse de +13,7%* par rapport au S1-06 (+22,9% en données courantes) à 660 millions d'euros.

Le coût net du risque est de 49 pb au S1-07, en baisse par rapport au S1-06 : les dotations nettes aux provisions restent pratiquement inchangées alors que les encours de crédits progressent significativement.

Le résultat net part du Groupe du pôle, en forte croissance, s'établit à 312 millions d'euros soit +42,5% en données courantes par rapport au S1-06. Le ROE après impôt ressort à 35,7% (38,6% au S1-06).

¹ Hors Rosbank (Russie)

² Effets périmètre : intégration de Bank Republic (Géorgie) et de SGBB (Burkina Faso) au T1-07, consolidation de 100% de Modra Pyramida (République Tchèque) depuis le T4-06. Intégration de Splitska Banka (Croatie) au T3-06.

Services Financiers

En millions d'euros	S1-07	S1-06	Variation	
Produit net bancaire	1 333	1 154	+15,5%	+13,3%*
Frais de gestion	(716)	(622)	+15,1%	+12,1%*
Résultat brut d'exploitation	617	532	+16,0%	+14,7%*
Coût net du risque	(170)	(126)	+34,9%	+21,4%*
Résultat d'exploitation	447	406	+10,1%	+12,6%*
Quote-part du résultat net des entreprises mises en équivalence	(5)	(2)	n/s	
Gains ou pertes nets sur autres actifs	1	0	n/s	
Charge fiscale	(150)	(142)	+5,6%	
Résultat net	293	262	+11,8%	
Intérêts minoritaires	8	7	+14,3%	
Résultat net part du Groupe	285	255	+11,8%	+15,6%*
Coefficient d'exploitation	53,7%	53,9%		
Fonds propres alloués	3 621	3 179	+13,9%	
ROE après impôt	15,7%	16,0%		

* à périmètre et change constants

La communication financière du pôle des Services Financiers évolue ce semestre :

- l'activité banque de flux, auparavant incluse dans le pôle Services Financiers, est désormais rattachée aux Réseaux France ;
- l'activité Assurance dommages n'est plus incluse comme auparavant dans les Financements spécialisés.

Le pôle comprend donc désormais les Financements Spécialisés (crédit à la consommation, financement des ventes et des biens d'équipement professionnel, location longue durée et gestion de flotte, location et gestion de parcs informatiques), l'Assurance-vie et l'Assurance dommages. Les données historiques publiées ont été retraitées en conséquence et le détail des retraitements est fourni dans les notes méthodologiques.

Les **Financements Spécialisés** poursuivent une stratégie de développement organique et d'acquisitions ciblées dans des pays à fort potentiel de croissance, ce qui aboutit à une internationalisation croissante de l'activité.

Ainsi au S1-07, 73,6% du PNB a été réalisé à l'international (contre 71,1% au S1-06) ; par ailleurs, la part du crédit à la consommation dans les revenus totaux augmente à 54,2% ; la part des financements et services aux clientèles commerciales représente 45,8%.

La production semestrielle en **crédit à la consommation** est en hausse de +15,3%* par rapport au S1-06. Les activités dans les pays à fort potentiel continuent à faire preuve d'un fort dynamisme commercial, avec des encours en hausse de +76,8%* sur un an. L'activité progresse à un rythme soutenu dans les pays matures (France, Italie et Allemagne) : les encours sont en hausse de +12,1%* sur un an. Au total, la forte hausse des revenus (+19,3%* au S1-07 par rapport au S1-06) reflète la bonne performance des activités dans l'ensemble des pays.

SG Equipment Finance, acteur important du financement des ventes et des biens d'équipement professionnel en Europe, a vu sa production¹, augmenter de +4,4%* par rapport au S1-06. Les implantations dans les pays scandinaves enregistrent en particulier un bon niveau d'activité : production en hausse de +21,2%* sur le semestre par rapport au S1-06. Le total des encours de SG Equipment Finance s'élève à 16,6 milliards d'euros¹, soit + 10,1%* par rapport à fin juin 2006.

En location automobile longue durée et gestion de flotte, **ALD Automotive** continue à se placer au deuxième rang européen en terme de parc géré avec un total de 687 000 véhicules à fin juin 2007 (+8,7%* par rapport à fin juin 2006). ALD poursuit sa politique d'ouverture et de croissance dans les pays à fort potentiel, politique qui consiste notamment à accompagner ses grands clients, en étendant sa couverture géographique sur le continent américain avec le lancement de l'activité au Mexique (ALD est déjà présent aux Etats-Unis et au Brésil).

Au total, les revenus des **Financements Spécialisés** progressent sur le semestre de +12,6%* (+15,3% en données courantes) par rapport au S1-06. Le métier poursuit sa politique d'investissements dans les plates-formes commerciales de l'activité de crédit à la consommation dans les pays à fort potentiel, ce qui se traduit nécessairement par une augmentation des frais de gestion les premières années. La croissance des frais de gestion de +12,0%* (+15,4% en données courantes) reflète ce modèle de développement.

Le résultat brut d'exploitation croît de +13,4%* (+15,1% en données courantes) au S1-07 par rapport au S1-06.

L'augmentation de la charge nette du risque à 88 points de base (contre 71 points de base au S1-06) s'explique par l'intégration de nouvelles activités dans le crédit à la consommation et le développement de la part du crédit à la consommation notamment en pays émergents dans le total des encours.

En Assurance vie, après une production exceptionnellement élevée début 2006 en raison des transferts liés au changement de traitement fiscal des PEL, la collecte brute est en retrait de -10,4% au S1-07 tout en restant élevée à 5,1 milliards d'euros. La part investie en supports unités de compte ressort à 33%. Au total, les revenus de l'Assurance-vie au S1-07 augmentent de +15,8%* par rapport au S1-06, portés par la croissance des provisions mathématiques.

Globalement, **le pôle des Services Financiers** dégage un résultat d'exploitation semestriel de 447 millions d'euros, en hausse de +12,6%* (+10,1% en données courantes). Le résultat net part du Groupe affiche une progression de 15,6%* (+11,8% en données courantes) à 285 millions d'euros par rapport à la même période l'année dernière. Le ROE après impôt atteint 15,7% au S1-07 (contre 16,0% au S1-06).

¹ Hors affacturage.

GESTIONS D'ACTIFS ET SERVICES AUX INVESTISSEURS

En millions d'euros	S1-07	S1-06	Variation	
Produit net bancaire	2 035	1 544	+31,8%	+25,8%*
Frais de gestion	(1 326)	(1 075)	+23,3%	+16,0%*
Résultat brut d'exploitation	709	469	+51,2%	+48,6%*
Coût net du risque	(6)	(4)	n/s	n/s
Résultat d'exploitation	703	465	+51,2%	+48,6%*
Gains ou pertes nets sur autres actifs	0	0	n/s	
Charge fiscale	(219)	(144)	+52,1%	
Résultat net	484	321	+50,8%	
Intérêts minoritaires	19	24	n/s	
Résultat net part du Groupe	465	297	+56,6%	+52,9%*
Coefficient d'exploitation	65,2%	69,6%		
Fonds propres alloués	1 261	1 036	+21,7%	

Hors plus-value Euronext	S1-07	S1-06	Variation	
Produit net bancaire	1 870	1 544	+21,1%	+15,0%*
Coefficient d'exploitation	70,9%	69,6%		
Résultat net part du Groupe	354	297	+19,2%	+15,0%*

* à périmètre et change constants

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).

Outre son développement organique, le pôle poursuit sa stratégie d'acquisition ciblée (conclusion notamment d'un accord d'achat de Pioneer Investment en Allemagne, filiale de Pioneer Global Asset Management) et de renforcement dans les zones à fort potentiel comme l'Asie. Ainsi, SGAM a porté à 49% sa participation dans le capital de Fortune SGAM en Chine, où le total des actifs gérés par la joint venture atteint 3,9 milliards d'euros à fin juin 2007 contre 1,8 milliards d'euros à fin décembre 2006.

Au plan commercial, l'activité est restée très dynamique au S1-07 : la collecte nette de Société Générale Asset Management (SGAM) et de SG Private Banking s'établit au total à 36,4 milliards d'euros au S1-07, contre 25,7 milliards d'euros au S1-06, les encours d'actifs sous gestion atteignant 467,2 milliards d'euros¹ à fin juin 2007. Les actifs en conservation pour le compte de la clientèle institutionnelle progressent de +25,1% à périmètre constant en un an pour atteindre 2 580 milliards d'euros à fin juin 2007 (dont 684 milliards d'euros pour 2S Banca). Fimat accroît par ailleurs sa part de marché mondiale sur les principaux marchés dont il est membre, à 8,4%, contre 6,0% l'an dernier (part de marché sur 12 mois glissants).

¹ Cet encours n'inclut pas les avoirs des clients gérés directement par les Réseaux France (environ 119 milliards d'euros pour un seuil supérieur à 150 000 euros) ni les actifs gérés par Lyxor Asset Management (70,5 milliards d'euros au 30 juin 2007), dont les résultats sont consolidés dans la ligne-métier Actions.

Le pôle affiche une bonne performance financière : le produit net bancaire au S1-07 progresse de +15,0%^{*(a)} (+31,8% en données courantes) par rapport au S1-06. Le résultat d'exploitation est en hausse de +12,5%^{*(a)} (+51,2% en données courantes) par rapport au S1-06. Le résultat net part du Groupe atteint 465 millions d'euros au S1-07, en progression de +19,2%^(a) (+56,6% en données courantes) par rapport au S1-06.

Gestion d'Actifs

En millions d'euros	S1-07	S1-06	Variation	
Produit net bancaire	685	638	+7,4%	+11,0%*
Frais de gestion	(438)	(389)	+12,6%	+17,1%*
Résultat brut d'exploitation	247	249	-0,8%	+1,6%*
Coût net du risque	0	0	n/s	n/s
Résultat d'exploitation	247	249	-0,8%	+1,6%*
Gains ou pertes nets sur autres actifs	0	0	n/s	
Charge fiscale	(84)	(85)	-1,2%	
Résultat net	163	164	-0,6%	
Intérêts minoritaires	4	11	-63,6%	
Résultat net part du Groupe	159	153	+3,9%	+6,0%*
Coefficient d'exploitation	63,9%	61,0%		
Fonds propres alloués	290	290	n/s	

* à périmètre et change constants

Au premier semestre 2007, SGAM affiche une forte collecte nette de 32,1 milliards d'euros (contre 21,3 milliards d'euros au S1-06), soit 18% des actifs gérés en rythme annualisé. La collecte est principalement constituée de produits monétaires et de taux mais il convient de noter la bonne collecte des joint-ventures asiatiques sur les produits actions. Au total, les actifs gérés par SGAM s'établissent à 393,4 milliards d'euros à fin juin 2007, contre 333,9 milliards d'euros un an plus tôt.

Sur le semestre, le produit net bancaire est en hausse de +11,0%* (+7,4% en données courantes) par rapport au S1-06. Le taux de marge brute s'établit à 37 points au S1-07.

L'évolution des frais de gestion de +17,1%* (+12,6% en données courantes) par rapport au S1-06, s'explique notamment par la croissance des effectifs (+9,6% entre fin juin 2006 et fin juin 2007) et, dans une moindre mesure, par l'augmentation des rémunérations variables.

Le résultat brut d'exploitation est stable par rapport au S1-06 à 247 millions d'euros. Le résultat net part du Groupe progresse de +6,0%* par rapport au S1-06 (+3,9% en données courantes).

Banque Privée

En millions d'euros	S1-07	S1-06	Variation	
Produit net bancaire	389	328	+18,6%	+20,4%*
Frais de gestion	(244)	(208)	+17,3%	+19,0%*
Résultat brut d'exploitation	145	120	+20,8%	+22,9%*
Coût net du risque	(1)	(2)	-50,0%	-50,0%*
Résultat d'exploitation	144	118	+22,0%	+24,1%*
Gains ou pertes nets sur autres actifs	0	0	n/s	
Charge fiscale	(32)	(28)	+14,3%	
Résultat net	112	90	+24,4%	
Intérêts minoritaires	6	6	n/s	
Résultat net part du Groupe	106	84	+26,2%	+29,3%*
Coefficient d'exploitation	62,7%	63,4%		
Fonds propres alloués	403	381	+5,8%	

* à périmètre et change constants

SG Private Banking continue d'afficher une très bonne performance commerciale et financière. La collecte du semestre atteint le niveau élevé de 4,3 milliards d'euros, soit 13% des actifs en rythme annualisé. Au total, les actifs gérés s'établissent à 73,8 milliards d'euros à fin juin 2007, contre 63,3 milliards d'euros un an plus tôt.

Le produit net bancaire semestriel de la ligne-métier progresse de +20,4%* par rapport au S1-06 (+18,6% en données courantes). La marge brute s'établit à un niveau très élevé de 110 points de base, reflétant la part accrue des produits structurés et de la gestion alternative dans le total des revenus.

Les frais de gestion progressent de +19,0%* par rapport au S1-06 (+17,3% en données courantes), résultant de la poursuite des investissements commerciaux et d'infrastructure en Europe, en Asie et plus récemment au Moyen Orient.

Le résultat brut d'exploitation augmente de +22,9%* au S1-07 par rapport au S1-06 (+20,8% en données courantes). Le résultat net part du Groupe progresse de +29,3%* au S1-07 par rapport au S1-06 (+26,2% en données courantes).

Services aux Investisseurs et Epargne en Ligne

En millions d'euros	S1-07	S1-06	Variation	
Produit net bancaire	961	578	+66,3%	+44,0%*
Frais de gestion	(644)	(478)	+34,7%	+13,9%*
Résultat brut d'exploitation	317	100	n/s	n/s
Coût net du risque	(5)	(2)	n/s	n/s
Résultat d'exploitation	312	98	n/s	n/s
Gains ou pertes nets sur autres actifs	0	0	n/s	
Charge fiscale	(103)	(31)	n/s	
Résultat net	209	67	n/s	
Intérêts minoritaires	9	7	n/s	
Résultat net part du Groupe	200	60	n/s	n/s
Coefficient d'exploitation	67,0%	82,7%		
Fonds propres alloués	568	365	+55,6%	

* à périmètre et change constants

L'activité commerciale de SGSS s'est inscrite en forte croissance sur la première moitié de l'année.

FIMAT continue d'afficher une forte activité, avec une augmentation du nombre de lots traités de 60,3% à périmètre constant par rapport au S1-06 à 777 millions de lots.

Le **pôle Investisseurs** voit progresser ses actifs en conservation de +25,1% à périmètre constant (+70,2% à périmètre courant) sur un an, à 2 580 milliards d'euros à fin juin 2007. Les actifs administrés ont également connu une croissance soutenue de 33,9% à périmètre constant sur un an (+41,6% à périmètre courant) pour atteindre 405 milliards d'euros à fin juin 2007 et près de 460 milliards d'euros après prise en compte de l'acquisition de Pioneer Investments.

Boursorama confirme sa position d'acteur majeur du courtage et de l'épargne financière en ligne en Europe. Les encours d'épargne en ligne progressent de +26,3% à périmètre constant sur un an à 4,6 milliards d'euros à fin juin 2007. Le nombre d'ordres exécutés au S1-07 est proche à périmètre constant de celui atteint au premier semestre 2006, base de référence élevée. Enfin, l'offre bancaire rencontre un succès croissant avec 6 020 comptes bancaires ouverts sur le S1-07, portant le nombre de comptes bancaires à 58 580 à fin juin 2007.

Le produit net bancaire de SGSS et Boursorama augmente de +16,5%^{*(a)} (+66,3% en données courantes) par rapport au S1-06.

Les frais de gestion progressent de +13,9%* (+34,7% en données courantes) par rapport au S1-06, en raison notamment de la poursuite des investissements stratégiques et de rationalisation et de la croissance des rémunérations variables liée à la bonne performance des métiers.

Le résultat d'exploitation est en hausse de +26,5%^{*(a)} au S1-07. Le résultat net part du Groupe progresse de +19,7%^{*(a)} au S1-07 par rapport au S1-06.

BANQUE DE FINANCEMENT ET D'INVESTISSEMENT

En millions d'euros**	S1-07	S1-06	Variation	
Produit net bancaire	4 024	3 655	+10,1%	+11,8%*
<i>dont Financement et Conseil</i>	803	704	+14,1%	+15,4%*
<i>dont Taux, Change et Matières Premières</i>	1 109	1 166	-4,9%	-3,0%*
<i>dont Actions</i>	2 112	1 785	+18,3%	+20,1%*
Frais de gestion	(2 193)	(2 001)	+9,6%	+11,3%*
Résultat brut d'exploitation	1 831	1 654	+10,7%	+12,5%*
Coût net du risque	60	54	+11,1%	+22,4%*
Résultat d'exploitation	1 891	1 708	+10,7%	+12,8%*
Quote-part du résultat net des entreprises mises en équivalence	8	12	-33,3%	
Gains ou pertes nets sur autres actifs	0	24	n/s	
Pertes de valeurs des écarts d'acquisition	0	0	n/s	
Charge fiscale	(507)	(509)	-0,4%	
Résultat net	1 392	1 235	+12,7%	
Intérêts minoritaires	5	6	-16,7%	
Résultat net part du Groupe	1 387	1 229	+12,9%	+14,9%*
Coefficient d'exploitation	54,5%	54,7%		
Fonds propres alloués	5 517	4 800	+14,9%	
ROE après impôt	50,3%	51,2%		

Hors plus-value Euronext	S1-07	S1-06	Variation	
Produit net bancaire	3 990	3 655	+9,2%	+10,9%*
Coefficient d'exploitation	55,0%	54,7%		
Résultat net part du Groupe	1 364	1 229	+11,0%	+13,0%*

* à périmètre et change constants

** hors Cowen

Pour la première fois ce semestre, les résultats de SG CIB sont présentés selon la nouvelle organisation de la branche, mise en place au début 2007. Société Générale publie désormais pour SG CIB un compte de résultat unique détaillant les revenus pour ses trois pôles « Actions », « Taux, Change et Matières Premières » et « Financement et Conseil ». Les données comparables historiques ont été retraitées et sont par ailleurs dorénavant présentées hors Cowen.

Le produit net bancaire de la **Banque de Financement et d'Investissement** s'établit à 4 024 millions d'euros, en progression de +10,9%^(a) (+10,1% en données courantes hors Cowen) contre un premier semestre 2006 qui constituait une base élevée. Cette performance confirme le succès de la stratégie de croissance rentable de SG CIB centrée sur ses trois domaines d'excellence (dérivés, financements structurés et marchés de capitaux en euros). SG CIB continue d'investir selon une approche très ciblée sur les marchés offrant un potentiel réel et stable et permettant de capitaliser rapidement sur la base de ses domaines d'expertise (SG CIB s'est par exemple rapidement imposé comme l'un des leaders sur les warrants en Corée).

Le pôle **Actions** enregistre un excellent semestre, avec un PNB en hausse de +18,1%^{*(a)} par rapport au S1-06 (+18,3% en données courantes) à 2 112 millions d'euros. Les performances ont été excellentes au plan commercial, notamment celles de la vente de produits structurés en France et à l'international. SG CIB confirme sa position de leader mondial sur les dérivés actions avec d'une part les prix de « Best Equity Derivatives House – Global Award » décerné par *Euromoney* en juillet 2007 et de « Modern Great in Equity Derivatives » attribué par *Risk Magazine* à l'occasion de son 20^{ème} anniversaire, et d'autre part Lyxor qui est primé « Institutional Manager of the year » (*Alternative Investment News*, juin 2007) et confirme ses positions de premier plan au niveau mondial sur le segment des ETF en recevant 4 « global ETF Awards » dont celui des ETF les plus innovants en Europe (*Exchangetradedfunds.com Inc.*, mai 2007).

Les revenus de **Taux, Change et Matières Premières** affichent une baisse de -3,0%* (-4,9% en données courantes), à 1 109 millions d'euros. Les revenus du semestre intègrent une plus-value de 82 millions d'euros liée à la cession des titres ICE (6 millions d'euros au S1-06) et un effet résultat issu du Day One (-60 millions d'euros au S1-07 contre -6 millions d'euro au S1-06). La ligne-métier poursuit avec succès le développement de ses franchises flux et structurés de taux et de crédit en euros d'une part et de dérivés de matières premières d'autre part comme en attestent le classement de n°1 sur la recherche « European Fixed Income in research and trade ideas » (*Euromoney*, mai 2007) ou encore le prix de « Derivatives House of the Year » (*Asia Awards 2007, Energy Risk*, juin 2007). En revanche, le contexte de marché, marqué en particulier par la hausse des taux en 2007, induit une performance en retrait des activités de trésorerie par rapport au S1-06.

Les revenus de **Financement et Conseil** sont en hausse de +15,4%* au S1-07, à 803 millions d'euros (+14,1% en données courantes). Les revenus intègrent +6 millions d'euros de *marked-to-market* de la couverture du portefeuille de crédit (contre -67 millions d'euros au premier semestre 2006). La performance s'appuie sur une croissance soutenue et équilibrée de l'ensemble des métiers qui bénéficient des effets positifs de synergies provenant de la mise en place de la nouvelle organisation issue de l'initiative Step Up. SGCIB confirme sa place de leader sur les marchés de capitaux en euros en se classant n°3 sur les émissions obligataires en euros, n°2 sur les émissions corporate et souveraines en euros, n°5 sur les émissions d'institutions financières en euros. L'ensemble des métiers de financements structurés progresse avec en particulier des performances solides des financements de matières premières et d'actifs notamment sur l'Aéronautique et le Shipping. SGCIB confirme son leadership dans ce domaine en obtenant à nouveau les prix de « Best Commodity Bank » et de « Best Export Finance Arranger » (*Trade Finance magazine*, juin 2007).

Les frais de gestion de la Banque de Financement et d'Investissement progressent de +11,3%* (+9,6% en données courantes hors Cowen) sur S1-07 par rapport au S1-06. Le coefficient d'exploitation s'inscrit à un niveau très bas à 55,0%^(a).

Au S1-07, la VaR moyenne s'établit à 38,6 millions d'euros contre 21,1 millions d'euros au S1-06. Cette augmentation s'explique notamment par un effet mécanique lié à un affinement de la méthode de calcul de la VaR actions depuis le 1^{er} janvier 2007.

Au total, la contribution semestrielle du pôle au résultat net part du Groupe s'établit au niveau élevé de 1 387 millions d'euros, en hausse de +13,0%^{*(a)} (+12,9% en données courantes hors Cowen) par rapport au S1-06.

La rentabilité du pôle reste sur des niveaux très élevés, avec un ROE après impôt qui s'établit à 49,4%^(a) (par rapport à 51,2% au S1-06).

Gestion propre

En millions d'euros	S1-07	S1-06
Produit net bancaire	128	255
Frais de gestion	(46)	(79)
Résultat brut d'exploitation	82	176
Coût net du risque	5	(5)
Résultat d'exploitation	87	171
Quote-part du résultat net des entreprises mises en équivalence	(3)	(3)
Gains ou pertes nets sur autres actifs	4	4
Pertes de valeurs des écarts d'acquisition	0	0
Charge fiscale	61	27
Résultat net	149	199
Intérêts minoritaires	119	113
Résultat net part du Groupe	30	86

La Gestion Propre enregistre sur le semestre un résultat brut d'exploitation de 82 millions d'euros, contre 176 millions d'euros l'an passé. Cette baisse résulte principalement des deux facteurs suivants :

- Une baisse du résultat sur le portefeuille de participations qui s'élève sur le semestre à 153 millions d'euros contre 208 millions d'euros au S1-06. Au 30 juin 2007, le prix de revient IFRS du portefeuille de participations industrielles hors plus-values latentes s'établit à 1,1 milliards d'euros, pour une valeur de marché de 2,0 milliards d'euros ;
- L'impact négatif de la variation du mark-to-market de swaps de taux d'intérêt utilisés en couverture des instruments de fonds propres de filiales.

Notes méthodologiques

1- 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 33 millions d'euros au S1-07 vs 20 millions d'euros au S1-06).

2- 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 (22 millions d'euros au S1-07 et 14 millions d'euros au S1-06) 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 S1-07 et 6 millions d'euros au S1-06) 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.

3- L'actif net correspond aux capitaux propres part du Groupe, déduction faite (i) des TSS (1,96 milliard d'euros), des TSDI reclassés (0,9 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 2007, 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

4- Ce semestre, la communication financière a évolué :

✓ l'activité banque de flux, auparavant incluse dans le pôle Services Financiers, est désormais rattachée aux Réseaux France;

Banque de flux

en M EUR	S1-05	S2-05	S1-06	S2-06	T1-07
Produit Net Bancaire	52	54	65	67	35
Frais de gestion	-54	-50	-44	-52	-23

✓ l'activité Assurance dommages n'est plus incluse comme auparavant dans les Financements spécialisés.

Assurance dommages

en M EUR	S1-05	S2-05	S1-06	S2-06	T1-07
Produit Net Bancaire	12	12	14	17	9
Frais de gestion	-12	-13	-14	-15	-8

2.4 Structure financière du Groupe

Au 30 juin 2007, les capitaux propres part du Groupe s'élèvent à 30,1 milliards d'euros¹ et l'actif net par action à 63,9 euros, dont 4,1 euros de plus-values latentes. Représentant la forte croissance organique du Groupe, les encours pondérés ont augmenté de +16,4%* (+16,2% en données courantes) entre le 30 juin 2006 et le 30 juin 2007.

Après le rachat de 7,5 millions de titres au premier semestre 2007, le Groupe détient à fin juin 27,7 millions d'actions propres et d'auto-contrôle hors actions détenues dans le cadre des activités de trading (soit 6,0% du capital).

Le Groupe est noté AA par Standard & Poor's et Fitch, et Aa1 par Moody's. La Société Générale figure parmi les groupes bancaires les mieux notés.

2.5 Nouveaux produits ou services importants lancés

Conformément à la stratégie d'innovation du Groupe Société Générale, de nombreux nouveaux produits ont été lancés au premier semestre 2007, parmi lesquels les plus importants sont les suivants :

Métier	Nouveaux produits ou services	
Réseaux France	Prêts «développement durable »	Lancement par la Société Générale de l'offre de prêts « développement durable », proposée aux particuliers, afin d'encourager les investissements écologiques et de financer à des conditions avantageuses les travaux destinés à favoriser les économies d'énergie effectués dans des logements anciens.
	Carte Visa Infinite	Enrichissement par la Société Générale de son offre de cartes de paiement, avec le lancement de la carte Visa Infinite, adaptée aux besoins d'une clientèle exigeante très haut de gamme.
	Messalia Pro	Service d'alertes SMS de la Société Générale, informant les clients professionnels sur leur téléphone mobile, de la situation de leurs comptes.
Services aux investisseurs	Offre d'Asset Servicing pour les produits dérivés complexes	Complément par SGSS de la gamme des services de valorisation, d'attribution de performance et de calcul du risque de produits dérivés complexes, avec une nouvelle prestation de middle office de produits OTC et structurés. Cette offre d'Asset Servicing apporte une réponse concrète aux attentes des acteurs des marchés financiers.
Banque de Financement et d'Investissement	Gamme de certificats	Enrichissement de la gamme de certificats avec le 100% Premium List basé sur une sélection de valeurs (panier d'actions) issue des travaux de sa Recherche action pan-européenne.
	« Société Générale Index »	Création d'une offre d'indices de nouvelle génération s'appuyant notamment sur la plateforme de dérivés actions de la banque, activité dans laquelle Société Générale est leader mondial et visant à offrir au marché d'une part des indices de stratégie systématiques et transparents et d'autre part des indices thématiques donnant accès à de nouvelles classes d'actifs.

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

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

2.6 Principaux investissements

Au cours du premier semestre 2007, le niveau global des investissements effectués par le Groupe a été limité (inférieur à 200 millions d'euros).

Métier	Description de l'investissement
Premier semestre 2007	
Réseaux Internationaux	Acquisition de 51% de la Banque Internationale d'Investissement (BII) en Mauritanie. La BII se distingue par une offre dédiée à la clientèle d'entreprises, avec des services pour le commerce international et de banque à distance ainsi que des produits de placement. Acquisition de 96% de Mobiasbanca, une des principales banques de Moldavie. Acquisition de 52% d'Ohridska Banka, l'une des quatre grandes banques universelles macédoniennes.
Services Financiers	Acquisition de 70% de Banco Pecúnia, acteur spécialisé dans le crédit à la consommation au Brésil Acquisition de Scott Financial Services, courtier spécialisé dans le financement de bateaux de plaisance aux Etats-Unis.
Gestion d'Actifs	Hausse de la participation de SGAM dans Fortune SGAM, pour atteindre 49% du capital, niveau maximum autorisé par la réglementation chinoise. Fortune SGAM est une coentreprise de gestion créée dès 2003 avec le leader industriel chinois Baosteel. Acquisition de 3,3% du capital de TCW.

2.7 Evénements postérieurs à la clôture du 30 juin 2007

- **Communiqué de Presse du 8 août 2007 : Société Générale et Calyon signent un accord de rapprochement entre Fimat et Calyon Financial et annoncent la création de Newedge**

« Société Générale et Calyon ont signé aujourd'hui un accord liant en vue du regroupement des activités de courtage exercées par leurs filiales respectives Fimat et Calyon Financial.

Le lancement opérationnel de la nouvelle entité aura lieu début 2008, sous réserve de l'obtention des agréments des autorités de tutelle.

La nouvelle entité issue de ce regroupement, Newedge, sera détenue conjointement à parts égales (50/50) par Société Générale et Calyon et sera dotée du statut de banque. Son siège sera situé à Paris et ses effectifs atteindraient près de 3000 collaborateurs répartis sur les principales places financières mondiales.

Newedge sera doté d'une gouvernance efficace assurant son autonomie dans son fonctionnement opérationnel et prévenant la survenance de conflit entre ses actionnaires. Ceux-ci disposeront des mêmes droits et de la même représentation au sein du Conseil d'Administration. Le Président, Marc Litzler, Directeur général délégué de Calyon et le Vice-Président, Philippe Collas, Directeur général adjoint de Société Générale en charge des gestions d'actifs et des services aux investisseurs, seront nommés pour une période de deux ans, avec une alternance entre Société Générale et Calyon.

Patrice Blanc, Président Directeur Général du groupe Fimat, sera nommé Directeur Général et Richard Ferina, Directeur Général de Calyon Financial, sera nommé Directeur Général Adjoint.

Dans un marché en pleine expansion, Newedge occupera une position de leader mondial dans le domaine de l'exécution, notamment électronique, et de la compensation de produits dérivés listés sur plus de 70 marchés organisés aux Etats-Unis, en Europe et en Asie-Pacifique.

Sur la base pro forma au 31 décembre 2006, l'entité combinée a traité plus de 1,3 milliard de contrats et dégagé un chiffre d'affaires de plus d'un milliard d'euros.

Au-delà de son activité principale de Futures Commission Merchant (FCM), la nouvelle entité continuera à offrir la gamme de services d'exécution complémentaires sur les marchés de gré à gré (OTC) et sur tous les marchés comptants (actions, obligations, change, matières premières, instruments monétaires, etc...).

Acteur de premier plan du courtage, Newedge combinera les savoir-faire spécifiques (risk management, cross margining, financing...) des deux entités et disposera d'une offre de prime brokerage innovante et complète, alternative aux services proposés par les banques d'investissement à leur clientèle institutionnelle.

Avec des revenus diversifiés provenant notamment de banques, de courtiers, d'entreprises et de sociétés de gestion y compris des hedge funds, la nouvelle entité répondra ainsi aux exigences croissantes d'une clientèle élargie en lui offrant une gamme de produits plus étendue et un accès à des pôles de liquidité de plus en plus importants. »

2.8 Mise en place de la réforme Bâle II

Entrée en vigueur de l'accord Bâle II

La transposition en droit français de la Directive européenne a donné lieu à la publication de l'Arrêté du 20 février 2007 relatif aux exigences de fonds propres applicables aux établissements de crédit et aux entreprises d'investissement.

En juin 2007, le groupe Société Générale a déposé auprès de la Commission Bancaire une demande d'autorisation pour utiliser les méthodes avancées (IRBA et AMA) dans le calcul des exigences de capital dès le 1^{er} janvier 2008 ; le dossier a ensuite été transmis pour examen aux régulateurs étrangers. L'accord final du Collège des régulateurs français et étrangers est attendu pour fin 2007.

Organisation du programme d'adaptation du Groupe SG aux principes de Bâle 2

Les moyens mis en œuvre au titre du programme sont progressivement allégés compte-tenu de l'avancement des travaux. Les directions fonctionnelles, notamment la Direction des Risques et la Direction Financière, ainsi que les métiers, prennent le relais de la structure projet spécifique pour s'assurer de la finalisation des travaux.

Etat d'avancement des travaux de mise en place de la réforme

Les travaux menés pour réaliser les adaptations nécessaires à la mise en place de la réforme dans le Groupe sont aujourd'hui en voie d'achèvement. Les modèles de notation des contreparties et des transactions ont été développés et les pratiques bancaires associées ont été mises en œuvre. Ces travaux ont fait l'objet d'une mission d'inspection de la Commission Bancaire dont le Groupe doit intégrer les préconisations d'ici la fin de l'année.

Les systèmes d'information des métiers et des directions fonctionnelles ont été adaptés pour prendre en compte les spécificités de la réforme Bâle II, et un calculateur central a été créé à cet effet. Les tests en grandeur réelle de production du ratio et des états réglementaires, débutés en 2006, vont se poursuivre jusqu'à fin 2007.

Les actions de conduite du changement sont renforcées pour s'assurer de la bonne appropriation du dispositif Bâle II par l'ensemble du Groupe.

2.9 Analyse du bilan consolidé

<i>Actif - en Md EUR</i>	30.06.2007	31.12.2006	Variation en %
Caisse, Banques centrales	9,1	9,4	-3%
Actifs financiers à la juste valeur par résultat	577,1	453,2	27%
Instruments dérivés de couverture	4,3	3,7	17%
Actifs financiers disponibles à la vente	82,6	78,7	5%
Prêts et créances sur les établissements de crédit	74,3	68,2	9%
Prêts et créances sur la clientèle	288,3	263,5	9%
Opérations de location financement et assimilées	26,3	25,0	5%
Ecart de réévaluation des portefeuilles couverts en taux	-0,5	0,0	n/s
Actifs financiers détenus jusqu'à l'échéance	1,6	1,5	7%
Actifs d'impôts et autres actifs	43,6	36,0	21%
Valeurs immobilisées	17,9	17,6	2%
Total	1124,6	956,8	18%

<i>Passif - en Md EUR</i>	30.06.2007	31.12.2006	Variation en %
Banques centrales	4,4	4,2	5%
Passifs financiers à la juste valeur par résultat	379,9	298,7	27%
Instruments dérivés de couverture	4,2	2,8	50%
Dettes envers les établissements de crédit	164,7	129,8	27%
Dettes envers la clientèle	286,7	267,4	7%
Dettes représentées par un titre	117,3	100,4	17%
Ecart de réévaluation des portefeuilles couverts en taux	-0,5	0,1	n/s
Passifs d'impôts et autres passifs	51,6	41,2	25%
Provisions techniques des contrats d'assurance	68,0	64,6	5%
Provisions	2,4	2,6	-6%
Dettes subordonnées	11,5	11,5	0%
Capitaux propres part du Groupe	30,1	29,1	4%
Intérêts minoritaires	4,3	4,4	-1%
Total	1124,6	956,8	18%

Au 30 juin 2007, le total du bilan consolidé du Groupe s'élève à 1 124,6 Md EUR, en hausse de 167,8 Md EUR (+17,5 %) par rapport à celui du 31 décembre 2006 (956,8 Md EUR). L'évolution du cours de change du dollar, du yen et de la livre sterling impacte le bilan respectivement de - 6,2 Md EUR, - 2,2 Md EUR et de - 0,1 Md EUR.

Les principaux changements de périmètre intervenus au cours du premier semestre 2007 sont constitués par l'acquisition de 60 % du capital de Bank Republic avec un engagement de la Société Générale à racheter 30% des titres, et par l'entrée dans le périmètre de SGCF Hellas Finance qui a acquis en 2006 SFS HF Lease & Trade (ex Chrofin) et SFS HF Consumer (ex Cofidis Hellas). Ces changements de périmètre contribuent à hauteur de + 0,4 Md EUR à l'évolution du bilan consolidé du Groupe.

Principales évolutions du bilan consolidé

Les actifs financiers à la juste valeur par résultat (577,1 Md EUR au 30 juin 2007) progressent de 123,9 Md EUR par rapport au 31 décembre 2006, dont - 3,9 Md EUR d'effet dollar. Cette évolution est liée à la hausse du portefeuille de transaction qui augmente de 96,4 Md EUR dont + 38,1 Md EUR au titre du portefeuille actions, + 18,5 Md EUR au titre du portefeuille obligataire, + 24,2 Md EUR au niveau des titres reçus en pension livrée et + 12,0 Md EUR au titre du portefeuille d'effets publics. Elle s'explique également par la progression de 0,6 Md EUR du portefeuille des actifs financiers à la juste valeur sur option. Les instruments dérivés de transaction augmentent de 26,9 Md EUR dont + 9,2 Md EUR sur instruments fermes et conditionnels sur actions et indices, + 2,6 Md EUR sur les dérivés de crédit, + 2,7 Md EUR sur instruments de change et + 11,7 Md EUR sur instruments fermes et conditionnels de taux d'intérêt.

De même, **les passifs financiers à la juste valeur par résultat** (379,9 Md EUR au 30 juin 2007) progressent de 81,2 Md EUR par rapport au 31 décembre 2006, dont - 1,9 Md EUR d'effet dollar. Cette évolution résulte de la progression des passifs de transaction qui augmentent de 48,8 Md EUR dont + 5,2 Md EUR sur les titres émis, + 13,7 Md EUR au niveau des titres donnés en pension livrée et de 27,5 Md EUR sur les dettes de titres. Elle s'explique également par la progression de 3,2 Md EUR du portefeuille des passifs financiers à la juste valeur sur option. Les instruments dérivés de transaction augmentent de 29,2 Md EUR dont + 8,8 Md EUR sur instruments fermes et conditionnels sur actions et indices, + 2,7 Md EUR sur les dérivés de crédit, + 2,0 Md EUR sur instruments de change et + 14,6 Md EUR sur instruments fermes et conditionnels de taux d'intérêt.

Les dettes envers les établissements de crédit augmentent de 34,8 Md EUR, dont - 1,2 Md EUR d'effet dollar. Ce sont les valeurs données en pension au jour le jour (+ 12,9 Md EUR), les dépôts et comptes ordinaires (+ 2,7 Md EUR), les valeurs données en pension à terme (+ 6,5 Md EUR), les comptes et emprunts à terme (+ 9,0 Md EUR) et les titres donnés en pension livrée (+ 3,7 Md EUR) qui constituent l'essentiel de cette progression.

Les créances sur la clientèle, y compris les titres reçus en pension livrée en réescompte, s'élèvent à 288,3 Md EUR au 30 juin 2007, en progression de 24,7 Md EUR, soit + 9,4 %, par rapport au 31 décembre 2006, dont - 1,0 Md EUR d'effet dollar et + 0,9 Md EUR d'effet périmètre (dont + 0,6 Md EUR sur SG Immobilier).

Cette évolution traduit notamment :

- La croissance des crédits à l'habitat (+ 5 Md EUR),
- La hausse des crédits de trésorerie (+ 18,5 Md EUR) expliquée principalement par la progression des crédits aux entreprises (+ 7,8 Md EUR) et aux particuliers (+ 8,8 Md EUR),
- La baisse des créances commerciales (- 1,5 Md EUR),
- La hausse des comptes ordinaires débiteurs : + 3,2 Md EUR.

Les dépôts de la clientèle, y compris les titres donnés en pension livrée en réescompte, s'élèvent à 286,7 Md EUR au 30 juin 2007. Ils progressent de 19,3 Md EUR (+ 7,2 %) par rapport au 31 décembre 2006, dont un effet dollar de - 1,6 Md EUR et un effet périmètre de + 0,3 Md EUR.

Cette évolution reflète notamment la croissance des comptes d'épargne à régime spécial à vue (+ 2 Md EUR), des comptes ordinaires créditeurs (+ 8,2 Md EUR), des autres sommes dues clientèle (+ 3 Md EUR) et des autres dépôts à terme (+ 6,4 Md EUR).

Les capitaux propres part du Groupe s'élevaient à 30,1 Md EUR au 30 juin 2007 contre 29,1 Md EUR au 31 décembre 2006. Cette évolution résulte principalement des éléments suivants :

- Le résultat du premier semestre 2007 : + 3,2 Md EUR,
- L'émission d'instruments de capitaux propres : + 1,5 Md EUR,
- La distribution du dividende relatif à l'exercice 2006 : - 2,4 Md EUR.

Après la prise en compte des intérêts minoritaires (4,3 Md EUR), les fonds propres globaux du groupe s'élevaient à 34,4 Md EUR au 30 juin 2007.

Ils contribuent à un ratio international de solvabilité de 10,9% au 30 juin 2007. La part des fonds propres « durs » (Tier one) représente 7,6% pour un total d'engagements pondérés de 317 Md EUR.

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 2007, la part des ressources clientèle et des ressources issues des activités d'assurance dans le refinancement du Groupe se monte à 333 Md EUR (soit 29,7 % 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 546 Md EUR (soit 48,8 % 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.

2.10 Principaux risques et principales incertitudes pour les 6 mois à 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.

L'extension, au début du mois d'août, de la crise du marché dit du subprime US à d'autres marchés du crédit a engendré des tensions sur la liquidité de nombreux marchés. Elle s'est accompagnée d'une forte augmentation des volatilités et d'une baisse généralisée des marchés actions. Si elles se prolongeaient, ces conditions, difficiles pour les activités de trading, pourraient conduire à un certain attentisme des clients de la banque d'investissement et de financement.

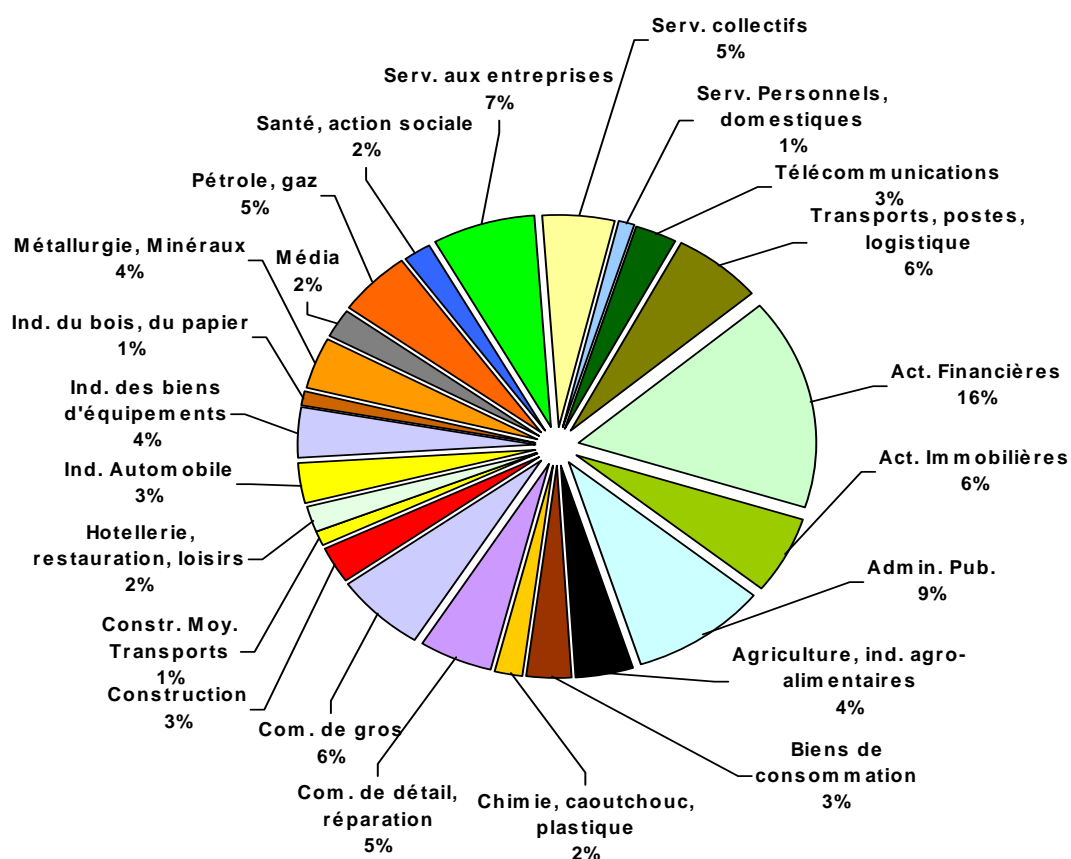
2.11 Transactions entre parties liées

Aucune transaction entre parties liées nouvelle significative n'a été conclue au cours du premier semestre 2007.

III. CHAPITRE 9 : GESTION DES RISQUES

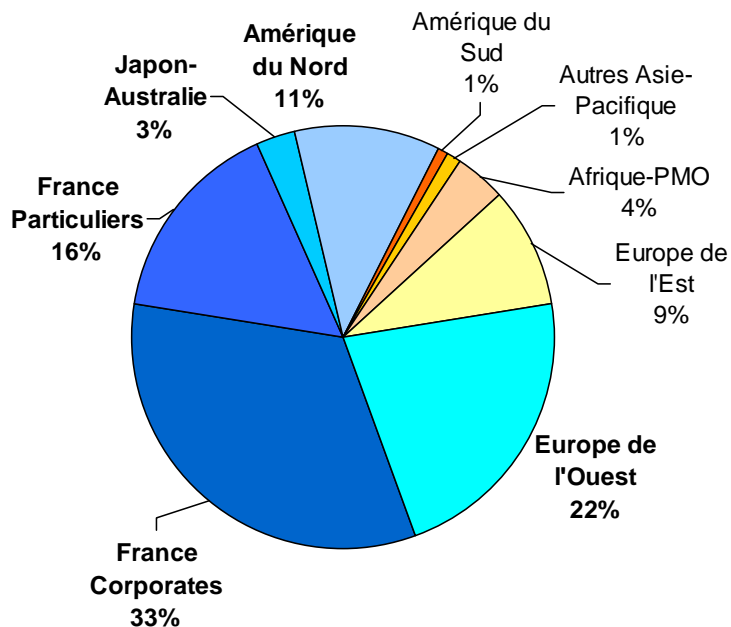
3.1 Répartition sectorielle des engagements du groupe Société Générale au 30 juin 2007

Les engagements corporates (crédits bilan et hors bilan, hors particuliers et hors opérations de prise en pension), à 351 milliards d'euros au 30 juin 2007, se répartissent comme suit :

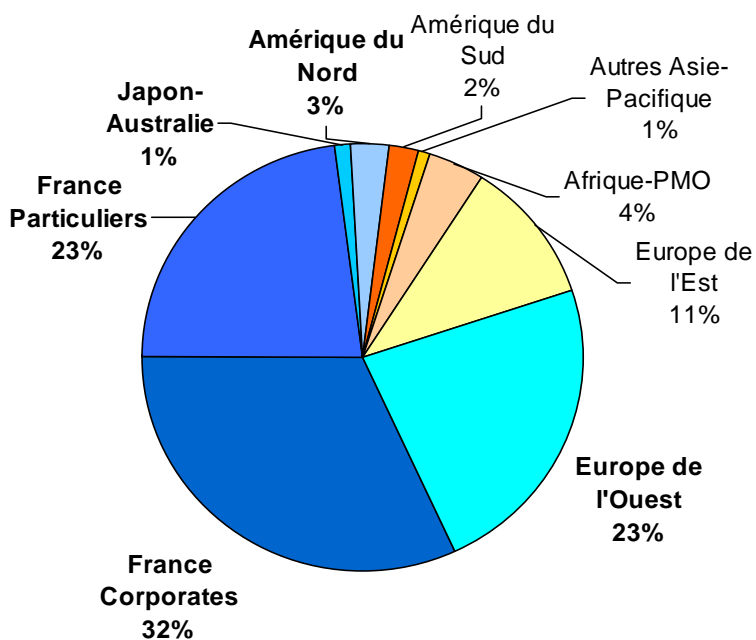


3.2 Répartition géographique des engagements du groupe Société Générale au 30 juin 2007

Bilan et hors bilan, hors opérations de prise en pension, particuliers et corporates : 449 milliards d'euros



Bilan, hors opérations de prise en pension, particuliers et corporates, 305 milliards d'euros



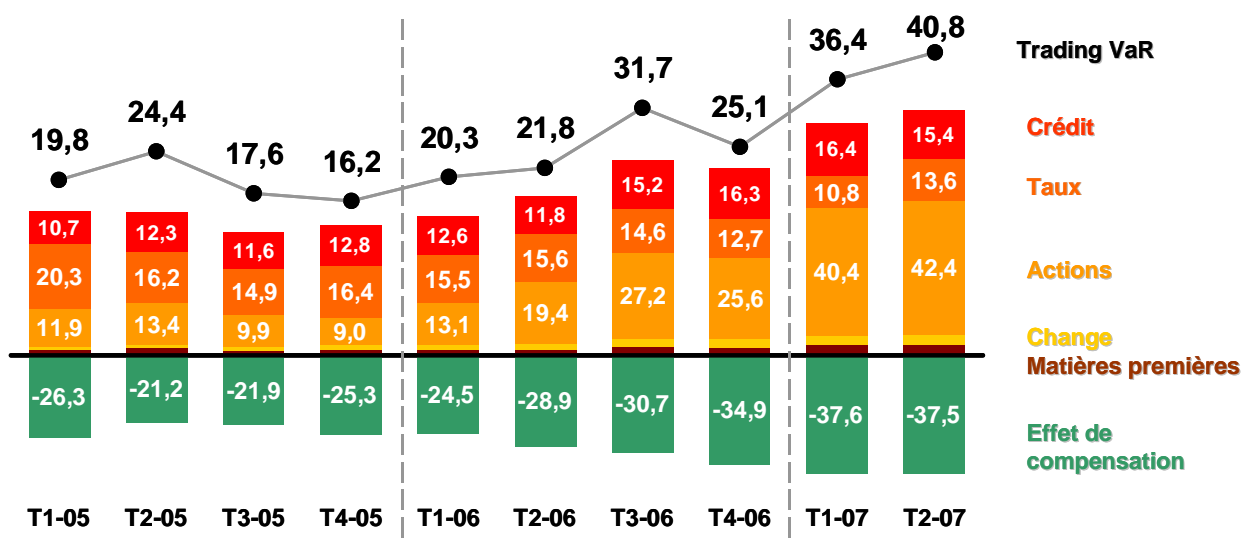
3.3 Couverture des encours douteux

	31/12/2006	31/03/2007	30/06/2007
Crédits clientèle en Md EUR	279	286	305
Encours douteux en Md EUR	10,6	10,8	11,3
Encours douteux / Crédits clientèle	3,8%	3,8%	3,7%
Stock de provisions en Md EUR *	6,7	6,8	6,7
Taux de Couverture Global des encours douteux	63%	63%	59%

* Hors un stock de provisions base portefeuille stable entre le 31/12/2006 et le 30/06/2007 d'environ 1 Md EUR

3.4 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 (prise en compte auparavant des variations observées sur la volatilité des indices).

3.5 Risques juridiques

Le troisième paragraphe de la section « Risques et litiges » du Document de référence 2007 est mis à jour comme suit :

« En janvier 2002, la Société Générale a appris que Frank Gruttadauria (« Gruttadauria »), ancien salarié de l'activité « *retail brokerage* » de SG Cowen vendue en octobre 2000, avait trompé de nombreux clients de ses employeurs successifs dont SG Cowen, et détourné des actifs. Un grand nombre de ces clients, ayant découvert la fraude, ont intenté ou menacé d'intenter des procès et des procédures d'arbitrage à l'encontre de SG Cowen (et parfois même à l'encontre, aussi, de la Société Générale). Ces réclamations ont fait l'objet de transactions pour la majorité d'entre elles et ont été soumises à un arbitrage pour les autres. Seules deux subsistent à l'encontre de SG Cowen dont la Société Générale a accepté de prendre en charge les conséquences. D'autre part, SG Cowen a coopéré sans réserve aux enquêtes des autorités gouvernementales et régulatrices sur la conduite de Gruttadauria, et conclu des transactions avec ces autorités. La Société Générale avait constitué une provision pour couvrir les conséquences financières de cette affaire pouvant raisonnablement être anticipées, provision qui a été partiellement utilisée pour régler les sommes dues au titre des règlements et sentences susmentionnés. »

IV. CHAPITRE 10 : ELEMENTS FINANCIERS

4.1 Etats financiers consolidés et notes annexes au 30 juin 2007

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

NOTES ANNEXES SUR LE BILAN CONSOLIDE

Note 3 Actifs et passifs financiers à la juste valeur par résultat
Note 4 Instruments dérivés de couverture
Note 5 Actifs financiers disponibles à la vente
Note 6 Prêts et créances sur les établissements de crédit
Note 7 Prêts et créances sur la clientèle
Note 8 Ecarts d'acquisition par pôle et sous-pôle
Note 9 Dettes envers les établissements de crédit
Note 10 Dettes envers la clientèle
Note 11 Dettes représentées par un titre
Note 12 Provisions et dépréciations
Note 13 Engagements
Note 14 Ventilation des emplois et des ressources par durée restant à courir
Note 15 Opérations en devises

NOTES ANNEXES SUR LE RESULTAT CONSOLIDE

Note 16 Produits et charges d'intérêts
Note 17 Produits et charges de commissions
Note 18 Gains ou pertes nets sur instruments financiers à la juste valeur par résultat
Note 19 Gains ou pertes nets sur actifs financiers disponibles à la vente
Note 20 Frais de personnel
Note 21 Plans d'avantages en actions
Note 22 Coût du risque
Note 23 Impôts sur les bénéfices
Note 24 Résultat par action

INFORMATION SECTORIELLE ET EVENEMENTS POSTERIEURS A LA CLOTURE

Note 25 Information sectorielle
Note 26 Evénements postérieurs à la clôture

BILAN CONSOLIDE

Actif

(En M EUR)		IFRS	
		30.06.2007	31.12.2006
Caisse, Banques centrales		9 111	9 358
Actifs financiers à la juste valeur par résultat	Note 3	577 127	453 207
Instruments dérivés de couverture	Note 4	4 301	3 668
Actifs financiers disponibles à la vente	Note 5	82 604	78 754
Actifs non courants destinés à être cédés		31	34
Prêts et créances sur les établissements de crédit	Note 6	74 279	68 157
Prêts et créances sur la clientèle	Note 7	288 269	263 547
Opérations de location financement et assimilées		26 308	25 027
Ecart de réévaluation des portefeuilles couverts en taux		(516)	(20)
Actifs financiers détenus jusqu'à l'échéance		1 563	1 459
Actifs d'impôts		1 247	1 503
Autres actifs		42 359	34 514
Participations dans les entreprises mises en équivalence		698	646
Immobilisations corporelles et incorporelles		12 537	12 072
Ecarts d'acquisition	Note 8	4 692	4 915
Total		1 124 610	956 841

Passif

(En M EUR)		IFRS	
		30.06.2007	31.12.2006
Banques centrales		4 373	4 183
Passifs financiers à la juste valeur par résultat	Note 3	379 892	298 693
Instruments dérivés de couverture	Note 4	4 246	2 826
Dettes envers les établissements de crédit	Note 9	164 682	129 835
Dettes envers la clientèle	Note 10	286 683	267 397
Dettes représentées par un titre	Note 11	117 268	100 372
Ecart de réévaluation des portefeuilles couverts en taux		(490)	143
Passif d'impôts		1 633	1 959
Autres passifs		50 029	39 326
Provisions techniques des entreprises d'assurance	Note 12	67 962	64 583
Provisions	Note 12	2 425	2 579
Dettes subordonnées		11 465	11 513
Total dettes		1 090 168	923 409
CAPITAUX PROPRES			
Capitaux propres part du Groupe			
Capital souscrit		577	577
Instruments de capitaux propres et réserves liées		6 926	6 294
Réserves consolidées		17 692	14 773
Résultat de l'exercice		3 175	5 221
Sous total		28 370	26 865
Gains ou pertes latents ou différés		1 759	2 189
Sous total Capitaux propres part du Groupe		30 129	29 054
Intérêts minoritaires		4 313	4 378
Total capitaux propres		34 442	33 432
Total		1 124 610	956 841

COMPTE DE RESULTAT CONSOLIDE

En M EUR		IFRS	IFRS	IFRS
		30.06.2007	30.06.2006	31.12.2006
Intérêts et produits assimilés	Note 16	18 152	15 214	30 056
Intérêts et charges assimilées	Note 16	(17 078)	(13 717)	(26 944)
Dividendes sur titres à revenu variable		169	146	293
Commissions (produits)	Note 17	5 221	4 671	9 242
Commissions (charges)	Note 17	(1 601)	(1 206)	(2 389)
Résultat net des opérations financières		7 190	5 782	10 984
<i>dont gains ou pertes nets sur instruments financiers à la juste valeur par résultat</i>	Note 18	6 659	5 490	10 360
<i>dont gains ou pertes nets sur actifs financiers disponibles à la vente</i>	Note 19	531	292	624
Produits des autres activités		9 156	9 367	16 763
Charges des autres activités		(8 541)	(8 777)	(15 588)
Produit net bancaire		12 668	11 480	22 417
Frais de personnel	Note 20	(4 617)	(4 341)	(8 350)
Autres frais administratifs		(2 516)	(2 219)	(4 635)
Dotations aux amortissements et aux provisions pour dépréciation des immobilisations incorporelles et corporelles		(382)	(341)	(718)
Résultat brut d'exploitation		5 153	4 579	8 714
Coût du risque	Note 22	(378)	(314)	(679)
Résultat d'exploitation		4 775	4 265	8 035
Quote-part du résultat net des entreprises mises en équivalence		20	13	18
Gains ou pertes nets sur autres actifs		30	38	43
Pertes de valeur sur les écarts d'acquisition		-	-	(18)
Résultat avant impôt		4 825	4 316	8 078
Impôts sur les bénéfices	Note 23	(1 332)	(1 252)	(2 293)
Résultat net de l'ensemble consolidé		3 493	3 064	5 785
Intérêts minoritaires		318	291	564
Résultat net part du Groupe		3 175	2 773	5 221
Résultat par action	Note 24	7,22	6,67	12,33
Résultat dilué par action	Note 24	7,12	6,58	12,16

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 2005	543	5 244	(1 435)	16 544	429	1 916	67	(265)	23 043	3 911	246	4 157	27 200
Augmentation de capital (1)	1	27							28				28
Elimination des titres auto-détenus (2)			393	229					622				622
Emissions d'instruments de capitaux propres (3)				10					10				10
Composante capitaux propres des plans dont le paiement est fondé sur des actions (4)		60							60				60
Distribution 2006				(1 957)					(1 957)	(344)		(344)	(2 301)
Effet des acquisitions et des cessions sur les intérêts minoritaires (6) (8)				25					25	82		82	107
Sous-total des mouvements liés aux relations avec les actionnaires	1	87	393	(1 693)					(1 212)	(262)		(262)	(1 474)
Variation de valeur des instruments financiers affectant les capitaux propres						94	(75)		19		11	11	30
Variation de valeur des instruments financiers rapportée au résultat						(222)	-		(222)		(4)	(4)	(226)
Impact impôt des variations de valeur des instruments financiers affectant les capitaux propres ou rapportée au résultat								51	51				51
Résultat 2006 (7)				2 773					2 773	291		291	3 064
Sous-total	-	-	-	2 773		(128)	(75)	51	2 621	291	7	298	2 919
Quote-part dans les variations de capitaux propres des entreprises associées et des co-entreprises mises en équivalence						1			1				1
Ecarts de conversion et autres variations (9)				(6)	(267)				(273)		(72)	(72)	(345)
Sous-total	-	-	-	(6)	(267)	1	-	-	(272)	-	(72)	(72)	(344)
Capitaux propres au 30 juin 2006	544	5 331	(1 042)	17 618	162	1 789	(8)	(214)	24 180	3 940	181	4 121	28 301
Augmentation de capital (1)	33	2 764							2 797				2 797
Elimination des titres auto-détenus (2)			(818)	(12)					(830)				(830)
Emissions d'instruments de capitaux propres (3)				12					12				12
Composante capitaux propres des plans dont le paiement est fondé sur des actions (4)		59							59				59
Distribution 2006				(9)					(9)	(71)		(71)	(80)
Effet des acquisitions et des cessions sur les intérêts minoritaires (6) (8)				(69)					(69)	24		24	(45)
Sous-total des mouvements liés aux relations avec les actionnaires	33	2 823	(818)	(78)					1 960	(47)		(47)	1 913
Variation de valeur des instruments financiers affectant les capitaux propres						736	36		772		42	42	814
Variation de valeur des instruments financiers rapportée au résultat						(170)	-		(170)		(3)	(3)	(173)
Impact impôt des variations de valeur des instruments financiers affectant les capitaux propres ou rapportée au résultat								(28)	(28)				(28)
Résultat 2006				2 448					2 448	273		273	2 721
Sous-total	-	-	-	2 448		566	36	(28)	3 022	273	39	312	3 334
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)				6	(114)				(108)		(8)	(8)	(116)
Sous-total	-	-	-	6	(114)	-	-	-	(108)	-	(8)	(8)	(116)
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 (1)	-	17							17				17
Elimination des titres auto-détenus (2)			(968)	66					(902)				(902)
Emissions d'instruments de capitaux propres (3)		1 481		18					1 499				1 499
Composante capitaux propres des plans dont le paiement est fondé sur des actions (4)		102							102				102
Distribution 2007				(2 359)					(2 359)	(272)		(272)	(2 631)
Effet des acquisitions et des cessions sur les intérêts minoritaires (6) (7) (8)				(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 rapportée au résultat								67	67				67
Résultat 2007 (7)				3 175					3 175	318		318	3 493
Sous-total	-	-	-	3 175		(387)	(54)	67	2 801	318	(29)	289	3 090
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)				(9)	(56)				(65)		(20)	(20)	(85)
Sous-total	-	-	-	(9)	(56)	-	-	-	(65)	-	(20)	(20)	(85)
Capitaux propres au 30 juin 2007	577	9 754	(2 828)	20 867	(8)	1 968	(26)	(175)	30 129	4 150	163	4 313	34 442

(1) Au 30 juin 2007, le capital de la Société Générale entièrement libéré s'élève à 577 107 470,00 EUR et se compose de 461 685 976 actions d'une valeur nominale de 1,25 EUR. La Société Générale a procédé au cours du premier semestre 2007 à des augmentations de capital pour 0,3 MEUR, assorties de primes d'émission de 17 MEUR, résultant de l'exercice par les salariés d'options attribuées par le conseil d'administration.

(2) Au 30 juin 2007, les 31 970 459 actions détenues par les sociétés du groupe, à des fins d'auto-contrôle, de transaction ou de gestion active des fonds propres représentent 6,92% 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 2 828 M EUR, dont 509 M EUR au titre des activités de transaction.

L'évolution de l'autocontrôle au premier semestre 2007 s'analyse comme suit :

en M EUR	Activités de Transaction	Autocontrôle et gestion active des Fonds Propres	Total
Achats nets de cessions	(160)	(808)	(968)
	(160)	(808)	(968)
Plus values nettes d'impôts sur actions propres et dérivés sur actions propres imputées sur les fonds propres	0	12	12
Dividendes attachés et éliminés des résultats consolidés	7	47	54
	7	59	66

(3) Le groupe a émis en mars 2007 un TSDI de 350 M GBP et en avril 2007 deux TSS de respectivement 1 100 M USD et 200 M USD, classés en capitaux propres compte tenu du caractère discrétionnaire de leur rémunération. Les frais liés à l'émission des deux TSS en USD et du TSDI en GBP ont été prélevés sur le montant de la prime d'émission pour 6 M EUR.

Les mouvements relatifs aux emprunts super subordonnés et aux cinq TSDI classés en capitaux propres sont détaillés ci-dessous :

en M EUR	TSS	TSDI	Total
Nominal	972	515	1 487
Economie d'impôts relative à la rémunération à verser aux porteurs de titres, comptabilisée en réserves	12	6	18
Rémunération versée comptabilisée en dividendes (ligne distribution 2007)	42	9	51

(4) Le montant des paiements en actions dénoués par remise d'instruments de capitaux propres relatif au premier semestre 2007 est de 102 M EUR : 37 MEUR ont été comptabilisés dans le cadre des plans d'options d'achat ou de souscriptions d'actions, 28 MEUR dans le cadre d'un Plan d'attribution gratuite d'actions et 37 MEUR ont été comptabilisés dans le cadre du Plan mondial d'actionnariat salarié.

(5) 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. En 1997, la Société Générale a réalisé aux Etats-Unis, par l'intermédiaire de sa filiale SocGen Real Estate Company llc, une émission de 800 M USD d'actions de préférence.

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.

Au 30 juin 2007, le montant des actions de préférence est de 2 057 M EUR.

(3) (6) Les incidences au 30 juin 2006 du reclassement de certains TSDI de dettes à capitaux propres et du changement de méthode comptable détaillé dans la note 1 des comptes consolidés de l'exercice clos le 31 décembre 2006 tels qu'ils figurent dans le document de référence au titre de l'exercice 2006 concernant les rachats de minoritaires sont résumées ci-après :

(En M EUR)	Capital, réserves, résultat (y.c intérêts minoritaires)
Capitaux propres IFRS tels que publiés au 30 juin 2006	29 069
Retraitement de deux TSDI	193
Effet change sur le retraitement de deux TSDI	(8)
Retraitement des rachats de minoritaires	(899) (a)
Effet change sur les rachats de minoritaires	(54)
Capitaux propres IFRS retraités au 30 juin 2006	28 301

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.

(a) Détail des retraitements

Retraitements au 31 décembre 2005	(908)
Rachats Minoritaires ne faisant pas l'objet d'une option de vente	(4)
Transactions sur options de vente accordées à des actionnaires minoritaires	13
Retraitements au 30 juin 2006	(899)

Détail des impacts au 30 juin 2007 :

Annulation plus-value de cession	0
Rachats Minoritaires ne faisant pas l'objet d'une option de vente	(5)
Transactions sur options de vente accordées à des actionnaires minoritaires	(25)
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	(b) 12
Total	(18)

(7) En application des principes décrits ci-dessus, le résultat au 30 juin 2006 a fait l'objet d'un retraitement comme suit :

	Part Groupe	Minoritaires	Total
Résultat au 30 juin 2006 tel que publié	2 791	275	3 066
Retraitements	(18)	16 (b)	(2)
Résultat au 30 juin 2006 retraité	2 773	291	3 064

(b) 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.

Au 30 juin 2007, la part de résultat de la période afférent aux intérêts minoritaires représentatifs d'actionnaires bénéficiaires d'une option de vente de leurs titres au groupe est affectée aux réserves, part du groupe, pour un montant de 12 M EUR.

(8) Les -62 M EUR de mouvements relatif au premier semestre 2007 enregistrés dans les réserves des intérêts minoritaires sont dus, à hauteur de :

. -64 M EUR aux variations de périmètre de la période,

. +14 M EUR à l'augmentation de capital de NSGB,

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

(9) La variation sur le premier semestre 2007 de l'écart de conversion en part du groupe s'élève à -56 M EUR. Cette variation est principalement liée à :

. l'appréciation de l'euro par rapport au dollar US pour -63 M EUR, à la couronne Tchèque pour -47 M EUR, au Yen pour -25 M EUR,

. l'appréciation par rapport à l'euro du Leu pour +29 MEUR, du dollar Canadien pour +21 M EUR, de la couronne Norvégienne pour +11 M EUR, du dollar Australien pour +8 M EUR, du Kuna pour +7 MEUR.

La variation de l'écart de conversion en part Hors Groupe s'élève à -20 M EUR.

Elle s'explique principalement par l'impact de la variation de l'euro par rapport au dollar US sur le montant des actions de préférence émises en USD pour -23 M EUR.

Tableau des flux de trésorerie

<i>(en M EUR)</i>	30.06.2007	30.06.2006	31.12.2006
FLUX DE TRESORERIE NET DES ACTIVITES OPERATIONNELLES			
Bénéfice net après impôt (I)	3 493	3 064	5 785
Dotations aux amortissements des immobilisations corporelles et incorporelles	1 165	1 016	2 138
Dotations nettes aux provisions (essentiellement provisions techniques d'assurance)	4 374	3 567	7 885
Quote part de bénéfice (perte) du groupe dans les sociétés mises en équivalence	(20)	(13)	(18)
Impôts différés	142	157	194
Résultat net de cessions sur actifs disponibles à la vente détenus à long terme et filiales consolidées	(516)	(242)	(494)
Variation des produits constatés d'avance	40	127	274
Variation des charges constatées d'avance	(180)	(26)	(361)
Variation des produits courus non encaissés	(240)	(435)	(668)
Variation des charges courues non décaissées	297	(50)	509
Autres mouvements	1 547	1 215	2 986
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)	6 609	5 316	12 445
Reclassement du résultat net sur instruments financiers à la juste valeur par résultat (1) (III)	(6 659)	(5 490)	(10 360)
Opérations interbancaires	28 917	3 528	1 844
Opérations avec la clientèle	(3 547)	(1 429)	8 555
Opérations sur autres actifs / passifs financiers (1)	(24 556)	811	(10 267)
Opérations sur autres actifs / passifs non financiers	(1 490)	55	(165)
Augmentations / diminutions nettes des actifs / passifs opérationnels (IV)	(676)	2 965	(33)
FLUX DE TRESORERIE NET PROVENANT DES ACTIVITES OPERATIONNELLES (A) = (I) + (II) + (III) + (IV)	2 767	5 855	7 837
FLUX DE TRESORERIE DES ACTIVITES D'INVESTISSEMENT			
Flux de trésorerie liés aux acquisitions et cessions d'actifs financiers et participations	235	(242)	(1 284)
Immobilisations corporelles et incorporelles	(1 530)	(2 086)	(3 511)
FLUX DE TRESORERIE NET PROVENANT DES ACTIVITES D'INVESTISSEMENT (B)	(1 295)	(2 328)	(4 795)
FLUX DE TRESORERIE DES ACTIVITES DE FINANCEMENT			
Flux de trésorerie provenant / à destination des actionnaires	(2 034)	(1 642)	236
Autres flux de trésorerie provenant des activités de financement	276	(273)	(170)
FLUX DE TRESORERIE NET PROVENANT DES ACTIVITES DE FINANCEMENT (C)	(1 758)	(1 915)	66
FLUX NET DE LA TRESORERIE ET DES EQUIVALENTS DE TRESORERIE (A) + (B) + (C)	(286)	1 612	3 108
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	5 175	3 409	3 409
Solde net des comptes, prêts et emprunts à vue sur les établissements de crédit	3 689	2 347	2 347
Trésorerie et équivalents de trésorerie à la clôture de l'exercice (2)			
Solde net des comptes de caisse et banques centrales	4 738	3 271	5 175
Solde net des comptes, prêts et emprunts à vue sur les établissements de crédit	3 840	4 097	3 689
VARIATION DE TRESORERIE ET DES EQUIVALENTS DE TRESORERIE	(286)	1 612	3 108

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

(2) Dont 39 M€ de trésorerie relative aux sociétés acquises en 2007

Note 1

Principes comptables

Les comptes consolidés semestriels résumés du Groupe Société Générale (« le Groupe ») au titre de la période de six mois close le 30 juin 2007 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 2006 tels qu'ils figurent dans le Document de référence au titre de l'exercice 2006.

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 2006 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 2006 à l'exception de l'application par le Groupe à compter du 1^{er} janvier 2007 de nouvelles normes IFRS et d'interprétations de l'IFRIC telles qu'adoptées dans l'Union européenne au 30 juin 2007.

Changements de méthodes comptables et comparabilité des comptes

IFRS 7 « Instruments financiers : informations à fournir »

Cette norme applicable à compter du 1^{er} janvier 2007 et adoptée par l'Union européenne le 11 janvier 2006 est consacrée exclusivement à l'information financière et ne change en rien l'évaluation et la comptabilisation des instruments financiers. Elle remplace, en les reprenant, les dispositions des normes IAS 30 « Informations à fournir dans les états financiers des banques et des institutions financières assimilées » et IAS 32 « Instruments financiers : informations à fournir et présentation » relatives aux informations à fournir au titre des instruments financiers et requiert la présentation de nouvelles informations quantitatives et qualitatives notamment sur le risque de crédit. Son application par le Groupe au 1^{er} janvier 2007 n'a donc aucun effet sur son résultat net et ses capitaux propres.

Informations sur le capital

En complément de la norme IFRS 7, l'Union européenne a adopté le 11 janvier 2006 un amendement à la norme IAS 1 « Présentation des états financiers » applicable à compter du 1^{er} janvier 2007 qui requiert des informations complémentaires quantitatives et qualitatives sur le capital du Groupe. Cet amendement ne portant que sur l'information financière, son application par le

Groupe à compter du 1^{er} janvier 2007 n'a donc aucun effet sur son résultat net et ses capitaux propres.

Le Groupe publiant au 30 juin 2007 des comptes consolidés semestriels résumés, la majorité des nouvelles informations financières requises par la norme IFRS 7 et par l'amendement à la norme IAS 1 sera présentée par le Groupe dans ses états financiers consolidés à la clôture de l'exercice 2007.

Interprétations émises par l'IFRIC et adoptées par l'Union européenne appliquées par le Groupe à compter du 1^{er} janvier 2007

IFRIC 10 « Information financière intermédiaire et dépréciations »

Cette interprétation, publiée par l'IASB le 20 juillet 2006 et adoptée par l'Union européenne le 1^{er} juin 2007, précise que les dispositions des normes IAS 36 « Dépréciation d'actifs » et IAS 39 « Instruments financiers : Comptabilisation et Evaluation » prévalent sur celles de la norme IAS 34 « Information financière intermédiaire » pour les dépréciations relatives d'une part aux écarts d'acquisition et d'autre part aux instruments de capitaux propres classés en actifs financiers disponibles à la vente. Le Groupe n'ayant pas, au cours des exercices précédents, effectué durant des périodes intermédiaires des reprises de dépréciations liées aux écarts d'acquisition ou aux instruments de capitaux propres classés en actifs financiers disponibles à la vente, l'application de cette interprétation n'a pas eu d'incidence sur les états financiers du Groupe.

IFRIC 11 « IFRS 2 - Transactions intragroupe et transactions faisant intervenir des actions propres »

Cette interprétation de la norme IFRS 2 « Paiement fondé sur des actions », publiée par l'IASB le 2 novembre 2006 et adoptée par l'Union européenne le 1^{er} juin 2007, précise le traitement comptable, dans les états financiers individuels ou séparés de chaque entité d'un groupe qui reçoit les services des bénéficiaires, des transactions de paiements fondés sur des actions qui font intervenir deux ou plusieurs entités d'un même groupe (société mère ou autre entité d'un même groupe). S'agissant toutefois d'une précision relative aux états financiers individuels ou séparés d'une entité du groupe qui ne modifie pas le traitement comptable au niveau du Groupe, l'application anticipée de cette interprétation n'a pas eu d'incidence sur les états financiers du Groupe.

Normes comptables ou interprétations que le Groupe appliquera dans le futur

L'IASB a publié des normes et des interprétations mais qui n'ont pas encore été adoptées par l'Union européenne au 30 juin 2007. Ces normes et interprétations, n'entreront en vigueur de manière obligatoire qu'à partir de leur adoption par l'Union européenne et ne sont donc pas appliquées par le Groupe

Amendement à la norme IAS 23 « Coûts d'emprunt » applicable à compter du 1^{er} janvier 2009 supprimant l'option de comptabilisation en charges des coûts d'emprunt et rendant obligatoire leur capitalisation.

IFRS 8 « Segments opérationnels » applicable à compter du 1^{er} janvier 2009 modifiant l'information sectorielle tant dans sa définition que dans les informations à présenter.

IFRIC 12 « Accords de concession de services » applicable à compter du 1^{er} janvier 2008 précisant le traitement comptable des concessions. Cette interprétation ne concerne pas les activités du Groupe.

IFRIC 13 « Programmes de fidélisation clients » applicable à compter du 1^{er} janvier 2009 précisant le traitement comptable des programmes de fidélité.

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.

Chiffres comparatifs

Certains chiffres comparatifs relatifs au 30 juin 2006 ont été retraités afin de prendre en compte les changements effectués par le Groupe au 31 décembre 2006 et décrits dans le Document de référence au titre de l'exercice 2006.

Note 2

Evolution du périmètre de consolidation

Le périmètre de consolidation comprend 812 sociétés au 30 juin 2007 :

699 sociétés intégrées globalement ;

81 sociétés intégrées proportionnellement ;

32 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. Les paliers de sous-consolidation n'appliquent pas ces critères.

Les principales modifications apportées au périmètre de consolidation retenu au 30 juin 2007, par rapport au périmètre en vigueur pour les arrêtés du 30 juin 2006 et du 31 décembre 2006 sont les suivantes :

- ♦ Au cours du premier semestre 2007 :
 - Bank Republic, détenue à 60% par le Groupe, est consolidée par intégration globale. La Société Générale s'est engagée à racheter 30% des titres restant via des ventes d'options de vente. Conformément aux dispositions prévues par la norme IAS 32, le Groupe a enregistré un passif au titre des engagements optionnels.
 - Le groupe a intégré dans le périmètre SG Banque Burkina, détenue à 41,81%. Cette société est consolidée par intégration globale en raison du contrôle exclusif exercé par le Groupe.
 - La participation dans TCW a été portée à 98,40% soit une augmentation de 3,34% par rapport au 31 décembre 2006. Pour rappel, le solde des actions détenues par les salariés fait l'objet d'options d'achat et de vente décalées en 2007 et en 2008, à des prix d'exercice dépendants des performances ultérieures.
 - La holding SGCF Hellas Finance (détenue à 100% par SG Consumer Finance) consolide SFS HF Lease & Trade (ex.Chrofin) et SFS HF Consumer (ex. Cofidis Hellas) par intégration globale.

♦ Au cours du second semestre 2006 :

- Le Groupe a acquis 100% de la société 2S Banca S.p.A qui regroupe la ligne métier titres du Groupe UniCredito depuis le 28 septembre 2006.
- Le Groupe a pris une participation de 20% moins une action dans Rosbank, qui a été consolidée par mise en équivalence. La Société Générale dispose également d'une option d'achat sur 30% de Rosbank plus deux actions afin de prendre le contrôle de la banque d'ici fin 2008. L'exercice de cette option est soumise à l'approbation des autorités de tutelle russe.
- Le Groupe a augmenté sa participation dans Modra Pyramida à hauteur de 60%, portant son taux de détention à 100% au 31 décembre 2006. Modra Pyramida a été consolidée par intégration globale.
- La Société Générale a intégré dans le périmètre de consolidation la société Cube Financial, détenue à 100%.
- SAS Orbéo, détenue à 50% par la Société Générale, a été consolidée par intégration proportionnelle.
- SKT Bank, détenue à 100% par la Société Générale, a été intégrée globalement dans le périmètre de consolidation.
- NF Fleet Sweden AB, contrôlée à 80% par le Groupe, a été consolidée par intégration globale.
- Le Groupe a intégré Technoservice Solutions AG dans le périmètre. Technoservice Solutions AG, contrôlée à 100%, a été consolidée par intégration globale.
- First Lease Ltd, détenue à 100% par le Groupe, est entrée dans le périmètre de consolidation.
- ALD Automotive Turizm Ticaret A.S., détenue à 50,98% par le Groupe, a été intégrée dans le périmètre de consolidation.
- Les deux entités NSGB et MIBank ont fusionné fin novembre 2006. Suite à cette opération, la part du groupe Société Générale dans le nouvel ensemble a été diluée de 1,21%, passant de 78,39% à 77,17%.
- Suite à son introduction en bourse en juillet 2006, SG Cowen (désormais Cowen & company LLC) a été sortie du périmètre de consolidation du Groupe.

NOTE 3
ACTIFS ET PASSIFS FINANCIERS A LA JUSTE VALEUR PAR RESULTAT

En M EUR	30.06.2007		31.12.2006	
	Actif	Passif	Actif	Passif
Portefeuille de transaction				
Effets publics et valeurs assimilées	50 448		38 422	
Obligations et autres instruments de dettes	107 341		88 807	
Actions et autres instruments de capitaux propres ⁽¹⁾	134 235		96 104	
Autres actifs financiers	109 577		81 823	
Sous-total actifs de transaction	401 601		305 156	
dont titres prêtés	18 109		14 386	
Dettes représentées par un titre		45 100		39 902
Dettes sur titres empruntés		88 761		20 528
Obligations et autres instruments de dettes vendus à découvert		5 141		38 752
Actions et autres instruments de capitaux propres vendus à découvert		8 065		15 219
Autres passifs financiers		60 621		44 498
Sous-total passifs de transaction		207 688		158 899
Instruments de taux d'intérêts				
<i>Instruments fermes</i>				
Swaps	54 715	60 406	45 128	48 495
FRA	150	159	120	114
<i>Instruments conditionnels</i>				
Options sur marché organisé	192	113	158	100
Options de gré à gré	7 051	6 969	5 792	5 679
Caps, floors, collars	3 804	5 109	3 025	3 751
Instruments de change				
<i>Instruments fermes</i>				
	11 751	9 914	9 363	8 381
<i>Instruments conditionnels</i>				
	1 769	1 288	1 504	822
Instruments sur actions et indices				
<i>Instruments fermes</i>				
	3 534	1 323	1 031	787
<i>Instruments conditionnels</i>				
	32 610	41 459	25 873	33 222
Instruments sur matières premières				
<i>Instruments fermes-Futures</i>				
	9 564	9 443	10 196	10 043
<i>Instruments conditionnels</i>				
	6 459	6 395	5 063	4 871
Dérivés de crédit				
	8 451	8 601	5 829	5 888
Autres instruments financiers à terme				
<i>Instruments sur marchés organisés</i>				
	311	302	366	221
<i>Instruments de gré à gré</i>				
	587	693	581	580
Sous-total dérivés de transaction	140 948	152 174	114 029	122 954
Sous-total portefeuille de transaction	542 549	359 862	419 185	281 853
Actifs financiers à la juste valeur sur option par résultat				
Effets publics et valeurs assimilées	692		1 843	
Obligations et autres instruments de dettes	9 032		9 853	
Actions et autres instruments de capitaux propres ⁽¹⁾	22 218		19 910	
Autres actifs financiers	2 636		2 416	
Sous-total actifs financiers à la juste valeur sur option par résultat	34 578		34 022	
Sous-total actifs distincts relatifs aux avantages au personnel				
	-		-	
Sous-total passifs financiers à la juste valeur sur option par résultat				
		20 030		16 840
Total instruments financiers à la juste valeur par résultat	577 127	379 892	453 207	298 693

⁽¹⁾ Y compris les OPCVM

Passifs financiers à la juste valeur sur option par résultat

En M EUR	30.06.2007			31.12.2006		
	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 ⁽²⁾	20 030	20 430	(400)	16 840	17 103	(263)

⁽²⁾ Constitués essentiellement par des EMTN indexés dont la valeur de remboursement compte tenu de l'index n'est pas fondamentalement différente de la juste valeur. La variation de juste valeur attribuable au risque de crédit propre est non significative sur la période.

NOTE 4 INSTRUMENTS DERIVES DE COUVERTURE

<i>En M EUR</i>	30.06.2007		31.12.2006	
	Actif	Passif	Actif	Passif
Couverture de juste valeur				
Instruments de taux d'intérêts				
<i>Instruments fermes</i>				
Swaps	3 201	3 737	2 468	2 323
FRA	-	-	-	-
<i>Instruments conditionnels</i>				
Options sur marché organisé	-	-	-	-
Options de gré à gré	86	-	158	-
Caps, floors, collars	325	-	170	-
Instruments de change				
<i>Instruments fermes</i>				
Swaps financiers de devises	35	83	96	42
Change à terme	145	141	92	87
Instruments sur actions et indices				
<i>Instruments conditionnels sur actions et indices</i>	59	1	71	1
Couverture de cash-flow				
Instruments de taux d'intérêts				
<i>Instruments fermes</i>				
Swaps	450	279	611	371
Instruments de change				
<i>Instruments fermes</i>				
Swaps financiers de devises	-	1	2	-
Change à terme	-	4	-	2
Total	4 301	4 246	3 668	2 826

NOTE 5
ACTIFS FINANCIERS DISPONIBLES A LA VENTE

<i>En M EUR</i>	30.06.2007	31.12.2006 *
Activité courante		
Effets publics et valeurs assimilées	8 515	11 517
Cotés	7 723	10 109
Non cotés	683	1 145
Créances rattachées	134	288
Dépréciation	(25)	(25)
Obligations et autres instruments de dettes	63 404	56 883
Cotés	55 385	50 591
Non cotés	7 668	5 537
Créances rattachées	358	763
Dépréciation	(7)	(8)
Actions et autres instruments de capitaux propres ⁽¹⁾	5 152	4 578
Cotés	4 029	3 256
Non cotés	1 176	1 390
Créances rattachées	1	1
Perte de valeur	(54)	(69)
Sous-total	77 071	72 978
Titres actions détenus à long terme		
Cotés	3 208	3 341
Non cotés	2 866	2 951
Perte de valeur	(543)	(520)
Créances rattachées	2	4
Sous-total	5 533	5 776
Total des actifs financiers disponibles à la vente	82 604	78 754
dont titres prêtés	4	32

⁽¹⁾ Y compris les OPCVM

* Montants retraités par rapport aux états financiers publiés.

NOTE 6
PRETS ET CREANCES SUR LES ETABLISSEMENTS DE CREDIT

<i>En M EUR</i>	30.06.2007	31.12.2006
Comptes et prêts		
à vue et au jour le jour		
Comptes ordinaires	17 587	14 690
Prêts et comptes au jour le jour et autres	2 290	2 780
Valeurs reçues en pension au jour le jour	23	11
à terme		
Prêts et comptes à terme ⁽¹⁾	20 206	18 809
Prêts subordonnés et participatifs	631	650
Valeurs reçues en pension à terme	97	221
Créances rattachées	355	343
Total brut	41 189	37 504
Réévaluation des éléments couverts	(16)	(10)
Dépréciation		
- Dépréciation sur créances individualisées	(37)	(45)
- Dépréciation sur groupes d'actifs homogènes	(138)	(161)
Total net ⁽²⁾	40 998	37 288
Titres reçus en pension livrée	33 281	30 869
Total	74 279	68 157

⁽¹⁾ Au 30.06.2007, le montant des créances individuelles présentant un risque avéré s'élève à 48 M EUR contre 46 M EUR au 31.12.2006.

⁽²⁾ Les entités acquises au premier semestre 2007 ont une incidence de 93 M EUR sur les prêts et créances sur les établissements de crédit.

NOTE 7
PRETS ET CREANCES SUR LA CLIENTELE

<i>En M EUR</i>	30.06.2007	31.12.2006
Prêts et avances à la clientèle		
Créances commerciales	10 707	12 224
Autres concours à la clientèle ⁽¹⁾	247 534	224 045
- <i>Crédits de trésorerie</i>	82 901	64 406
- <i>Crédits à l'exportation</i>	5 489	4 429
- <i>Crédits à l'équipement</i>	46 234	45 956
- <i>Crédits à l'habitat</i>	72 386	67 363
- <i>Autres crédits</i>	40 524	41 891
Comptes ordinaires débiteurs	19 038	15 808
Créances rattachées	1 394	1 495
Total brut	278 673	253 572
Dépréciation sur créances		
- Dépréciation sur créances individualisées	(6 234)	(6 197)
- Dépréciation sur groupes d'actifs homogènes	(870)	(864)
Réévaluation des éléments couverts	(182)	2
Total net ⁽²⁾	271 387	246 513
Valeurs reçues en pension	862	1 124
Titres reçus en pension livrée	16 020	15 910
Total des prêts et créances sur la clientèle	288 269	263 547

⁽¹⁾ Au 30.06.2007, le montant des créances douteuses s'élève à 10 543 M EUR contre 9 888 M EUR au 31.12.2006.

⁽²⁾ Les entités acquises au premier semestre 2007 ont une incidence de 323 M EUR sur le montant net des créances à la clientèle.

NOTE 8

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 31.12.2006	53	2 326	860	69	478	261	603	293	4 943
Acquisitions et autres augmentations	-	68	32	-	-	-	3	-	103
Cessions et autres diminutions	-	-	(1)	-	-	-	(4)	(293)	(298)
Change	-	(41)	4	(2)	(11)	(6)	-	-	(56)
Valeur brute au 30.06.2007	53	2 353	895	67	467	255	602	-	4 692
Dépréciations au 31.12.2006	-	-	-	-	-	-	-	(28)	(28)
Pertes de valeur	-	-	-	-	-	-	-	28	28
Dépréciations au 30.06.2007	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Valeur nette au 31.12.2006	53	2 326	860	69	478	261	603	265	4 915
Valeur nette au 30.06.2007	53	2 353	895	67	467	255	602	-	4 692

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 13 unités génératrices de trésorerie (UGT), homogène avec le pilotage du Groupe en grands métiers.

Au 30 juin 2007, 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
Modèles de distribution alternatifs	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)

	Ecart d'acquisition (Valeur nette comptable au 30.06.2007)	Affectation (UGT)
Komerconi Banka	902	Réseaux Internationaux Union Européenne + pré-Union Européenne
Splitska Banka	772	Réseaux Internationaux Union Européenne + pré-Union Européenne
TCW Group Inc	429	Gestion d'Actifs
2S Banka	395	Services aux investisseurs et Epargne en ligne
NSGB	375	Réseaux Internationaux Autres
Eurobank	173	Services financiers aux particuliers
SG Private Banking (Suisse) SA	169	Banque Privée
Gefa Bank	155	Services financiers aux entreprises
Boursorama	151	Services aux investisseurs et Epargne en ligne
Hanseatic Bank	131	Services financiers aux particuliers

NOTE 9
DETTES ENVERS LES ETABLISSEMENTS DE CREDIT

<i>En M EUR</i>	30.06.2007	31.12.2006
Dettes à vue et au jour le jour		
Dépôts et comptes ordinaires	13 747	11 001
Comptes et emprunts au jour le jour et autres	34 899	21 972
Sous-total	48 646	32 973
Dettes à terme		
Emprunts et comptes à terme	91 940	82 937
Valeurs données en pension à terme	7 203	686
Sous-total	99 143	83 623
Dettes rattachées	841	751
Réévaluation des éléments couverts	(118)	(11)
Titres donnés en pension	16 170	12 499
Total ⁽¹⁾	164 682	129 835

⁽¹⁾ Les entités acquises au premier semestre 2007 ont une incidence de 260 M EUR sur le montant des dettes envers les établissements de crédit.

NOTE 10

DETTES ENVERS LA CLIENTELE

<i>En M EUR</i>	30.06.2007	31.12.2006
Comptes d'épargne à régime spécial		
A vue	31 381	29 423
A terme	18 720	20 128
Sous-total	50 101	49 551
Autres dépôts clientèle à vue		
Sociétés et entrepreneurs individuels	45 261	42 093
Particuliers	33 979	32 588
Clientèle financière	35 688	29 087
Autres	13 026	12 218
Sous-total	127 954	115 986
Autres dépôts clientèle à terme		
Sociétés et entrepreneurs individuels	28 723	24 753
Particuliers	19 418	17 272
Clientèle financière	18 870	15 872
Autres	13 074	15 827
Sous-total	80 085	73 724
Dettes rattachées	1 254	1 144
Réévaluation des éléments couverts	(33)	11
Total dépôts clientèle ⁽¹⁾	259 361	240 416
Valeurs données en pension à la clientèle	163	196
Titres donnés en pension à la clientèle	27 159	26 785
Total	286 683	267 397

⁽¹⁾ Les entités acquises au premier semestre 2007 ont une incidence de 314 M EUR sur le montant des dépôts clientèle.

NOTE 11

DETTES REPRESENTÉES PAR UN TITRE

<i>En M EUR</i>	30.06.2007	31.12.2006
Bons de caisse	3 018	2 715
Emprunts obligataires	5 056	4 611
Titres du marché interbancaire et titres de créances négociables	107 965	92 126
Dettes rattachées	1 270	966
Sous-total	117 309	100 418
Réévaluation des éléments couverts	(41)	(46)
Total ⁽¹⁾	117 268	100 372

⁽¹⁾ Les entités acquises au premier semestre 2007 n'ont pas d'incidence sur le montant des dettes représentées par un titre.

NOTE 12
PROVISIONS ET DEPRECIATIONS

Dépréciations d'actifs

(En M EUR)	Stock au 31.12.2006	Dotations	Reprises disponibles	Dotations nettes	Reprises utilisées	Change et variations de périmètre	Stock au 30.06.2007
Établissements de crédit	45	-	(8)	(8)	(1)	1	37
Crédits à la clientèle	6 197	1 511	(1 137)	374	(368)	31	6 234
Crédit-bail et locations assimilées	235	95	(67)	28	(12)	4	255
Groupes d'actifs homogènes	1 025	101	(114)	(13)	-	(4)	1 008
Actifs disponibles à la vente ⁽¹⁾	622	12	(11)	1	-	6	629
Autres ⁽¹⁾	248	43	(38)	5	(10)	(5)	238
Total	8 372	1 762	(1 375)	387	(391)	33	8 401

⁽¹⁾ Dont dotations nettes impactant le risque de contrepartie : +8 M EUR.

Provisions

(En M EUR)	Stock au 31.12.2006	Dotations	Reprises disponibles	Dotations nettes	Reprises utilisées	Effet de l'actualisation	Change et variations de périmètre	Stock au 30.06.2007
Provisions sur engagements hors bilan avec la clientèle	128	23	(33)	(10)	-	-	(6)	112
Provisions sur avantages au personnel	1 172	107	(314)	(207)	-	-	(12)	953
Provisions fiscales	497	71	(12)	59	-	1	63	620
Provisions pour autres risques et charges ^{(2) (3)}	782	27	(83)	(56)	(7)	1	20	740
Total	2 579	228	(442)	(214)	(7)	2	65	2 425

⁽²⁾ Dont dotations nettes impactant le coût du risque : -11 M EUR.

⁽³⁾ Les provisions pour autres risques et charges comprennent les provisions PEL/CEL à hauteur de 136 M EUR au 31.12.2006 et 96 M EUR au 30.06.2007 soit une reprise nette de 40 M EUR au premier semestre 2007 pour le réseau France de la Société Générale et Crédit du Nord.

Provisions techniques des entreprises d'assurance

(En M EUR)	30.06.2007	31.12.2006
Provisions techniques des contrats d'assurance en unités de compte	22 776	21 010
Provisions techniques des autres contrats d'assurance vie	44 949	43 341
- dont provisions pour participation aux bénéfices différés	1 096	2 170
Provisions techniques des contrats d'assurance non vie	237	232
Total	67 962	64 583
Part des réassureurs	309	295
Provisions techniques nettes de la part des réassureurs	67 653	64 288

NOTE 13 ENGAGEMENTS

a) Engagements donnés et reçus

Engagements donnés		
En M EUR	30.06.2007	31.12.2006 *
Engagements de financement		
En faveur d'établissements de crédit	47 989	19 279
En faveur de la clientèle ⁽¹⁾		
Facilités d'émission	47	100
Ouvertures de crédits confirmées	157 388	146 194
Autres	2 273	1 726
Engagements de garantie		
Donnés aux établissements de crédit	2 661	11 011
Donnés à la clientèle ^{(1) (2)}	55 970	45 114
Engagements sur titres		
Titres à livrer	86 236	28 663
Engagements reçus		
En M EUR	30.06.2007	31.12.2006
Engagements de financement		
Reçus d'établissements de crédit	20 375	17 526
Engagements de garantie		
Reçus d'établissements de crédit	59 557	58 352
Autres engagements reçus ⁽³⁾	51 382	49 854
Engagements sur titres		
Titres à recevoir	80 882	32 783

(1) Au 30 juin 2007, les montants de lignes de liquidités et engagements de garantie accordés aux véhicules de titrisation et autres sociétés ad hoc s'élevaient respectivement à 29,4 Md EUR et à 0,7 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 31,8 Md EUR au 30.06.07 contre 28,3 Md EUR au 31.12.06. Le solde correspond notamment aux titres et valeurs reçus en garantie.

b) Engagements sur instruments financiers à terme (notionnels)

En M EUR	30.06.2007		31.12.2006	
	Opérations de trading	Opérations de couverture	Opérations de trading	Opérations de couverture
Instruments de taux d'intérêts				
<i>Instruments fermes</i>				
Swaps	6 622 917	204 327	5 566 581	216 633
Contrats à terme de taux	1 848 593	-	1 454 300	20
<i>Instruments conditionnels</i>				
	2 846 676	13 893	2 397 826	16 357
Instruments de change				
<i>Instruments fermes</i>				
	807 344	35 622	685 824	37 514
<i>Instruments conditionnels</i>				
	316 602	-	205 201	-
Instruments sur actions et indices				
<i>Instruments fermes</i>				
	350 377	-	231 930	-
<i>Instruments conditionnels</i>				
	871 534	207	646 448	148
Instruments sur matières premières				
<i>Instruments fermes</i>				
	173 296	-	155 635	-
<i>Instruments conditionnels</i>				
	184 622	-	154 586	-
Dérivés de crédit				
	1 623 546	-	991 383	-
Autres instruments financiers à terme				
	12 122	-	16 826	-

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.

Ces véhicules ne sont pas consolidés, le Groupe n'en ayant pas le contrôle.

Au 30 juin 2007, 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 19 911 M EUR.

Le risque de défaillance sur ces actifs 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 736 M EUR. Enfin, le Groupe a consenti à ces véhicules des lignes de liquidité à hauteur de 29 157 M EUR à cette même date.

* Montants retraités par rapport aux états financiers publiés.

NOTE 14

ECHÉANCES DES EMPLOIS ET DES RESSOURCES PAR DURÉE RESTANT À COURIR

Échéances des actifs et passifs financiers

	Jusqu'à 3 mois	De 3 mois à 1an	De 1 à 5 ans	Plus de 5 ans	Total
<i>En M EUR au 30.06.2007</i>					
EMPLOIS					
Caisse et Banques centrales	9 111	-	-	-	9 111
Actifs financiers à la juste valeur par résultat	381 241	164 903	14 137	16 846	577 127
Instruments dérivés de couverture	4 301	-	-	-	4 301
Actifs financiers disponibles à la vente	19 963	5 856	16 706	40 078	82 603
Prêts et créances sur les établissements de crédit	54 175	5 177	12 638	2 289	74 279
Prêts et créances sur la clientèle	78 298	32 919	98 987	78 064	288 268
Opérations de location financement et assimilées	3 056	4 652	12 780	5 818	26 306
Ecart de réévaluation des portefeuilles couverts en taux	(516)	-	-	-	(516)
Actifs financiers détenus jusqu'à l'échéance	97	191	582	693	1 563
RESSOURCES					
Banques centrales	4 373	-	-	-	4 373
Passifs financiers à la juste valeur par résultat	298 210	32 128	27 578	21 977	379 893
Instruments dérivés de couverture	4 246	-	-	-	4 246
Dettes envers les établissements de crédit	148 383	9 564	3 603	3 132	164 682
Dettes envers la clientèle	239 826	13 720	23 639	9 498	286 683
Dettes représentées par un titre	74 297	19 374	18 257	5 340	117 268
Ecart de réévaluation des portefeuilles couverts en taux	(490)	-	-	-	(490)

NOTE 15
OPERATIONS EN DEVISES

<i>En M EUR</i>	30.06.2007		31.12.2006	
	Actif	Passif	Actif	Passif
EUR	624 249	623 739	533 154	530 927
USD	295 656	308 901	249 846	265 322
GBP	40 910	39 514	29 532	30 722
JPY	39 980	37 845	37 244	35 237
Autres devises	123 815	114 611	107 065	94 633
Total	1 124 610	1 124 610	956 841	956 841

NOTE 16
PRODUITS & CHARGES D'INTERETS

En M EUR	30.06.2007	30.06.2006	31.12.2006
Opérations avec les établissements de crédit	3 391	3 747	5 372
Comptes à vue et prêts interbancaires	1 536	2 785	2 844
Titres et valeurs reçus en pension	1 855	962	2 528
Opérations avec la clientèle	8 044	6 431	13 758
Créances commerciales	507	486	1 038
Autres concours à la clientèle	6 453	5 055	10 819
Comptes ordinaires débiteurs	508	405	862
Titres et valeurs reçus en pension	576	485	1 039
Opérations sur instruments financiers	5 972	4 409	9 584
Actifs financiers disponibles à la vente	1 432	1 188	2 492
Actifs financiers détenus jusqu'à l'échéance	35	74	110
Prêts de titres	143	115	244
Dérivés de couverture	4 362	3 032	6 738
Opérations de location-financement	745	627	1 342
Location-financement immobilier	183	149	315
Location-financement mobilier	562	478	1 027
Total produits d'intérêts	18 152	15 214	30 056
Opérations avec les établissements de crédits	(4 872)	(4 605)	(7 401)
Emprunts interbancaires	(3 612)	(4 208)	(6 011)
Titres et valeurs donnés en pension	(1 260)	(397)	(1 390)
Opérations avec la clientèle	(5 570)	(4 158)	(9 197)
Comptes d'épargne à régime spécial	(591)	(473)	(1 024)
Autres dettes envers la clientèle	(4 085)	(3 035)	(6 825)
Titres et valeurs donnés en pension	(894)	(650)	(1 348)
Opérations sur instruments financiers	(6 635)	(4 952)	(10 341)
Dettes représentées par des titres	(2 200)	(1 771)	(3 426)
Dettes subordonnées et convertibles	(294)	(306)	(615)
Emprunts de titres	(42)	(33)	(36)
Dérivés de couverture	(4 099)	(2 842)	(6 264)
Autres charges d'intérêts	(1)	(2)	(5)
Total charges d'intérêts ⁽¹⁾	(17 078)	(13 717)	(26 944)

⁽¹⁾ Ces charges intègrent le coût de refinancement des instruments financiers à la juste valeur par résultat dont le résultat est classé en gains ou pertes nets sur ces instruments (note N°18) . 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 17
PRODUITS ET CHARGES DE COMMISSIONS

<i>En M EUR</i>	30.06.2007	30.06.2006	31.12.2006
Produits de commissions			
Opérations avec les établissements de crédit	83	70	133
Opérations avec la clientèle	1 256	1 096	2 237
Opérations sur titres	388	452	816
Opérations sur marchés primaires	105	134	246
Opérations de change et sur instruments financiers dérivés	643	397	822
Engagements de financement et de garantie	255	247	505
Prestations de services	2 398	2 188	4 299
Autres	93	87	184
Total des produits	5 221	4 671	9 242
Charges de commissions			
Opérations avec les établissements de crédit	(99)	(79)	(189)
Opérations sur titres	(246)	(220)	(418)
Opérations de change et sur instruments financiers dérivés	(625)	(305)	(618)
Engagements de financement et de garantie	(111)	(99)	(202)
Autres	(520)	(503)	(962)
Total des charges	(1 601)	(1 206)	(2 389)

NOTE 18

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

<i>En M EUR</i>	30.06.2007	30.06.2006	31.12.2006
Résultat net sur actifs financiers non dérivés de transaction	11 848	7 837	22 056
Résultat net sur actifs financiers en juste valeur sur option	182	156	557
Résultat net sur passifs financiers non dérivés de transaction	(7 749)	(3 402)	(10 799)
Résultat net sur passifs financiers à la juste valeur sur option	(98)	(206)	(177)
Résultat sur instruments financiers dérivés et réévaluation des éléments couverts	1 737	819	(1 878)
Résultat net des opérations de change	739	286	601
Total ⁽¹⁾	6 659	5 490	10 360

⁽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 d'évaluation basées sur des paramètres non observables

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 :

	2007	2006
Montant restant à comptabiliser en résultat au 1er janvier	1069	1091
Montant généré par des nouvelles transactions de la période	589	332
Montant enregistré dans le compte de résultat durant la période	499	360
Amortissement	387	254
Passage à des paramètres observables	12	15
Arrivée à échéance ou à terminaison	97	67
Différences de change	3	24
Montant restant à comptabiliser en résultat au 30 juin	1159	1063

NOTE 19

GAINS OU PERTES NETS SUR ACTIFS FINANCIERS DISPONIBLES A LA VENTE

<i>(En M EUR)</i>	30.06.2007	30.06.2006	31.12.2006
Activité courante			
Plus-value de cession	88	63	150
Moins-value de cession	(72)	(12)	(22)
Pertes de valeur des titres à revenu variable	-	(7)	(8)
Plus-value de cession après rétrocession de la participation aux assurés sur actifs financiers disponibles à la vente (activité d'assurance)	-	1	9
Sous total	16	45	129
Titres à revenu variable détenus à long terme			
Plus-value de cession	571	252	532
Moins-value de cession	(45)	-	(17)
Pertes de valeur des titres à revenu variable	(11)	(5)	(20)
Sous total ⁽¹⁾	515	247	495
Total	531	292	624

(1) 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 MEUR

NOTE 20
FRAIS DE PERSONNEL

<i>En M EUR</i>	30.06.2007	30.06.2006	31.12.2006
Rémunérations du personnel ⁽¹⁾	(3 301)	(3 068)	(5 948)
Charges sociales et fiscales sur rémunérations ⁽¹⁾	(559)	(620)	(1 147)
Charges de retraite - régimes à cotisations définies	(313)	(240)	(502)
Charges de retraite - régimes à prestations définies	(34)	(38)	(77)
Autres charges sociales et fiscales	(200)	(192)	(329)
Participation, intéressement, abondement et décote	(210)	(183)	(347)
Total	(4 617)	(4 341)	(8 350)
⁽¹⁾ Dont rémunérations variables	(1 262)	(1 250)	(2 156)

	30.06.2007	30.06.2006	31.12.2006
Effectif moyen			
- France	57 234	53 758	54 718
- Etranger	65 589	55 248	60 416
Total	122 823	109 006	115 134

NOTE 21
PLANS D'AVANTAGES EN ACTIONS

1. Montant de la charge enregistrée en résultat

(En M EUR)	30.06.2007			30.06.2006			31.12.2006		
	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		36,9	36,9		15,9	15,9		31,9	31,9
Charges nettes provenant des plans d'options	5,9	61,5	67,4	10,2	46,5	56,7	147,9	91,9	239,8

2. Description des nouveaux plans mis en place au cours du premier semestre 2007

Les régimes sur capitaux propres offerts aux salariés du Groupe au cours de la période se terminant le 30 juin 2007 sont brièvement décrits ci-dessous.

Émetteur	Société Générale	Émetteur	Société Générale
Année	2007	Année	2007
Type de plan	options d'achat	Type de plan	attribution gratuite d'actions
Autorisation des actionnaires	30.05.2006	Autorisation des actionnaires	30.05.2006
Décision du Conseil d'Administration	19.01.2007	Décision du Conseil d'Administration	19.01.2007
Nombre d'options attribuées	1 260 956	Nombre d'actions attribuées	824 406
Durée de validité des options	7 ans		
Modalités de règlement	Actions Société Générale	Modalités de règlement	Actions Société Générale
Période d'acquisition des droits	19.01.2007 - 19.01.2010	Période d'acquisition des droits	19.01.2007 - 31.03.2009 19.01.2007 - 31.03.2010
Conditions de performance	non sauf mandataires sociaux ¹	Conditions de performance	conditions sur ROE pour une liste d'attributaires
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)	130,3	Cours du titre à l'attribution (EUR)	131,4
Décote	0%		
Prix d'exercice	130,3		
Options exercées	0		
Options perdues au 30.06.2007	3 834	Actions perdues	2 000
Options restantes au 30.06.2007	1 257 122	Actions restantes au 30.06.07	822 406
Nombre d'actions réservées au 30.06.07	1 257 122	Nombre d'actions réservées au 30.06.07	822 406
Cours des actions réservées (EUR)	126,69	Cours des actions réservées (EUR)	126,69
Valeur des actions réservées (M EUR)	159	Valeur des actions réservées (M EUR)	104
1ère date de cession	19.01.2011	1ère date de cession	31.03.2011 31.03.2012
Période d'interdiction de cession	1 an	Période d'interdiction de cession	2 ans
Juste valeur (% du cours du titre à l'attribution)	18%	Juste valeur (% du cours du titre à l'attribution)	durée d'acquisition 2 ans : 86% durée d'acquisition 3 ans : 81%
Méthode de valorisation utilisée	Monte-Carlo	Méthode de valorisation utilisée	Arbitrage

¹ Il existe des conditions de performance pour les mandataires sociaux qui ont déjà été décrites dans le document de référence 2007

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 26/04/07 à ses salariés de souscrire à une augmentation de capital réservée à un cours de 108,90 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 4 578 835, représentant une charge pour l'exercice 2007 de 73,8 M EUR (36,8 M EUR au 30 juin 2007) 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 : 151,29 EUR
- taux d'intérêt sans risque : 4,39%
- 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 17,4 % du cours comptant de l'action Société Générale en date d'attribution.

NOTE 22
COÛT DU RISQUE

<i>En M EUR</i>	30.06.2007	30.06.2006	31.12.2006
Risque de contrepartie			
Dotations nettes pour dépréciation	(379)	(330)	(681)
Pertes	(62)	(85)	(215)
- sur créances irrécouvrables	(50)	(75)	(191)
- sur autres risques	(12)	(10)	(24)
Récupérations	52	111	184
- sur créances irrécouvrables	50	110	183
- sur autres risques	2	1	1
Autres risques			
Dotations nettes aux provisions sur éléments de passifs éventuels	11	(10)	33
Total	(378)	(314)	(679)

NOTE 23
IMPOTS SUR LES BENEFICES

<i>En M EUR</i>	30.06.2007	30.06.2006	31.12.2006
Charge fiscale courante	(1 190)	(1 095)	(2 099)
Charge fiscale différée	(142)	(157)	(194)
Total de la charge d'impôt⁽¹⁾	(1 332)	(1 252)	(2 293)

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

	30.06.2007	30.06.2006	31.12.2006
Résultat avant impôt et résultat des sociétés mises en équivalence	4 805	4 303	8 078
Taux normal d'imposition applicable aux sociétés françaises (incluant la contribution 3,3%)	34,43%	34,43%	34,43%
Différences permanentes	2,22%	0,74%	-0,94%
Différentiel sur éléments imposés à taux réduit	-3,04%	-1,13%	-1,10%
Différentiel de taux d'imposition sur les profits taxés à l'étranger	-2,26%	-1,92%	-1,31%
Effet des pertes de l'exercice non déductibles et de l'utilisation des reports déficitaires	-3,64%	-3,01%	-2,70%
Taux effectif Groupe	27,71%	29,11%	28,38%

NOTE 24
RESULTAT PAR ACTION

<i>(En M EUR)</i>	30.06.2007	30.06.2006	31.12.2006
Bénéfice net part du Groupe	3 175	2 773	5 221
Bénéfice net attribuable aux actionnaires ⁽¹⁾	3 142	2 753	5 180
Nombre moyen pondéré d'actions ordinaires en circulation ⁽²⁾	435 414 461	412 987 248	420 156 535
Résultat par action (en EUR)	7,22	6,67	12,33

<i>(En M EUR)</i>	30.06.2007	30.06.2006	31.12.2006
Bénéfice net part du Groupe	3 175	2 773	5 221
Bénéfice net attribuable aux actionnaires ⁽¹⁾	3 142	2 753	5 180
Nombre moyen pondéré d'actions ordinaires en circulation ⁽²⁾	435 414 461	412 987 248	420 156 535
Nombre moyen de titres retenus au titre des éléments dilutifs	6 079 852	5 581 032	5 723 992
Nombre moyen pondéré d'actions pour le calcul du résultat net dilué par action	441 494 313	418 568 281	425 880 527
Résultat dilué par action (en EUR)	7,12	6,58	12,16

⁽¹⁾ L'écart correspond aux intérêts nets d'impôt à verser aux porteurs de titres super subordonnés et de certains TSDI classés en instruments de capitaux propres.

⁽²⁾ Hors actions d'auto-contrôle

NOTE 25
INFORMATION SECTORIELLE PAR POLE ET SOUS POLES

	Réseaux France			Réseaux Internationaux			Services Financiers		
	30.06.2007	30.06.2006	31.12.2006	30.06.2007	30.06.2006	31.12.2006	30.06.2007	30.06.2006	31.12.2006
(En M EUR)									
Produit net bancaire	3 525	3 428	6 833	1 623	1 310	2 786	1 333	1 154	2 404
Charges générales d'exploitation ⁽¹⁾	(2 271)	(2 223)	(4 450)	(963)	(773)	(1 644)	(716)	(622)	(1 290)
Résultat brut d'exploitation	1 254	1 205	2 383	660	537	1 142	617	532	1 114
Coût du risque	(156)	(132)	(275)	(111)	(101)	(215)	(170)	(126)	(273)
Quote-part du résultat net des sociétés mises en équivalence	1	1	2	19	5	11	(5)	(2)	(14)
Gains nets sur autres actifs	4	2	5	21	8	7	1	-	(1)
Pertes de valeur sur les écarts d'acquisition	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Résultat courant avant impôts	1 103	1 076	2 115	589	449	945	443	404	826
Impôts sur les bénéfices	(375)	(365)	(719)	(142)	(116)	(242)	(150)	(142)	(291)
Résultat net	728	711	1 396	447	333	703	293	262	535
Intérêts minoritaires	32	27	52	135	114	232	8	7	14
Résultat net part du groupe	696	684	1 344	312	219	471	285	255	521

	Gestion d'Actifs et Services aux Investisseurs								
	Gestion d'actifs			Banque Privée			Service aux investisseurs et Epargne en ligne		
	30.06.2007	30.06.2006	31.12.2006	30.06.2007	30.06.2006	31.12.2006	30.06.2007	30.06.2006	31.12.2006
(En M EUR)									
Produit net bancaire	685	638	1 281	389	328	658	961	578	1 256
Charges générales d'exploitation ⁽¹⁾	(438)	(389)	(805)	(244)	(208)	(434)	(644)	(478)	(1 059)
Résultat brut d'exploitation	247	249	476	145	120	224	317	100	197
Coût du risque	-	-	1	(1)	(2)	(4)	(5)	(2)	(5)
Quote-part du résultat net des sociétés mises en équivalence	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Gains nets sur autres actifs	-	-	(1)	-	-	-	-	-	-
Pertes de valeur sur les écarts d'acquisition	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Résultat courant avant impôts	247	249	476	144	118	220	312	98	192
Impôts sur les bénéfices	(84)	(85)	(162)	(32)	(28)	(49)	(103)	(31)	(62)
Résultat net	163	164	314	112	90	171	209	67	130
Intérêts minoritaires	4	11	16	6	6	12	9	7	10
Résultat net part du groupe	159	153	298	106	84	159	200	60	120

	Banque de Financement et d'Investissement			Banque de Financement et d'Investissement			
				Banque de Financement et de Taux		Actions et Conseil	
	30.06.2007	30.06.2006	31.12.2006	30.06.2006	31.12.2006	30.06.2006	31.12.2006
(En M EUR)							
Produit net bancaire ⁽²⁾	4 024	3 789	6 998	1 784	3 649	2 005	3 349
Charges générales d'exploitation ⁽¹⁾	(2 193)	(2 129)	(3 890)	(1 068)	(2 128)	(1 061)	(1 762)
Résultat brut d'exploitation	1 831	1 660	3 108	716	1 521	944	1 587
Coût du risque	60	54	93	52	102	2	(9)
Quote-part du résultat net des sociétés mises en équivalence	8	12	24	8	20	4	4
Gains nets sur autres actifs	-	24	30	24	30	-	-
Pertes de valeur sur les écarts d'acquisition	-	-	-	-	-	-	-
Résultat courant avant impôts	1 899	1 750	3 255	800	1 673	950	1 582
Impôts sur les bénéfices	(507)	(512)	(902)	(225)	(462)	(287)	(440)
Résultat net	1 392	1 238	2 353	575	1 211	663	1 142
Intérêts minoritaires	5	6	13	5	8	1	5
Résultat net part du groupe	1 387	1 232	2 340	570	1 203	662	1 137

⁽²⁾ Ventilation du Produit Net Bancaire par activité :

Financements et Conseil	803	704	1 559
Taux, Change et Matières Premières	1 109	1 166	2 252
Actions	2 112	1 785	3 049
Autres	-	134	138
Total Produit Net Bancaire	4 024	3 789	6 998

	Gestion Propre			Groupe Société Générale		
	30.06.2007	30.06.2006	31.12.2006	30.06.2007	30.06.2006	31.12.2006
(En M EUR)						
Produit net bancaire	128	255	201	12 668	11 480	22 417
Charges générales d'exploitation ⁽¹⁾	(46)	(79)	(131)	(7 515)	(6 901)	(13 703)
Résultat brut d'exploitation	82	176	70	5 153	4 579	8 714
Coût du risque	5	(5)	(1)	(378)	(314)	(679)
Quote-part du résultat net des sociétés mises en équivalence	(3)	(3)	(5)	20	13	18
Gains nets sur autres actifs	4	4	3	30	38	43
Pertes de valeur sur les écarts d'acquisition	-	-	(18)	-	-	(18)
Résultat courant avant impôts	88	172	49	4 825	4 316	8 078
Impôts sur les bénéfices	61	27	134	(1 332)	(1 252)	(2 293)
Résultat net	149	199	183	3 493	3 064	5 785
Intérêts minoritaires	119	113	215	318	291	564
Résultat net part du groupe	30	86	(32)	3 175	2 773	5 221

⁽¹⁾ Y compris dotations aux amortissements

Les montants au 30 juin 2006 et au 31 décembre 2006 ont été retraités par rapport aux états financiers publiés pour tenir compte de la nouvelle organisation du Groupe et des changements effectués au 31 décembre 2006 et décrits dans le document de référence au titre de l'exercice 2006.

La charge d'impôt relative aux plus values réalisées à l'occasion de la cession des titres NYSE-Euronext est présentée de manière normative dans les pôles et sous pôles. Le différentiel entre l'impôt normatif et l'impôt réel est enregistré dans le pôle Gestion Propre.

NOTE 25 (suite)

INFORMATION SECTORIELLE PAR POLES ET SOUS POLES

	Réseaux France		Réseaux Internationaux		Services financiers		Banque de Financement et d'Investissement	
	30.06.2007	31.12.2006	30.06.2007	31.12.2006	30.06.2007	31.12.2006	30.06.2007	31.12.2006
(En M EUR)								
Actifs sectoriels	151 782	144 556	57 335	53 606	112 833	108 445	696 847	560 935
Passifs sectoriels ⁽¹⁾	116 336	112 469	52 807	49 335	75 675	74 055	722 299	581 325

	Gestion d'Actifs		Gestion d'Actifs et Services aux Investisseurs				Total Branche		Gestion Propre		Groupe Société Générale	
	30.06.2007	31.12.2006	Banque Privée		Services aux investisseurs et Epargne en ligne		30.06.2007	31.12.2006	30.06.2007	31.12.2006	30.06.2007	31.12.2006
(En M EUR)												
Actifs sectoriels	27 923	21 708	20 405	18 908	39 676	32 237	88 004	72 853	17 809	16 446	1 124 610	956 841
Passifs sectoriels ⁽¹⁾	19 918	12 675	27 916	23 764	58 133	53 029	105 967	89 468	17 084	16 757	1 090 168	923 409

(1) Les passifs sectoriels correspondent aux dettes (total passif hors capitaux propres)

NOTE 25 (suite)
INFORMATION SECTORIELLE PAR ZONE GEOGRAPHIQUE

Décomposition du PNB par zone géographique

(En M EUR)	France			Europe		
	30.06.2007	30.06.2006	31.12.2006	30.06.2007	30.06.2006	31.12.2006
Produits nets d'intérêts et assimilés	242	603	1 102	1 215	1 040	2 235
Produits nets de commissions	2 099	2 025	4 012	913	652	1 447
Résultat net des opérations financières	4 256	3 638	6 353	914	729	1 630
Autres produits nets d'exploitation	256	271	619	395	332	676
Produit net bancaire	6 853	6 537	12 086	3 437	2 753	5 988

(En M EUR)	Amériques			Asie		
	30.06.2007	30.06.2006	31.12.2006	30.06.2007	30.06.2006	31.12.2006
Produits nets d'intérêts et assimilés	(391)	(87)	(260)	(119)	(82)	(192)
Produits nets de commissions	404	568	965	73	88	160
Résultat net des opérations financières	1 429	905	2 174	446	332	638
Autres produits nets d'exploitation	(32)	(14)	(124)	-	-	-
Produit net bancaire	1 410	1 372	2 755	400	338	606

(En M EUR)	Afrique			Océanie			Total		
	30.06.2007	30.06.2006	31.12.2006	30.06.2007	30.06.2006	31.12.2006	30.06.2007	30.06.2006	31.12.2006
Produits nets d'intérêts et assimilés	306	267	557	(10)	(98)	(37)	1 243	1 643	3 405
Produits nets de commissions	122	119	239	9	13	30	3 620	3 465	6 853
Résultat net des opérations financières	30	18	32	115	160	157	7 190	5 782	10 984
Autres produits nets d'exploitation	(3)	2	4	(1)	(1)	-	615	590	1 175
Produit net bancaire	455	406	832	113	74	150	12 668	11 480	22 417

Décomposition des agrégats bilantiels par zone géographique

(En M EUR)	France		Europe		Amériques		Asie	
	30.06.2007	31.12.2006	30.06.2007	31.12.2006	30.06.2007	31.12.2006	30.06.2007	31.12.2006
Actifs sectoriels	714 068	598 559	197 390	174 749	142 476	128 581	34 848	25 570
Passifs sectoriels ⁽¹⁾	687 264	572 717	192 913	170 391	140 829	126 684	34 493	25 272

(En M EUR)	Afrique		Océanie		Total	
	30.06.2007	31.12.2006	30.06.2007	31.12.2006	30.06.2007	31.12.2006
Actifs sectoriels	15 214	14 450	20 614	14 932	1 124 610	956 841
Passifs sectoriels ⁽¹⁾	14 231	13 570	20 438	14 775	1 090 168	923 409

⁽¹⁾ Les passifs sectoriels correspondent aux dettes (total passif hors capitaux propres)

NOTE 26
EVENEMENTS POSTERIEURS A LA CLOTURE

Société Générale et Calyon ont signé le 8 août l'accord définitif pour regrouper leurs activités de courtage, jusqu'ici exercées par leurs filiales respectives Fimat et Calyon Financial. Le regroupement, baptisé Newedge, sera opérationnel début janvier 2008 sous réserve de l'obtention des agréments des autorités de tutelle. Les activités seront détenues conjointement à parts égales (50/50) par Société Générale et Calyon. Le siège sera situé à Paris et les effectifs s'élèveront à près de 3 000 collaborateurs répartis sur les principales places financières mondiales.

Dans un marché en pleine expansion, Newedge occupera une position de leader mondial dans le domaine de l'exécution (y compris électronique) et de la compensation de produits dérivés listés sur plus de 70 marchés organisés aux Etats-Unis, en Europe et en Asie-Pacifique.

Cette opération n'a pas d'incidence sur les comptes consolidés semestriels résumés du Groupe au titre de la période de six mois close le 30 juin 2007.

4.2 Rapport des Commissaires aux Comptes sur l'information financière semestrielle 2007

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

Société Anonyme

Rapport des Commissaires aux Comptes sur l'information financière semestrielle 2007

(Articles L. 232-7 du code de commerce)

Période du 1^{er} janvier 2007 au 30 juin 2007

Mesdames, Messieurs les Actionnaires,

En notre qualité de commissaires aux comptes et en application de l'article L. 232-7 du Code de commerce, nous avons procédé à :

- l'examen limité des comptes semestriels consolidés résumés de la Société Générale, relatifs à la période du 1er janvier au 30 juin 2007, tels qu'ils sont joints au présent rapport ;
- la vérification des informations données dans le rapport semestriel.

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.

Nous avons effectué notre examen limité selon les normes professionnelles applicables en France. Un examen limité de comptes intermédiaires consiste à obtenir les informations estimées nécessaires, principalement auprès des personnes responsables des aspects comptables et financiers, et à mettre en œuvre des procédures analytiques ainsi que toute autre procédure appropriée. Un examen de cette nature ne comprend pas tous les contrôles propres à un audit effectué selon les normes professionnelles applicables en France. Il ne permet donc pas d'obtenir l'assurance d'avoir identifié tous les points significatifs qui auraient pu l'être dans le cadre d'un audit et, de ce fait, nous n'exprimons pas une opinion d'audit.

Sur la base de notre examen limité, nous n'avons pas relevé d'anomalies significatives de nature à remettre en cause la conformité, dans tous leurs aspects significatifs, 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.

Nous avons également procédé, conformément aux normes professionnelles applicables en France, à la vérification des informations données dans le rapport semestriel 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 30 août 2007

Les Commissaires aux Comptes

ERNST & YOUNG Audit

DELOITTE & Associés

Philippe PEUCH-LESTRADE

José-Luis GARCIA

4.3 Résultats du 2^e trimestre 2007 (Communiqué de presse du 2 août 2007)

Forte croissance au deuxième trimestre 2007

- Hausse des revenus: +15,3%* vs T2-06 (+11,1%*(a) vs T2-06 hors plus-value Euronext)
- Coefficient d'exploitation très bas: 57,6% (59,8%*(a))
- Coût du risque toujours faible : 25 pb
- Résultat net part du Groupe : 1 744 M EUR (+32,7% vs T2-06)
 - RNPG hors plus-value Euronext : 1 504 M EUR (+14,5%*(a) vs T2-06)
- ROE Groupe après impôt : 29,0%

Progression des résultats semestriels

- Forte croissance organique des revenus : +8,0%*(a) vs S1-06
- Résultat brut d'exploitation : +6,8%*(a) .vs S1-06
- ROE Groupe après impôt : 26,7%
- Bénéfice net par action : 7,22 EUR (+ 8,3% vs S1-06)
- Ratio Tier One au 30/06/07 : 7,6%

Le Groupe a adapté son organisation au deuxième trimestre 2007 à une nouvelle phase de développement. La taille atteinte par les métiers de banque de détail à l'étranger et de services financiers spécialisés a conduit à la création de trois pôles distincts (Réseaux France, Réseaux Internationaux et Services Financiers) issus de l'ancienne branche regroupant les activités de banque de détail. Dans ce cadre, l'activité de banque de flux jusqu'à présent incluse dans le pôle Services Financiers est désormais rattachée aux Réseaux France. Les éléments financiers présentés en séries historiques ont été retraités en conséquence : l'analyse des retraitements effectués figure dans les notes méthodologiques.

* A périmètre et taux de change constants.

(a) Hors plus-value Euronext (chiffres retraités présentés en annexe).

Réuni le 1^{er} août 2007, le Conseil d'administration de la Société Générale a arrêté les résultats du deuxième trimestre 2007. La croissance des revenus dans l'ensemble de ses métiers permet au Groupe de réaliser une très bonne performance sur le T2-07, avec un résultat brut d'exploitation du Groupe de 2 805 millions d'euros, en hausse de +26,4% par rapport au T2-06. Le résultat net part du Groupe s'établit à 1 744 millions d'euros, en progression de +32,7% par rapport au T2-06.

Ces résultats intègrent une plus-value de 235 millions d'euros réalisée par le Groupe sur la cession des titres Euronext. Hors cet élément exceptionnel, le Groupe affiche une hausse significative de ses résultats (résultat net part du Groupe de 1 504 millions d'euros au T2-07 soit +14,5%^(a) par rapport au T2-06), confirmant ainsi sa capacité à délivrer une croissance forte dans tous ses métiers et un haut niveau de rentabilité (ROE après impôt 25,1%^(a) au T2-07 contre 26,8% au T2-06).

La croissance des données financières présentées dans ce communiqué de presse est mentionnée à la fois en données courantes plus-value Euronext incluse et en données constantes hors plus-value Euronext afin de permettre une meilleure appréciation de la performance sous-jacente des métiers du Groupe.

RÉSULTATS CONSOLIDÉS DU GROUPE

<i>M EUR</i>	T2-07	T2-06	Δ T2/T2	S1-07	S1-06	Δ S1/S1
Produit net bancaire	6 622	5 709	+16,0%	12 668	11 480	+10,3%
<i>A données constantes*</i>			+15,3%			+10,1%
<i>A données constantes* hors PV Euronext</i>			+11,1%			+8,0%
Frais de gestion	-3 817	-3 489	+9,4%	-7 515	-6 901	+8,9%
<i>A données constantes*</i>			+8,9%			+8,9%
Résultat brut d'exploitation	2 805	2 220	+26,4%	5 153	4 579	+12,5%
<i>A données constantes*</i>			+25,2%			+12,0%
<i>A données constantes* hors PV Euronext</i>			+14,5%			+6,8%
Résultat d'exploitation	2 619	2 068	+26,6%	4 775	4 265	+12,0%
<i>A données constantes*</i>			+25,7%			+11,7%
Résultat net part du Groupe	1 744	1 314	+32,7%	3 175	2 773	+14,5%
<i>RNPG hors PV Euronext</i>			+14,5%			+5,8%

	T2-07	T2-06
ROE Groupe après impôt	29,0%	26,8%
ROE des métiers après impôt	36,3%	33,2%

	S1-07	S1-06
ROE Groupe après impôt	26,7%	29,1%
ROE des métiers après impôt	34,5%	34,1%

Au plan macro-économique, le deuxième trimestre est marqué par un environnement économique très favorable, notamment dans les pays émergents mais aussi en Europe. Aux Etats-Unis, le net ralentissement de la croissance amorcé en 2006 s'est poursuivi du fait de l'atterrissage du secteur immobilier résidentiel dans son ensemble.

L'inflation est restée maîtrisée, même si le rebond des prix du pétrole (le prix du baril de Brent franchissant à nouveau en mai la barre des 70 USD) et la hausse des prix des matières premières agricoles retardent les anticipations de fin de cycle de politique restrictive de la Banque Centrale américaine qui a maintenu son taux directeur stable à 5,25%. La Banque Centrale européenne a, en

revanche, procédé à une nouvelle hausse de 25 points de base de son taux de refinancement, le portant à 4,0% en juin, tout en jugeant que sa politique monétaire restait accommodante.

Les marchés actions sont restés très bien orientés au second trimestre et les taux d'intérêt à long terme se sont inscrits à la hausse.

Produit net bancaire

Le produit net bancaire trimestriel s'inscrit à 6 622 millions d'euros en hausse de +11,1%*^(a) hors plus-value Euronext de 235 millions d'euros¹ (+16,0% en données courantes) par rapport au T2-06. Il est tiré par une forte croissance organique des revenus dans tous les métiers : les revenus des Réseaux France affichent une nette progression marquée par une activité dynamique sur la clientèle des particuliers et surtout sur la clientèle commerciale; ceux de la Banque de Financement et d'Investissement sont en hausse significative, tirés par les bonnes performances des métiers actions; les relais de croissance (Réseaux Internationaux, Services Financiers, Gestions d'Actifs et Services aux Investisseurs) connaissent quant à eux une progression très soutenue dans un contexte de développement du fonds de commerce.

Sur le semestre, le produit net bancaire s'établit à 12 668 millions d'euros en progression de +8,0%*^(a) (+10,3% en données courantes) par rapport au S1-06.

Frais de gestion

L'évolution des frais de gestion, +8,9%* (+9,4 % en données courantes) par rapport au T2-06 traduit la poursuite d'une politique d'investissements soutenus, en particulier dans les relais de croissance. Pour autant, le coefficient d'exploitation du Groupe se maintient à un niveau très bas : 57,6% (59,8%^(a)) sur T2-07 contre 61,1% sur T2-06.

Sur le semestre, le coefficient d'exploitation du Groupe est stable à 59,3% (60,4%^(a)), contre 60,1% un an plus tôt.

Résultat d'exploitation

Le résultat brut d'exploitation trimestriel du Groupe s'élève à 2 805 millions d'euros en progression de +14,5%*^(a) (+26,4% en données courantes) par rapport au T2-06 ; sur le semestre, le résultat brut d'exploitation progresse de +6,8%*^(a) (+12,5% en données courantes) par rapport au S1-06 .

Le coût du risque du Groupe se maintient à un niveau faible (25 pb des encours pondérés), en raison à la fois d'un environnement de crédit toujours favorable et de facteurs propres au Groupe : politique de diversification du portefeuille des métiers, amélioration des techniques de gestion du risque et couverture des expositions à risque. Le coût du risque est stable dans les Réseaux France; il baisse dans les Réseaux Internationaux, les dotations nettes aux provisions restant inchangées alors que les encours de crédits progressent significativement; il est en hausse dans les Services Financiers en raison de l'intégration de nouvelles activités et de la part croissante des activités de crédit à la consommation dans le total ; la Banque de Financement et d'Investissement enregistre à nouveau une reprise nette de provisions, qui s'élève ce trimestre à 31 millions d'euros. Très peu de nouveaux dossiers ont nécessité un provisionnement alors qu'un flux limité de reprises a été constaté.

¹ Cette plus-value se répartit sur les métiers de Gestions d'Actifs et Services aux Investisseurs (165 millions d'euros), Réseaux France (36 millions d'euros) et Banque de Financement et d'Investissement (34 millions d'euros).

Le Groupe est par ailleurs faiblement exposé à la crise du marché du crédit actuelle :

- Il n'exerce pas d'activité de banque de détail aux Etats-Unis ;
- L'activité de gestionnaire de CDO de TCW n'entraîne pas de risque pour compte propre puisqu'il s'agit d'une pure prestation de service rémunérée par des commissions;
- SG CIB est faiblement exposé sur les classes d'actifs en risque: présence limitée sur les activités de titrisation et de CDO aux Etats-Unis (moins de 1% des revenus de SG CIB) ; l'exposition aux financements LBO est faible et représente environ 1% du portefeuille de crédit SG CIB ;
- Enfin, l'exposition du Groupe à des contreparties Hedge Fund dans le cadre de ses activités de marché représente environ 1% du risque total de contrepartie des activités de marché.

Au total, le Groupe réalise un très bon deuxième trimestre, avec un résultat d'exploitation de 2 619 millions d'euros, en forte progression, +14,2%^{*(a)} par rapport au T2-06 (+26,6% en données courantes).

Sur le semestre, le résultat d'exploitation s'établit à 4 775 millions d'euros en progression de +6,2%^{*(a)} par rapport au S1-06 (+12,0% en données courantes).

Résultat net

Après charge fiscale et intérêts minoritaires, le résultat net part du Groupe s'élève au T2-07 à 1 744 millions d'euros (+14,5%^(a) par rapport au T2-06, +32,7% y compris plus-value Euronext). Le ROE du Groupe après impôt s'établit à 29,0% (25,1%^(a)) sur le trimestre (26,8% au T2-06).

Sur le semestre, le résultat net part du Groupe ressort à 3 175 millions d'euros, en progression de +5,8%^(a) (+14,5% y compris plus-value Euronext) par rapport au S1-06. Le ROE du Groupe après impôt s'établit à 26,7% (24,7%^(a)) à comparer à 29,1% au S1-06.

Le bénéfice net par action s'établit sur le semestre à 7,22 euros (+8,3% par rapport au S1-06). Cette évolution intègre encore l'effet de l'augmentation de capital intervenue en octobre 2006.

STRUCTURE FINANCIERE DU GROUPE

Au 30 juin 2007, les capitaux propres part du Groupe s'élèvent à 30,1 milliards d'euros¹ et l'actif net par action à 63,9 euros, dont 4,1 euros de plus-values latentes. Reflétant la forte croissance organique du Groupe, les encours pondérés ont augmenté de +16,4%* (+16,2% en données courantes) entre le 30 juin 2006 et le 30 juin 2007.

Après le rachat de 7,5 millions de titres au premier semestre 2007, le Groupe détient à fin juin 27,7 millions d'actions propres et d'auto-contrôle hors actions détenues dans le cadre des activités de trading (soit 6,0% du capital).

En conséquence, le ratio de solvabilité Tier One s'établit à 7,6% au 30 juin 2007.

Le Groupe est noté AA par S&P et Fitch, et Aa1 par Moody's. La Société Générale figure parmi les groupes bancaires les mieux notés.

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

RESEAUX FRANCE

M EUR	T2-07	T2-06	Δ T2/T2	S1-07	S1-06	Δ S1/S1
Produit net bancaire	1 789	1 730	+3,4%	3 525	3 428	+2,8%
<i>PNB hors PEL/CEL et PV Euronext</i>			+5,3%			+3,9%
Frais de gestion	-1 126	-1 093	+3,0%	-2 271	-2 223	+2,2%
Résultat brut d'exploitation	663	637	+4,1%	1 254	1 205	+4,1%
<i>RBE hors PEL/CEL et PV Euronext</i>			+9,7%			+7,4%
Coût net du risque	-78	-71	+9,9%	-156	-132	+18,2%
Résultat d'exploitation	585	566	+3,4%	1 098	1 073	+2,3%
Résultat net part du Groupe	369	363	+1,7%	696	684	+1,8%
<i>RNPG hors PEL/CEL et PV Euronext</i>			+9,6%			+6,2%

	T2-07	T2-06
ROE après impôt	24,0%	25,5%

	S1-07	S1-06
ROE après impôt	23,0%	24,3%

A partir du T2-07 et à la suite de la réorganisation du groupe effective depuis début mai 2007, les résultats de l'activité banque de flux, précédemment inclus dans les Services Financiers, sont intégrés aux résultats des Réseaux France. Les données historiques ont été retraitées en conséquence et le détail des retraitements est fourni en annexe.

Dans un climat très concurrentiel, les Réseaux France ont maintenu un niveau d'activité soutenu au T2-07 et enregistré une sensible progression de leurs revenus.

Sur le marché des particuliers, le stock de comptes à vue de particuliers s'est accru de +2,9% sur un an (soit +172 000 ouvertures nettes de comptes en un an, dont +45 400 sur le seul deuxième trimestre). Les encours de dépôts à vue retrouvent un rythme de croissance plus élevé qu'au trimestre précédent (+5,1% par rapport au T2-06 après +3,3% au T1-07 par rapport au T1-06) et ceux d'épargne à régime spécial (hors PEL) demeurent bien orientés (+7,2% par rapport au T2-06), sous l'effet notamment du Livret de Développement Durable (+17,3% par rapport au T2-06). La collecte en assurance-vie se maintient, quant à elle, à un niveau élevé (2,4 milliards d'euros), même si elle est en léger retrait par rapport à celle du T2-06 qui représentait un point haut. Elle comporte par ailleurs une proportion d'unités de compte (32%) supérieure à la moyenne du marché. En revanche, dans la continuité des trimestres précédents, l'érosion des encours de PEL se poursuit. En matière de crédits à l'habitat, le Groupe poursuit une approche raisonnée qui consiste à répercuter régulièrement dans ses barèmes la hausse du coût des capitaux et à cibler ses efforts tarifaires sur les segments de clientèle les plus prometteurs. Dès lors, tout en demeurant fort substantielle (4,4 milliards d'euros au T2-07), la production de nouveaux crédits est en repli de -10,1% par rapport au T2-06.

Sur les clientèles commerciales, la progression toujours soutenue des encours de dépôts à vue (+11,7% par rapport au T2-06, après +12,4% au T1-07, par rapport au T1-06), ainsi que la stabilité des crédits de fonctionnement, reflètent la bonne situation de trésorerie des entreprises. Dans le même temps, les encours de crédits d'investissement sont en hausse de +15,1% par rapport au T2-06. Le développement des synergies entre les Réseaux France et la Banque de Financement et d'Investissement se poursuit activement en matière de couverture de change et de taux, de conseil aux PME et de financement des collectivités territoriales ; les revenus retirés de ces activités par les Réseaux France augmentent de +79% au T2-07 par rapport au T2-06.

Au plan financier, les revenus des Réseaux France sont en progression de +5,3%^(a) sur le trimestre (+3,9%^(a) sur le semestre), après retraitements des mouvements de la provision PEL/CEL (reprise de provisions de 14 millions d'euros au T2-07 contre une reprise de 78 millions d'euros au T2-06) et de la plus-value réalisée lors de la cession des titres Euronext (36 millions d'euros). Avant retraitements, le PNB progresse de +3,4% par rapport au T2-06 pour s'établir à 1 789 millions d'euros (3 525 millions d'euros sur le semestre soit +2,8%).

Hors effet de la provision PEL/CEL, la marge d'intérêt affiche une hausse de +1,5% par rapport au T2-06 (-5,0%^(a) y compris effet de la provision PEL/CEL) du fait que la croissance des volumes fait plus que compenser l'effritement des marges, imputable notamment à la vive concurrence sur les crédits à l'habitat. Sur le semestre, la marge d'intérêt est inchangée hors PEL/CEL (-3,4%^(a) y compris effet de la provision PEL/CEL)

Les revenus perçus sous forme de commissions se sont accrus globalement de +9,9% par rapport au T2-06. Cette hausse provient principalement des commissions de service (+11,2%) sous l'effet notamment des moyens de paiement, de l'essor de la banque à distance et du développement soutenu des synergies avec la Banque de Financement et d'Investissement sur les marchés des clientèles commerciales. Le produit des commissions financières augmente quant à lui de +6,7% par rapport au T2-06, tiré par la bonne tenue des opérations de bourse et de l'assurance-vie. Sur le semestre, les revenus de commissions sont en hausse de +8,7%.

Les frais de gestion sont en hausse de +3,0% par rapport au T2-06. Sur le semestre, la progression des frais de gestion s'établit à +2,2%.

En conséquence, le coefficient d'exploitation (hors effet de la provision PEL/CEL) baisse significativement à 64,7%^(a) au T2-07 contre 66,2% au T2-06. Sur le semestre, le coefficient d'exploitation (hors effet de la provision PEL/CEL) s'établit à 65,8%^(a) contre 67,0% un an auparavant.

Le coût net du risque demeure faible : 27 points de base par rapport aux encours pondérés, contre 26 points de base au T2-06. Ce niveau bas reflète la qualité des fonds de commerce dans un environnement de crédit toujours favorable.

Au T2-07, le résultat net part du Groupe des Réseaux France s'inscrit à 369 millions d'euros, en augmentation de +1,7% par rapport au T2-06. Le ROE trimestriel après impôt atteint 24,0% (22,2%^(a) hors effet de la provision PEL/CEL) contre 25,5% au T2-06 (21,8% hors effet de la provision PEL/CEL).

Sur le semestre, le résultat net part du Groupe s'inscrit à 696 millions d'euros, en progression de +1,8% par rapport au S1-06. Le ROE semestriel après impôt atteint 23,0% (21,5%^(a) hors effet de la provision PEL/CEL) contre 24,3% au S1-06 (21,8% hors effet de la provision PEL/CEL).

RESEAUX INTERNATIONAUX

M EUR	T2-07	T2-06	Δ T2/T2	S1-07	S1-06	Δ S1/S1
Produit net bancaire	860	669	+28,6%	1 623	1 310	+23,9%
<i>A données constantes*</i>			+18,0%			+14,3%
Frais de gestion	-498	-395	+26,1%	-963	-773	+24,6%
<i>A données constantes*</i>			+16,3%			+14,7%
Résultat brut d'exploitation	362	274	+32,1%	660	537	+22,9%
<i>A données constantes*</i>			+20,3%			+13,7%
Coût net du risque	-53	-53	+0,0%	-111	-101	+9,9%
Résultat d'exploitation	309	221	+39,8%	549	436	+25,9%
<i>A données constantes*</i>			+22,4%			+13,3%
Résultat net part du Groupe	168	108	+55,6%	312	219	+42,5%

	T2-07	T2-06	S1-07	S1-06
ROE après impôt	37,4%	37,1%	35,7%	38,6%

La contribution au résultat d'exploitation du Groupe des Réseaux Internationaux enregistre une croissance soutenue au premier semestre 2007 : +13,3%* par rapport au S1-06 (+25,9% en données courantes), confirmant ainsi le positionnement du Groupe sur des zones géographiques qui offrent un potentiel de croissance à long terme important.

Au premier semestre, le renforcement des dispositifs d'exploitation du Groupe se poursuit activement dans ses trois bassins de développement privilégiés :

- En **Europe centrale et orientale**, le Groupe a profité d'un environnement économique favorable et consolidé son dispositif en Roumanie (263 ouvertures d'agences sur un an, le réseau BRD étant maintenant le premier réseau de banque de détail en Roumanie avec 704 agences à fin juin 2007) ainsi qu'en République Tchèque (+22), en Serbie (+18) et en Bulgarie (+14).
- Le Groupe est un acteur majeur dans **les pays du nord de l'Afrique** (Maroc, Algérie Tunisie et Egypte) grâce à la combinaison d'ouvertures d'agences et d'acquisitions ciblées. Ainsi, NSGB se classe au second rang des banques privées égyptiennes : le nombre d'agences a été multiplié par plus de 5 en 6 ans (101 agences à fin juin 2007) grâce à l'acquisition de la MiBank et à une forte croissance organique. Le Groupe est également un acteur important au Maroc (4^e banque du pays), en Algérie (1^e banque privée) et en Tunisie (6^e banque). Au total, cette zone représente un bassin de 153 millions d'habitants, dont 60% ont moins de 30 ans, et recèle un potentiel de croissance significatif.
- En **Russie** enfin, 23 agences ont été ouvertes sur un an dans un marché particulièrement porteur (forte croissance économique, pénétration bancaire encore faible). Par ailleurs, le Groupe a lancé les démarches auprès des autorités russes afin de se mettre en position d'exercer l'option d'achat qu'il détient pour acquérir le contrôle de Rosbank, 3^e réseau de banque de détail en Russie.

Au total, 416 agences ont été ouvertes en solde net sur un an et à isopérimètre, à comparer à une croissance annuelle de 303 agences à fin juin 2006.

Conséquence de ce développement, les Réseaux Internationaux affichent, au T2-07, une forte croissance de leur fonds de commerce : à périmètre constant, le nombre de clients particuliers a augmenté de plus de 805 000 depuis fin juin 2006, soit +12,2% en un an (à fin juin 2006, la croissance annuelle du nombre de client s'élevait à +587 000, soit +10,7%).

Sur la même période, les encours de dépôts et de crédits ont progressé respectivement de +18,0%* et +30,2%* pour la clientèle de particuliers, et de +16,6%* et +21,5%* pour la clientèle commerciale. Les effectifs se sont accrus de plus de 3 100 personnes à périmètre constant, afin d'accompagner l'extension du dispositif. Au total, à fin juin 2007, les Réseaux Internationaux comptaient plus de 37 000 collaborateurs¹ et disposaient d'un réseau de 2 559 agences¹.

Les activités des Réseaux Internationaux maintiennent une forte dynamique de croissance : au T2-07, les revenus augmentent de +18,0%* par rapport au T2-06² (+28,6% en données courantes). Sur une base semestrielle, la progression s'élève à +14,3%* (+23,9% en données courantes).

Les frais de gestion progressent de +16,3%* (+26,1% en données courantes) sur le trimestre. Cette augmentation reflète les investissements continus en croissance organique. Hors coûts de développement du réseau d'agences, les frais de gestion progressent de +9,5%*. Le coefficient d'exploitation du second trimestre 2007 ressort à 57,9% (contre 59,0% au T2-06).

Sur le semestre, la progression des frais de gestion hors coûts de développement du réseau s'élève à +8,2%*, et en tenant compte de ces coûts, à +14,7%* (+24,6% en données courantes). Le coefficient d'exploitation s'établit à 59,3%.

En conséquence, le résultat brut d'exploitation trimestriel progresse de +20,3%* (+32,1% en données courantes) à 362 millions d'euros. Sur le semestre, la progression du résultat brut d'exploitation s'élève à +13,7%* par rapport au S1-06 (+22,9% en données courantes).

La charge du risque (53 millions d'euros sur le trimestre) est stable par rapport au T2-06 et demeure à un niveau modéré par rapport aux encours pondérés (48 points de base).

Le résultat net part du Groupe du pôle, en forte croissance, s'établit à 168 millions d'euros soit +28,3%* par rapport au T2-06 (+55,6% en données courantes). Sur le semestre, le résultat net part du Groupe progresse de +17,6%* (+42,5% en données courantes) par rapport au S1-06.

Le ROE après impôt ressort à 37,4% sur le trimestre (37,1% au T2-06) et 35,7% sur le semestre.

¹ Hors Rosbank (Russie)

² Effets périmètre : intégration de Bank Republic (Géorgie) et de SGBB (Burkina Faso) au T1-07, consolidation de 100% de Modra Pyramida (République Tchèque) depuis le T4-06. Intégration de Splitska Banka (Croatie) au T3-06.

SERVICES FINANCIERS

M EUR	T2-07	T2-06	Δ T2/T2	S1-07	S1-06	Δ S1/S1
Produit net bancaire	688	592	+16,2%	1 333	1 154	+15,5%
<i>A données constantes*</i>			+13,3%			+13,3%
Frais de gestion	-372	-318	+17,0%	-716	-622	+15,1%
<i>A données constantes*</i>			+13,2%			+12,1%
Résultat brut d'exploitation	316	274	+15,3%	617	532	+16,0%
<i>A données constantes*</i>			+13,5%			+14,7%
Coût net du risque	-86	-60	+43,3%	-170	-126	+34,9%
Résultat d'exploitation	230	214	+7,5%	447	406	+10,1%
<i>A données constantes*</i>			+9,3%			+12,6%
Résultat net part du Groupe	147	132	+11,4%	285	255	+11,8%

	T2-07	T2-06	S1-07	S1-06
ROE après impôt	16,0%	16,2%	15,7%	16,0%

La communication financière du pôle des Services Financiers évolue ce trimestre :

- l'activité banque de flux, auparavant incluse dans le pôle Services Financiers, est désormais rattachée aux Réseaux France;
- l'activité Assurance dommages n'est plus incluse comme auparavant dans les Financements spécialisés.

Le pôle comprend donc désormais les Financements Spécialisés (crédit à la consommation, financement des ventes et des biens d'équipement professionnel, location longue durée et gestion de flotte, location et gestion de parcs informatiques), l'Assurance-vie et l'Assurance dommages. Les séries trimestrielles historiques publiées ont été retraitées en conséquence et le détail des retraitements est fourni en annexe.

Les **Financements Spécialisés** poursuivent une stratégie de développement organique et d'acquisitions ciblées dans des pays à fort potentiel de croissance, ce qui aboutit à une internationalisation croissante de l'activité.

Ainsi au S1-07, 73,6% du PNB a été réalisé à l'international (contre 71,1% au S1-06) ; par ailleurs, la part du crédit à la consommation dans les revenus totaux augmente à 54,2% ; la part des financements et services aux clientèles commerciales représente 45,8%.

La production trimestrielle en **crédit à la consommation** est en hausse de +15,4%* par rapport au T2-06. Les activités dans les pays à fort potentiel continuent à faire preuve d'un fort dynamisme commercial, avec une production et des encours en hausse de +73,4%* et de 76,8%*, respectivement. L'activité progresse à un rythme moins élevé dans les pays matures (France, Italie et Allemagne) où la production est en hausse de +4,6%* (encours +12,1%*) en raison notamment de la morosité du marché automobile en France et en Allemagne. Au total, la forte hausse des revenus (+22,3%* au T2-07 par rapport au T2-06 et +19,3%* au S1-07 par rapport au S1-06) reflète la bonne performance des activités dans l'ensemble des pays.

SG Equipment Finance, acteur important du financement des ventes et des biens d'équipement professionnel en Europe, a vu sa production¹, augmenter de +5,8%* par rapport au T2-06. Les implantations dans les pays scandinaves enregistrent en particulier un bon niveau d'activité:

¹ Hors affacturage.

production en forte hausse de +36%* sur le trimestre par rapport au T2-06, notamment en Norvège où la conjoncture économique bénéficie des niveaux élevés des prix du gaz et du pétrole. Le total des encours de SG Equipement Finance s'élève à 16,6 milliards d'euros¹, soit + 10,1%* par rapport à fin juin 2006.

En location automobile longue durée et gestion de flotte, **ALD Automotive** continue à se placer au deuxième rang européen en terme de parc géré avec un total de 687 000 véhicules à fin juin 2007 (+8,7%* par rapport à fin juin 2006). ALD poursuit sa politique d'ouverture et de croissance dans les pays à fort potentiel - politique qui consiste notamment à accompagner ses grands clients - en étendant sa couverture géographique sur le continent américain avec le lancement de l'activité au Mexique (ALD est déjà présent aux Etats-Unis et au Brésil).

Au total, les revenus des **Financements Spécialisés** progressent de +13,4%* (+16,9% en données courantes) par rapport au T2-06. Sur le semestre, les revenus augmentent de +12,6%* (+15,3% en données courantes) par rapport au S1-06. Le métier poursuit sa politique d'investissements dans les plates-formes commerciales de l'activité de crédit à la consommation dans les pays à fort potentiel, ce qui se traduit nécessairement par une augmentation des frais de gestion les premières années. La croissance des frais de gestion de +13,1%* (+17,4% en données courantes) sur le trimestre et de +12,0%* (+15,4% en données courantes) sur le semestre, reflète ce modèle de développement. Le résultat brut d'exploitation croît de +13,7%* (+16,2% en données courantes) au T2-07 par rapport au T2-06 et de +13,4%* (+15,1% en données courantes) au S1-07 par rapport au S1-06.

L'augmentation de la charge nette du risque à 88 points de base (contre 70 points de base au T2-06) s'explique par l'intégration de nouvelles activités dans le crédit à la consommation et le développement de la part du crédit à la consommation, notamment en pays émergents dans le total des encours.

En Assurance vie, après une production exceptionnellement élevée début 2006 en raison des transferts liés au changement de traitement fiscal des PEL-CEL, la collecte brute est en léger retrait de -4,8% au T2-07 tout en restant élevée à 2,3 milliards d'euros. La part investie en supports unités de compte ressort à 32%. Au total, les revenus trimestriels de l'Assurance-vie au T2-07 augmentent de +12,1%* par rapport au T2-06, et, au S1-07, de +15,8%* par rapport au S1-06, portés par la croissance des provisions mathématiques.

Globalement, **le pôle des Services Financiers** dégage un résultat d'exploitation trimestriel de 230 millions d'euros, en hausse de +9,3%* (+7,5% en données courantes) par rapport au T2-06. Sur le semestre, la hausse est de +12,6%* (+10,1% en données courantes). Le résultat net part du Groupe s'élève à 147 millions d'euros, en progression de +12,6%* (+11,4% en données courantes) par rapport au T2-06. Sur le semestre, le résultat net part du Groupe affiche une progression de +15,6%* (+11,8% en données courantes) à 285 millions d'euros par rapport à la même période l'année dernière. Le ROE après impôt atteint 16,0% au T2-07 (contre 16,2% au T2-06) et 15,7% au S1-07 (contre 16,0% au S1-06).

¹ Hors affacturage.

GESTIONS D'ACTIFS ET SERVICES AUX INVESTISSEURS

M EUR	T2-07	T2-06	Δ T2/T2	S1-07	S1-06	Δ S1/S1
Produit net bancaire	1 116	775	+44,0%	2 035	1 544	+31,8%
<i>A données constantes*</i>			+37,9%			+25,8%
<i>A données constantes* hors PV Euronext</i>			+16,5%			+15,0%
Frais de gestion	-677	-552	+22,6%	-1 326	-1 075	+23,3%
<i>A données constantes*</i>			+15,0%			+16,0%
Résultat d'exploitation	434	222	+95,5%	703	465	+51,2%
<i>A données constantes*</i>			+94,5%			+48,6%
<i>A données constantes* hors PV Euronext</i>			+18,4%			+12,5%
Résultat net part du Groupe	289	142	x2,0	465	297	+56,6%
<i>RNPG hors PV Euronext</i>			+25,4%			+19,2%
<i>Dont Gestion d'actifs</i>	77	68	+13,2%	159	153	+3,9%
<i>Banque privée</i>	53	41	+29,3%	106	84	+26,2%
<i>Services aux investisseurs et Epargne en ligne</i>	159	33	<i>n/s</i>	200	60	<i>n/s</i>

Md EUR	T2-07	T2-06
Collecte nette de la période	17,5	10,9
Actifs gérés fin de période	467	397

S1-07	S1-06
36,4	25,7
467	397

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).

Outre son développement organique, le pôle poursuit sa stratégie d'acquisition ciblée (conclusion notamment d'un accord d'achat de Pioneer Investment en Allemagne, filiale de Pioneer Global Asset Management) et de renforcement dans les zones à fort potentiel comme l'Asie. Ainsi, SGAM a porté à 49% sa participation dans le capital de Fortune SGAM en Chine, où le total des actifs gérés par la joint venture atteint 3,9 milliards d'euros à fin juin 2007 contre 1,8 milliards d'euros à fin décembre 2006.

Au plan commercial, l'activité est restée très dynamique au T2-07: la collecte nette de Société Générale Asset Management (SGAM) et de SG Private Banking s'établit au total à 17,5 milliards d'euros au T2-07, contre 10,9 milliards d'euros au T2-06, les encours d'actifs sous gestion atteignant 467,2 milliards d'euros¹ à fin juin 2007. Les actifs en conservation pour le compte de la clientèle institutionnelle progressent de +25,1% à périmètre constant en un an pour atteindre 2 580 milliards d'euros à fin juin 2007 (dont 684 milliards d'euros pour 2S Banca). Fimat accroît par ailleurs sa part de marché mondiale sur les principaux marchés dont il est membre, à 8,4% au T2-07, contre 6,0% au T2-06 (part de marché sur 12 mois glissants).

¹ Cet encours n'inclut pas les avoirs des clients gérés directement par les Réseaux France (environ 119 milliards d'euros pour un seuil supérieur à 150 000 euros) ni les actifs gérés par Lyxor Asset Management (70,5 milliards d'euros au 30 juin 2007), dont les résultats sont consolidés dans la ligne-métier Actions.

Le pôle affiche une bonne performance financière : le produit net bancaire au T2-07 progresse de +16,5%^{*(a)} (+44,0% en données courantes) au T2-07 par rapport au T2-06, et de +15,0%^{*(a)} (+31,8% en données courantes) au S1-07 par rapport au S1-06. Le résultat d'exploitation est en hausse de +18,4%^{*(a)} (+95,5% en données courantes) par rapport au T2-06 et de +12,5%^{*(a)} (+51,2% en données courantes) par rapport au S1-06. Le résultat net part du Groupe atteint 289 millions d'euros au T2-07, en progression de +22,3%^{*(a)} (multiplié par 2,0 en données courantes) par rapport au T2-06. Sur le semestre, le résultat net part du Groupe progresse de +15,0%^{*(a)} (+56,6% en données courantes) par rapport au S1-06.

Gestion d'actifs

Au deuxième trimestre 2007, SGAM affiche une forte collecte nette (15,2 milliards d'euros contre 8,9 milliards d'euros au T2-06), portant le total de la collecte nette cumulée sur le semestre à 32,1 milliards d'euros, soit 18% des actifs gérés en rythme annualisé. La collecte reste principalement constituée de produits monétaires et de taux mais il convient de noter la collecte des joint-ventures asiatiques, qui s'élève à 1,9 milliards d'euros, principalement sur des produits actions. Au total, les actifs gérés par SGAM s'établissent à 393,4 milliards d'euros à fin juin 2007, contre 333,9 milliards d'euros un an plus tôt.

Le produit net bancaire trimestriel est en progression de +16,6%* (+13,1% en données courantes) par rapport au T2-06, avec un taux de marge brute stable à 36 points. Sur le semestre, le produit net bancaire est en hausse de +11,0%* (+7,4% en données courantes) par rapport au S1-06.

L'évolution des frais de gestion (+18,9%* et +15,3% en données courantes par rapport au T2-06) s'explique notamment par la croissance des effectifs (+9,6% entre fin juin 2006 et fin juin 2007) et, dans une moindre mesure, par l'augmentation des rémunérations variables. Sur le semestre, les frais généraux sont en hausse de +17,1%* par rapport au S1-06 (+12,6% en données courantes).

Le résultat brut d'exploitation progresse de 12,3%* au T2-07 par rapport au T2-06 (+9,2% en données courantes). Le résultat net part du Groupe est en hausse de +16,7%* par rapport au T2-06 (+13,2% en données courantes) ; sur le semestre il progresse de +6,0%* par rapport au S1-06 (+3,9% en données courantes).

Banque privée

SG Private Banking continue d'afficher une très bonne performance commerciale et financière. La collecte atteint le niveau élevé de 2,3 milliards d'euros sur le trimestre à comparer avec 2,0 milliards d'euros au T2-06. Sur le semestre, la collecte nette s'élève à 4,3 milliards d'euros, soit 13% des actifs en rythme annualisé. Au total, les actifs gérés s'établissent à 73,8 milliards d'euros à fin juin 2007, contre 63,3 milliards d'euros un an plus tôt.

Le produit net bancaire trimestriel de la ligne-métier progresse de +23,0%* par rapport au T2-06 (+20,7% en données courantes). La marge brute s'établit à un niveau très élevé de 110 points de base, reflétant la part accrue des produits structurés et de la gestion alternative dans le total des revenus. Sur le semestre, le produit net bancaire est en hausse de +20,4%* par rapport au S1-06 (+18,6% en données courantes).

Les frais de gestion progressent de +21,2%* par rapport au T2-06 (+18,9% en données courantes), résultant de la poursuite des investissements commerciaux et d'infrastructure en Europe, en Asie et plus récemment dans le Moyen Orient. Sur le semestre, les frais de gestion augmentent de 19,0%* (+17,3% en données courantes).

Le résultat brut d'exploitation augmente de +26,3%* au T2-07 par rapport au T2-06 (+24,1% en données courantes). Le résultat net part du Groupe progresse de +32,5%* au T2-07 par rapport au

T2-06 (+29,3% en données courantes) et de +29,3%* au S1-07 par rapport au S1-06 (+26,2% en données courantes).

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

L'activité commerciale de SGSS s'est inscrite en forte croissance sur la première moitié de l'année.

FIMAT continue d'afficher une forte activité, avec une augmentation du nombre de lots traités de 45,7% à périmètre constant par rapport au T2-06 à 377 millions de lots.

Le **pôle Investisseurs** voit progresser ses actifs en conservation de +25,1% à périmètre constant sur un an (+70,2% à périmètre courant), à 2 580 milliards d'euros à fin juin 2007. Les actifs administrés ont également connu une croissance soutenue de 33,9% à périmètre constant sur un an (+41,6% à périmètre courant) pour atteindre 405 milliards d'euros à fin juin 2007 et près de 460 milliards d'euros après prise en compte de l'acquisition de Pioneer Investments.

Boursorama confirme sa position d'acteur majeur du courtage et de l'épargne financière en ligne en Europe. Les encours d'épargne en ligne progressent de +26,3% à périmètre constant sur un an à 4,6 milliards d'euros à fin juin 2007. Le nombre d'ordres exécutés au T2-07 est proche à périmètre constant de celui atteint au deuxième trimestre 2006, base de référence élevée. Enfin, l'offre bancaire rencontre un succès croissant avec 3 080 comptes ouverts sur le T2-07, portant le nombre de comptes bancaires à 58 580 à fin juin 2007.

Le produit net bancaire de SGSS et Boursorama augmente de +13,4%*(a) (+87,3% en données courantes) au T2-07 par rapport au T2-06. Sur le semestre, le produit net bancaire progresse de +16,5%*(a) (+66,3% en données courantes) par rapport au S1-06.

Les frais de gestion progressent de +9,7%* (+30,0% en données courantes) par rapport au T2-06, en raison notamment de la poursuite des investissements stratégiques et de rationalisation et de la croissance des rémunérations variables liée à la bonne performance des métiers. Sur le semestre, les frais de gestion augmentent de 13,9%* (+34,7% en données courantes).

Le résultat d'exploitation est en hausse de +25,9%*(a) au T2-07. Le résultat net part du Groupe progresse de +24,2%*(a) au T2-07 par rapport au T2-06 et de +19,7%*(a) au S1-07 par rapport au S1-06.

BANQUE DE FINANCEMENT ET D'INVESTISSEMENT

M EUR **	T2-07	T2-06	Δ T2/T2	S1-07	S1-06	Δ S1/S1
Produit net bancaire	2 077	1 776	+16,9%	4 024	3 655	+10,1%
<i>A données constantes*</i>			+18,6%			+11,8%
<i>A données constantes* hors PV Euronext</i>			+16,7%			+10,9%
<i>Financement et Conseil</i>	449	396	+13,4%	803	704	+14,1%
<i>Taux, Change et Matières Premières</i>	584	623	-6,3%	1 109	1 166	-4,9%
<i>Actions</i>	1 044	757	+37,9%	2 112	1 785	+18,3%
Frais de gestion	-1 112	-1 004	+10,8%	-2 193	-2 001	+9,6%
<i>A données constantes*</i>			+12,4%			+11,3%
Résultat brut d'exploitation	965	772	+25,0%	1 831	1 654	+10,7%
<i>A données constantes*</i>			+26,6%			+12,5%
<i>A données constantes* hors PV Euronext</i>			+22,2%			+10,4%
Coût net du risque	31	35	-11,4%	60	54	+11,1%
Résultat d'exploitation	996	807	+23,4%	1 891	1 708	+10,7%
<i>A données constantes*</i>			+25,3%			+12,8%
Résultat net part du Groupe	721	592	+21,8%	1 387	1 229	+12,9%
<i>RNPG hors PV Euronext</i>			+17,9%			+11,0%

	T2-07	T2-06
ROE après impôt	50,3%	48,7%

	S1-07	S1-06
ROE après impôt	50,3%	51,2%

** Hors Cowen

Le produit net bancaire de la **Banque de Financement et d'Investissement** s'établit à 2 077 millions d'euros pour le deuxième trimestre 2007, en hausse de +16,7%^{*(a)} (+16,9% en données courantes) par rapport au T2-06. Sur le premier semestre 2007, le PNB ressort à 4 024 millions d'euros, en progression de +10,9%^{*(a)} (+10,1% en données courantes) contre un premier semestre 2006 qui constitue une base élevée. Cette performance confirme le succès de la stratégie de croissance rentable de SG CIB centrée sur ses trois domaines d'excellence (dérivés, produits structurés et marchés de capitaux en euros). SG CIB continue d'investir selon une approche très ciblée sur les marchés offrant un potentiel réel et stable et permettant de capitaliser rapidement sur la base de ses domaines d'expertise (SG CIB s'est par exemple rapidement imposé comme l'un des leaders sur les warrants en Corée).

Le pôle **Actions** enregistre un excellent trimestre, avec un PNB en hausse de +35,4%^{*(a)} par rapport au T2-06 (+37,9% en données courantes) à 1 044 millions d'euros. Sur le premier semestre 2007, le PNB s'inscrit à 2 112 millions d'euros, en hausse de +18,1%^{*(a)} par rapport au S1-06 (+18,3% en données courantes). Les performances ont été excellentes au plan commercial, notamment celles de la vente de produits structurés en France et à l'international. SG CIB confirme sa position de leader mondial sur les dérivés actions avec d'une part les prix de « Best Equity Derivatives House – Global Award » décerné par *Euromoney* en juillet 2007 et de « Modern Great in Equity Derivatives » attribué par *Risk Magazine* à l'occasion de son 20^{ème} anniversaire, et d'autre part Lyxor qui est primé « Institutional Manager of the year » (*Alternative Investment News*, juin 2007) et confirme ses positions de premier plan au niveau mondial sur le segment des ETF en recevant 4 « global ETF

Awards » dont celui des ETF les plus innovants en Europe (*Exchangetradedfunds.com Inc.*, mai 2007).

Les revenus de **Taux, Change et Matières Premières** s'inscrivent à 584 millions d'euros sur le T2-07, en baisse de -4,7%* (-6,3% en données courantes) par rapport au T2-06, qui constitue une base de référence élevée. Les revenus du trimestre intègrent une plus-value de 82 millions d'euros liée à la cession des titres ICE (6 millions d'euros au T2-06) et un effet résultat issu du Day One (-24 millions d'euros au T2-07 contre -1 million d'euro au T2-06). Sur le premier semestre 2007, les revenus affichent une baisse de -3,0%* (-4,9% en données courantes), à 1 109 millions d'euros. La ligne-métier poursuit avec succès le développement de ses franchises flux et structurés de taux et de crédit en euros d'une part et de dérivés de matières premières d'autre part comme en attestent le classement de n°1 sur la recherche « Investment Grade European Fixed Income » (*Euromoney*, mai 2007) ou encore le prix de « Derivatives House of the Year » (*Asia Awards 2007, Energy Risk*, juin 2007). En revanche, le contexte de marché, marqué en particulier par la hausse des taux en 2007, induit une performance en retrait des activités de trésorerie et de trading par rapport au T2-06.

Les revenus de **Financement et Conseil** sont en hausse de +14,5%* au T2-07, à 449 millions d'euros (+13,4% en données courantes). Les revenus intègrent +14 millions d'euros de *marked-to-market* de la couverture du portefeuille de crédit (contre -16 millions d'euros au T2-06). Sur le premier semestre 2007, le PNB s'inscrit en hausse de +15,4%* (+14,1% en données courantes), à 803 millions d'euros, incluant +6 millions d'euros liés à la valorisation *marked-to-market* du portefeuille de dérivés de crédit de couverture (contre -67 millions d'euros au premier semestre 2006). La performance s'appuie sur une croissance soutenue et équilibrée de l'ensemble des métiers qui bénéficient des effets positifs de synergies provenant de la mise en place de la nouvelle organisation issue de l'initiative Step Up. SGCIB confirme sa place de leader sur les marchés de capitaux en euros en se classant n°3 sur les émissions obligataires en euros, n°2 sur les émissions corporate et souveraines en euros, n°5 sur les émissions d'institutions financières en euros. L'ensemble des métiers de financements structurés progresse avec en particulier des performances solides des financements de matières premières et d'actifs notamment sur l'Aéronautique et le Shipping. SGCIB confirme son leadership dans ce domaine en obtenant à nouveau les prix de « Best Commodity Bank » et de « Best Export Finance Arranger » (*Trade Finance magazine*, juin 2007).

Les frais de gestion de la Banque de Financement et d'Investissement progressent de +12,4%* (+10,8% en données courantes) sur T2-07 par rapport au T2-06. Le coefficient d'exploitation s'inscrit à un niveau très bas tant au T2-07 à 54,4%^(a) que sur le premier semestre 2007 (55,0%^(a)).

Au T2-07, la VaR moyenne s'établit à 40,8 millions d'euros contre 21,8 millions d'euros au T2-06 et 36,4 millions d'euros au T1-07. L'augmentation T2-06 / T2-07 s'explique notamment par un effet mécanique lié à un affinement de la méthode de calcul de la VaR actions depuis le 1^{er} janvier 2007.

Au total, la contribution trimestrielle du pôle au résultat net part du Groupe s'établit au niveau élevé de 721 millions d'euros, en progression de +19,3%*^(a) (+21,8% en données courantes) par rapport au T2-06. Pour le premier semestre 2007, le résultat net part du Groupe de SGCIB s'affiche à 1 387 millions d'euros, en hausse de +13,0%*^(a) (+12,9% en données courantes).

La rentabilité du pôle reste sur des niveaux très élevés, avec un ROE après impôt qui s'établit à 48,7%^(a) sur le trimestre (stable par rapport au T2-06). Pour le premier semestre 2007, le ROE s'établit à 49,4%^(a) (par rapport à 51,2% au S1-06).

GESTION PROPRE

La Gestion Propre enregistre sur le trimestre un résultat brut d'exploitation de 60 millions d'euros, contre 43 millions d'euros l'an passé. Cette hausse résulte de l'effet combiné des deux facteurs suivants :

- Une légère baisse du résultat sur le portefeuille de participations qui s'élève sur le trimestre à 54 millions d'euros contre 76 millions d'euros au T2-06. Au 30 juin 2007, le prix de revient IFRS du portefeuille de participations industrielles hors plus-values latentes s'établit à 1,1 milliards d'euros, pour une valeur de marché de 2,0 milliards d'euros ;
- Cet effet est plus que compensé par une baisse des frais de gestion qui intégraient au T2-06 une provision complémentaire non-récurrente de 61 millions d'euros dans le cadre de la restructuration du régime de la caisse mutuelle de santé des employés et des retraités du Groupe.

Calendrier de communication financière 2007-2008

7 novembre 2007	Publication des résultats du troisième trimestre 2007
21 février 2008	Publication des résultats du quatrième trimestre 2007
13 mai 2008	Publication des résultats du premier trimestre 2008
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.

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)	2e trimestre			1er semestre		
	2007	2006	Δ T2/T2	2007	2006	Δ S1/S1
Produit Net Bancaire	6 622	5 709	+16,0% +15,3%(*)	12 668	11 480	+10,3% +10,1%(*)
Frais de gestion	(3 817)	(3 489)	+9,4% +8,9%(*)	(7 515)	(6 901)	+8,9% +8,9%(*)
Résultat brut d'exploitation	2 805	2 220	+26,4% +25,2%(*)	5 153	4 579	+12,5% +12,0%(*)
Coût net du risque	(186)	(152)	+22,4% +18,8%(*)	(378)	(314)	+20,4% +15,0%(*)
Résultat d'exploitation	2 619	2 068	+26,6% +25,7%(*)	4 775	4 265	+12,0% +11,7%(*)
Gains ou pertes nets sur autres actifs	6	4	+50,0%	30	38	-21,1%
Quote-part du résultat net des entreprises mises en équivalence	9	3	N/S	20	13	+53,8%
Pertes de valeur des écarts d'acquisition	0	0	N/S	0	0	N/S
Charge fiscale	(719)	(615)	+16,9%	(1 332)	(1 252)	+6,4%
Résultat net	1 915	1 460	+31,2%	3 493	3 064	+14,0%
dont Intérêts minoritaires	171	146	+17,1%	318	291	+9,3%
Résultat net part du groupe	1 744	1 314	+32,7%	3 175	2 773	+14,5%
ROE après impôt annualisé du Groupe (en %)	29,0%	26,8%		26,7%	29,1%	
Ratio Tier One fin de période	7,6%	7,3%		7,6%	7,3%	

(*) à périmètre et taux de change constants

RESULTAT NET PART DU GROUPE APRES IMPOT PAR METIER (en millions d'euros)	2e trimestre			1er semestre		
	2007	2006	Δ T2/T2	2007	2006	Δ S1/S1
Réseaux France	369	363	+1,7%	696	684	+1,8%
Réseaux Internationaux	168	108	+55,6%	312	219	+42,5%
Services Financiers	147	132	+11,4%	285	255	+11,8%
Gestions d'Actifs et Services aux Investisseurs	289	142	x2,0	465	297	+56,6%
dont Gestion d'actifs	77	68	+13,2%	159	153	+3,9%
dont Banque privée	53	41	+29,3%	106	84	+26,2%
dont Services aux investisseurs et Epargne en ligne	159	33	n/s	200	60	n/s
Banque de Financement et d'Investissement	721	589	+22,4%	1 387	1 232	+12,6%
Banque de Financement et d'Investissement (hors Cowen)	721	592	+21,8%	1 387	1 229	+12,9%
TOTAL METIERS	1 694	1 334	+27,0%	3 145	2 687	+17,0%
Gestion Propre	50	(20)	N/S	30	86	-65,1%
GROUPE	1 744	1 314	+32,7%	3 175	2 773	+14,5%

SERIES TRIMESTRIELLES DES RESULTATS PAR METIERS

	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)			
	1er	2ème	3ème	4ème	1er	2ème	3ème	4ème	1er	2ème	3ème	4ème
	trimestre	trimestre	trimestre	trimestre	trimestre	trimestre	trimestre	trimestre	trimestre	trimestre	trimestre	trimestre
<i>(en millions d'euros)</i>												
Réseaux France												
PNB	1 545	1 513	1 559	1 678	1 698	1 730	1 677	1 728	1 736	1 789		
Frais de gestion	-1 093	-1 081	-1 054	-1 088	-1 130	-1 093	-1 084	-1 143	-1 145	-1 126		
<i>RBE</i>	452	432	505	590	568	637	593	585	591	663		
Coût net du risque	-68	-67	-64	-85	-61	-71	-55	-88	-78	-78		
<i>Résultat d'exploitation</i>	384	365	441	505	507	566	538	497	513	585		
Gains ou pertes nets sur autres actifs	0	1	0	1	0	2	1	2	3	1		
Quote-part des résultats des sociétés mises en équivalence	0	1	0	0	0	1	0	1	0	1		
Charge fiscale	-134	-129	-154	-177	-173	-192	-185	-169	-176	-199		
<i>Résultat net</i>	250	238	287	329	334	377	354	331	340	388		
dont Intérêts minoritaires	12	11	11	11	13	14	12	13	13	19		
<i>Résultat net part du Groupe</i>	238	227	276	318	321	363	342	318	327	369		
Fonds propres moyens	4 897	5 063	5 208	5 375	5 547	5 702	5 756	5 806	5 965	6 155		
ROE après impôt	19,4%	17,9%	21,2%	23,7%	23,1%	25,5%	23,8%	21,9%	21,9%	24,0%		
Réseaux Internationaux												
PNB	541	572	576	656	641	669	695	781	763	860		
Frais de gestion	-327	-341	-349	-402	-378	-395	-415	-456	-465	-498		
<i>RBE</i>	214	231	227	254	263	274	280	325	298	362		
Coût net du risque	-28	-27	-29	-47	-48	-53	-47	-67	-58	-53		
<i>Résultat d'exploitation</i>	186	204	198	207	215	221	233	258	240	309		
Gains ou pertes nets sur autres actifs	8	-2	0	-1	9	-1	1	-2	20	1		
Quote-part des résultats des sociétés mises en équivalence	1	1	1	1	2	3	2	4	8	11		
Charge fiscale	-54	-57	-55	-58	-58	-58	-59	-67	-64	-78		
<i>Résultat net</i>	141	146	144	149	168	165	177	193	204	243		
dont Intérêts minoritaires	47	50	49	48	57	57	57	61	60	75		
<i>Résultat net part du Groupe</i>	94	96	95	101	111	108	120	132	144	168		
Fonds propres moyens	875	919	967	1 074	1 103	1 164	1 401	1 597	1 701	1 796		
ROE après impôt	43,0%	41,8%	39,3%	37,6%	40,3%	37,1%	34,3%	33,1%	33,9%	37,4%		
Services Financiers												
PNB	459	494	498	570	562	592	594	656	645	688		
Frais de gestion	-250	-263	-268	-317	-304	-318	-321	-347	-344	-372		
<i>RBE</i>	209	231	230	253	258	274	273	309	301	316		
Coût net du risque	-38	-49	-57	-55	-66	-60	-60	-87	-84	-86		
<i>Résultat d'exploitation</i>	171	182	173	198	192	214	213	222	217	230		
Gains ou pertes nets sur autres actifs	0	0	0	0	0	0	0	-1	0	1		
Quote-part des résultats des sociétés mises en équivalence	0	0	0	-8	1	-3	-2	-10	-2	-3		
Charge fiscale	-60	-64	-59	-69	-67	-75	-74	-75	-73	-77		
<i>Résultat net</i>	111	118	114	121	126	136	137	136	142	151		
dont Intérêts minoritaires	2	2	3	4	3	4	3	4	4	4		
<i>Résultat net part du Groupe</i>	109	116	111	117	123	132	134	132	138	147		
Fonds propres moyens	2 604	2 706	2 797	2 909	3 094	3 264	3 301	3 462	3 560	3 681		
ROE après impôt	16,7%	17,1%	15,9%	16,1%	15,9%	16,2%	16,2%	15,3%	15,5%	16,0%		

	2005 - Normes IFRS				2006 - Normes IFRS				2007 - 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)			
	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		
Frais de gestion	-415	-435	-455	-547	-523	-552	-564	-659	-649	-677		
RBE	187	173	185	187	246	223	203	225	270	439		
Coût net du risque	0	-1	-1	-4	-3	-1	-1	-3	-1	-5		
Résultat d'exploitation	187	172	184	183	243	222	202	222	269	434		
Gains ou pertes nets sur autres actifs	0	0	0	0	0	0	0	-1	0	0		
Quote-part des résultats des sociétés mises en équivalence	0	0	0	0	1	-1	0	0	0	0		
Charge fiscale	-58	-54	-56	-55	-75	-69	-65	-64	-83	-136		
Résultat net	129	118	128	128	169	152	137	157	186	298		
dont Intérêts minoritaires	12	9	11	11	14	10	5	9	10	9		
Résultat net part du Groupe	117	109	117	117	155	142	132	148	176	289		
Fonds propres moyens	810	917	930	919	1 019	1 052	1 074	1 197	1 239	1 282		
ROE après impôt	57,8%	47,5%	50,3%	50,9%	60,8%	54,0%	49,2%	49,5%	56,8%	90,2%		
dont Gestion d'actifs												
PNB	269	259	286	338	333	305	295	348	340	345		
Frais de gestion	-154	-163	-178	-220	-193	-196	-186	-230	-212	-226		
RBE	115	96	108	118	140	109	109	118	128	119		
Coût net du risque	0	0	0	-2	0	0	0	1	0	0		
Résultat d'exploitation	115	96	108	116	140	109	109	119	128	119		
Gains ou pertes nets sur autres actifs	0	0	0	0	0	0	0	-1	0	0		
Quote-part des résultats des sociétés mises en équivalence	0	0	0	0	1	-1	0	0	0	0		
Charge fiscale	-39	-33	-36	-39	-47	-38	-38	-39	-43	-41		
Résultat net	76	63	72	77	94	70	71	79	85	78		
dont Intérêts minoritaires	9	7	7	8	9	2	3	2	3	1		
Résultat net part du Groupe	67	56	65	69	85	68	68	77	82	77		
Fonds propres moyens	287	327	307	272	287	293	276	265	277	302		
ROE après impôt	93,4%	68,5%	84,7%	101,5%	118,5%	92,8%	98,6%	116,2%	118,4%	102,0%		
dont Banque privée												
PNB	127	129	135	149	164	164	156	174	191	198		
Frais de gestion	-86	-90	-93	-107	-102	-106	-105	-121	-118	-126		
RBE	41	39	42	42	62	58	51	53	73	72		
Coût net du risque	0	0	-1	0	-2	0	-1	-1	0	-1		
Résultat d'exploitation	41	39	41	42	60	58	50	52	73	71		
Gains ou pertes nets sur autres actifs	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		
Charge fiscale	-9	-9	-7	-8	-14	-14	-12	-9	-17	-15		
Résultat net	32	30	34	34	46	44	38	43	56	56		
dont Intérêts minoritaires	2	2	2	2	3	3	2	4	3	3		
Résultat net part du Groupe	30	28	32	32	43	41	36	39	53	53		
Fonds propres moyens	283	316	329	340	376	386	372	377	396	410		
ROE après impôt	42,4%	35,4%	38,9%	37,6%	45,7%	42,5%	38,7%	41,4%	53,5%	51,7%		
dont Services aux investisseurs et Epargne en ligne												
PNB	206	220	219	247	272	306	316	362	388	573		
Frais de gestion	-175	-182	-184	-220	-228	-250	-273	-308	-319	-325		
RBE	31	38	35	27	44	56	43	54	69	248		
Coût net du risque	0	-1	0	-2	-1	-1	0	-3	-1	-4		
Résultat d'exploitation	31	37	35	25	43	55	43	51	68	244		
Gains ou pertes nets sur autres actifs	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		
Charge fiscale	-10	-12	-13	-8	-14	-17	-15	-16	-23	-80		
Résultat net	21	25	22	17	29	38	28	35	45	164		
dont Intérêts minoritaires	1	0	2	1	2	5	0	3	4	5		
Résultat net part du Groupe	20	25	20	16	27	33	28	32	41	159		
Fonds propres moyens	240	274	294	307	356	373	426	555	566	570		
ROE après impôt	33,3%	36,5%	27,2%	20,8%	30,3%	35,4%	26,3%	23,1%	29,0%	111,6%		

	2005 - Normes IFRS				2006 - Normes IFRS				2007 - 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)			
	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		
Frais de gestion	-843	-784	-853	-840	-1 066	-1 063	-831	-930	-1 081	-1 112		
RBE	707	449	643	578	891	769	690	758	866	965		
Coût net du risque	47	22	32	44	19	35	23	16	29	31		
Résultat d'exploitation	754	471	675	622	910	804	713	774	895	996		
Gains ou pertes nets sur autres actifs	0	0	1	-12	23	1	4	2	1	-1		
Quote-part des résultats des sociétés mises en équivalence	4	6	-5	17	6	6	8	4	6	2		
Pertes de valeur des écarts d'acquisition	0	-13	0	0	0	0	0	0	0	0		
Charge fiscale	-257	-115	-170	-126	-293	-219	-197	-193	-233	-274		
Résultat net	501	349	501	501	646	592	528	587	669	723		
dont Intérêts minoritaires	3	3	3	2	3	3	5	2	3	2		
Résultat net part du Groupe	498	346	498	499	643	589	523	585	666	721		
Fonds propres moyens	3 686	3 975	4 362	4 570	4 747	4 868	4 969	5 067	5 303	5 731		
ROE après impôt	54,0%	34,8%	45,7%	43,7%	54,2%	48,4%	42,1%	46,2%	50,2%	50,3%		

**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		
Financement et Conseil	348	330	354	456	308	396	416	439	354	449		
Taux, Change et Matières Premières	485	289	477	507	543	623	492	594	525	584		
Actions	661	576	610	396	1028	757	609	655	1068	1044		
Frais de gestion	-791	-746	-794	-783	-997	-1 004	-824	-930	-1 081	-1 112		
RBE	703	449	647	576	882	772	693	758	866	965		
Coût net du risque	47	22	32	44	19	35	23	16	29	31		
Résultat d'exploitation	750	471	679	620	901	807	716	774	895	996		
Gains ou pertes nets sur autres actifs	0	0	1	-12	23	1	4	2	1	-1		
Quote-part des résultats des sociétés mises en équivalence	4	6	-5	17	6	6	8	4	6	2		
Pertes de valeur des écarts d'acquisition	0	-13	0	0	0	0	0	0	0	0		
Charge fiscale	-256	-115	-171	-125	-290	-219	-199	-193	-233	-274		
Résultat net	498	349	504	500	640	595	529	587	669	723		
dont Intérêts minoritaires	3	3	3	2	3	3	5	2	3	2		
Résultat net part du Groupe	495	346	501	498	637	592	524	585	666	721		
Fonds propres moyens	3 677	3 965	4 353	4 561	4 738	4 860	4 963	5 065	5 303	5 731		
ROE après impôt	53,8%	34,9%	46,0%	43,7%	53,8%	48,7%	42,2%	46,2%	50,2%	50,3%		

Gestion Propre

PNB	53	38	102	31	144	111	12	-66	36	92		
Frais de gestion	-57	7	-37	-64	-11	-68	2	-54	-14	-32		
RBE	-4	45	65	-33	133	43	14	-120	22	60		
Coût net du risque	14	7	-1	7	-3	-2	6	-2	0	5		
Résultat d'exploitation	10	52	64	-26	130	41	20	-122	22	65		
Gains ou pertes nets sur autres actifs	158	0	-1	-5	2	2	-3	2	0	4		
Quote-part des résultats des sociétés mises en équivalence	0	0	0	0	0	-3	0	-2	-1	-2		
Pertes de valeur des écarts d'acquisition	0	0	0	-10	0	0	0	-18	0	0		
Charge fiscale	56	52	11	52	29	-2	62	45	16	45		
Résultat net	224	104	74	11	161	38	79	-95	37	112		
dont Intérêts minoritaires	61	46	49	54	55	58	61	41	57	62		
Résultat net part du Groupe	163	58	25	-43	106	-20	18	-136	-20	50		

GROUPE	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)			
	1er	2ème	3ème	4ème	1er	2ème	3ème	4ème	1er	2ème	3ème	4ème
	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		
Frais de gestion	-2 985	-2 897	-3 016	-3 258	-3 412	-3 489	-3 213	-3 589	-3 698	-3 817		
RBE	1 765	1 561	1 855	1 829	2 359	2 220	2 053	2 082	2 348	2 805		
Coût net du risque	-73	-115	-120	-140	-162	-152	-134	-231	-192	-186		
Résultat d'exploitation	1 692	1 446	1 735	1 689	2 197	2 068	1 919	1 851	2 156	2 619		
Gains ou pertes nets sur autres actifs	166	-1	0	-17	34	4	3	2	24	6		
Quote-part des résultats des sociétés mises en équivalence	5	8	-4	10	10	3	8	-3	11	9		
Pertes de valeur des écarts d'acquisition	0	-13	0	-10	0	0	0	-18	0	0		
Charge fiscale	-507	-367	-483	-433	-637	-615	-518	-523	-613	-719		
Résultat net	1 356	1 073	1 248	1 239	1 604	1 460	1 412	1 309	1 578	1 915		
dont Intérêts minoritaires	137	121	126	130	145	146	143	130	147	171		
Résultat net part du Groupe	1 219	952	1 122	1 109	1 459	1 314	1 269	1 179	1 431	1 744		
Fonds propres moyens	15 771	16 412	17 083	17 759	18 437	19 454	20 482	22 054	23 268	23 727		
ROE après impôt	30,8%	23,1%	26,1%	24,8%	31,5%	26,8%	24,6%	21,2%	24,4%	29,0%		

ANNEXE 2: NOTES METHODOLOGIQUES

1- Les résultats consolidés semestriel au 30 juin 2007 et les informations comparatives ainsi établis font l'objet d'une revue par les commissaires aux comptes.

Les éléments financiers présentés au titre de la période de six mois close le 30 juin 2007 ont été établis en conformité avec le référentiel IFRS (International Financial Reporting Standards) tel qu'adopté dans l'Union européenne au 30 juin 2007. 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 ».

2- 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 22 millions d'euros au T2-07 vs 12 millions d'euros au T2-06).

3- 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 (15 millions d'euros au T2-07 et 7 millions d'euros au T2-06) et, à partir de 2006, des intérêts, nets d'effet fiscal, à verser aux porteurs des TSDI reclassés de dettes à capitaux propres (7 millions d'euros pour T2-07 vs 5 millions d'euros au T2-06) 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.

4- L'actif net correspond aux capitaux propres part du Groupe, déduction faite (i) des TSS (1,96 milliard d'euros), des TSDI reclassés (0,9 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 2007, 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- Ce trimestre, la communication financière a évolué :

✓ l'activité banque de flux, auparavant incluse dans le pôle Services Financiers, est désormais rattachée aux Réseaux France;

Banque de flux

en M EUR	T1-05	T2-05	T3-05	T4-05	T1-06	T2-06	T3-06	T4-06	T1-07
Produit Net Bancaire	25	27	27	27	30	35	33	34	35
Frais de gestion	-28	-26	-19	-31	-22	-22	-22	-30	-23

✓ l'activité Assurance dommages n'est plus incluse comme auparavant dans les Financements spécialisés.

Assurance dommages

en M EUR	T1-05	T2-05	T3-05	T4-05	T1-06	T2-06	T3-06	T4-06	T1-07
Produit Net Bancaire	6	6	7	5	7	7	8	9	9
Frais de gestion	-6	-6	-6	-7	-7	-7	-7	-8	-8

ANNEXE 3: DONNEES ET EVOLUTIONS HORS PLUS-VALUE EURONEXT

En millions d'euros

Groupe	T2-07		T2-06		Δ T2/T2		S1-07		S1-06		Δ S1/S1	
Groupe												
Produit net bancaire	6 387	5 709	+11,9%	+11,1%*	12 433	11 480	+8,3%	+8,0%*				
Frais de gestion	-3 817	-3 489	+9,4%	+8,9%*	-7 515	-6 901	+8,9%	+8,9%*				
Résultat brut d'exploitation	2 570	2 220	+15,8%	+14,5%*	4 918	4 579	+7,4%	+6,8%*				
Résultat d'exploitation	2 384	2 068	+15,3%	+14,2%*	4 540	4 265	+6,4%	+6,2%*				
Résultat net	1 670	1 460			3 248	3 064						
Dont Intérêts minoritaires	166	146			313	291						
Résultat net part du Groupe	1 504	1 314	+14,5%	+12,4%*	2 935	2 773	+5,8%	+4,8%*				
ROE après impôt	25,1%	26,8%			24,7%	29,1%						
Réseaux France												
Produit net bancaire	1 753	1 730	+1,3%		3 489	3 428	+1,8%					
Frais de gestion	-1 126	-1 093	+3,0%		-2 271	-2 223	+2,2%					
Résultat brut d'exploitation	627	637	-1,6%		1 218	1 205	+1,1%					
Résultat d'exploitation	549	566	-3,0%		1 062	1 073	-1,0%					
Résultat net	364	377			704	711						
Dont Intérêts minoritaires	14	14			27	27						
Résultat net part du Groupe	350	363	-3,6%		677	684	-1,1%					
ROE après impôt	22,7%	25,5%			22,3%	24,3%						
Réseaux Internationaux												
Produit net bancaire	860	669	+28,6%	+18,0%*	1 623	1 310	+23,9%	+14,3%*				
Frais de gestion	-498	-395	+26,1%	+16,3%*	-963	-773	+24,6%	+14,7%*				
Résultat brut d'exploitation	362	274	+32,1%	+20,3%*	660	537	+22,9%	+13,7%*				
Résultat d'exploitation	309	221	+39,8%	+22,4%*	549	436	+25,9%	+13,3%*				
Résultat net	243	165			447	333						
Dont Intérêts minoritaires	75	57			135	114						
Résultat net part du Groupe	168	108	+55,6%	+28,3%*	312	219	+42,5%	+17,6%*				
ROE après impôt	37,4%	37,1%			35,7%	38,6%						
Services Financiers												
Produit net bancaire	688	592	+16,2%	+13,3%*	1 333	1 154	+15,5%	+13,3%*				
Frais de gestion	-372	-318	+17,0%	+13,2%*	-716	-622	+15,1%	+12,1%*				
Résultat brut d'exploitation	316	274	+15,3%	+13,5%*	617	532	+16,0%	+14,7%*				
Résultat d'exploitation	230	214	+7,5%	+9,3%*	447	406	+10,1%	+12,6%*				
Résultat net	151	136			293	262						
Dont Intérêts minoritaires	4	4			8	7						
Résultat net part du Groupe	147	132	+11,4%	+12,6%*	285	255	+11,8%	+15,6%*				
ROE après impôt	16,0%	16,2%			15,7%	16,0%						
Gestion d'actifs et Services aux Investisseurs												
Produit net bancaire	951	775	+22,7%	+16,5%*	1 870	1 544	+21,1%	+15,0%*				
Frais de gestion	-677	-552	+22,6%	+15,0%*	-1 326	-1 075	+23,3%	+16,0%*				
Résultat brut d'exploitation	274	223	+22,9%	+20,2%*	544	469	+16,0%	+12,8%*				
Résultat d'exploitation	269	222	+21,2%	+18,4%*	538	465	+15,7%	+12,5%*				
Résultat net	187	152			373	321						
Dont Intérêts minoritaires	9	10			19	24						
Résultat net part du Groupe	178	142	+25,4%	+22,3%*	354	297	+19,2%	+15,0%*				
ROE après impôt	55,5%	54,0%			56,1%	57,3%						
Banque de Financement et d'Investissement (hors Cowen)												
Produit net bancaire	2 043	1 776	+15,0%	+16,7%*	3 990	3 655	+9,2%	+10,9%*				
Frais de gestion	-1 112	-1 004	+10,8%	+12,4%*	-2 193	-2 001	+9,6%	+11,3%*				
Résultat brut d'exploitation	931	772	+20,6%	+22,2%*	1 797	1 654	+8,6%	+10,4%*				
Résultat d'exploitation	962	807	+19,2%	+21,0%*	1 857	1 708	+8,7%	+10,8%*				
Résultat net	700	595			1 369	1 235						
Dont Intérêts minoritaires	2	3			5	6						
Résultat net part du Groupe	698	592	+17,9%	+19,3%*	1 364	1 229	+11,0%	+13,0%*				
ROE après impôt	48,7%	48,7%			49,4%	51,2%						

* A périmètre et taux de change constants.

4.4 Gestion des ratios prudentiels

Dans le cadre de la gestion de ses ratios prudentiels, le Groupe a notamment procédé aux émissions suivantes :

- une émission de titre subordonné à 10 ans, remboursable par l'émetteur au bout de 5 ans (lower tier II), le 7 juin 2007 pour 1 milliard d'euros ;
- une émission de titre subordonné remboursable à 12 ans (lower tier II) le 16 juillet 2007 pour 134,5 millions d'euros.

4.5 Informations sur le capital

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 31.12.2006</i>	11.01.2007		461 424 562	576 780 702,50	
Options exercées au 1 ^{er} semestre 2007 et Augmentation de capital Plan d'épargne 2007	11.07.2007	261 414 4 578 835	466 264 811	582 831 013,75	1,05

V. CHAPITRE 11 : ELEMENTS JURIDIQUES

5.1 Modification de la Charte de l'Administrateur (en vigueur au 1^{er} août 2007)

- Suppression de l'article 4 « actions possédées à titre personnel »
L'obligation pour chaque administrateur nommé par l'Assemblée de détenir au moins 600 actions ayant été introduite dans les statuts par l'Assemblée du 14 mai 2007, l'article 4 de la charte devenu inutile a été supprimé et les autres articles consécutivement renumérotés.
- Modification de l'article 5 (anciennement article 6) « intervention sur le titre Société Générale et les titres qui lui sont liés »
L'alinéa 1 a été complété pour inclure le jour de la publication des résultats dans la période d'interdiction, le reste de l'article étant sans changement.

Article 1 : Représentation

Le Conseil d'administration représente collectivement l'ensemble des actionnaires et agit dans l'intérêt social. Chaque administrateur, quel que soit son mode de désignation, représente l'ensemble des actionnaires.

Article 2 : Mission

Chaque administrateur veille en permanence à améliorer sa connaissance de la société et de son secteur d'activité. Il s'astreint à un devoir de vigilance, d'alerte et de confidentialité.

L'administrateur veille à maintenir en toutes circonstances son indépendance d'analyse, de jugement, de décision et d'action.

L'administrateur s'engage à ne pas rechercher ou accepter tout avantage susceptible de compromettre son indépendance.

Article 3 : Connaissance des droits et obligations

Lors de l'entrée en fonction d'un nouvel administrateur ou censeur, le Secrétaire Général lui remet un dossier comportant les statuts, les dispositions prises par le Conseil pour son fonctionnement, ainsi qu'un exposé des principes juridiques relatifs à la responsabilité des administrateurs.

A tout moment, chaque administrateur ou censeur peut consulter le Secrétaire Général sur la portée de ces textes et sur ses droits et obligations en tant qu'administrateur ou censeur.

Article 4 : Déontologie des opérations de bourse

Chaque administrateur ou censeur s'abstient d'effectuer des opérations sur les titres de sociétés dans lesquelles (et dans la mesure où) il dispose en raison de ses fonctions d'informations non encore rendues publiques.

Article 5 : Intervention sur le titre Société Générale et les titres qui lui sont assimilés¹ (“les titres”)

Les administrateurs et censeurs s’abstiennent d’intervenir sur le marché des titres pendant les 30 jours calendaires qui précèdent la publication des résultats trimestriels, semestriels et annuels de la Société Générale ainsi que le jour de ladite publication.

Les administrateurs et censeurs s’abstiennent d’effectuer des opérations spéculatives ou à effet de levier sur les titres et, à cet effet :

- conservent les titres acquis pendant au moins deux mois, à compter de leur date d’acquisition ;
- s’abstiennent d’utiliser les instruments financiers susceptibles de permettre de réaliser des opérations spéculatives. Il en est ainsi notamment des opérations sur options, sauf lorsqu’elles correspondent à des opérations de couverture.

Les mêmes règles valent pour les opérations réalisées sur les titres d’une société cotée française ou étrangère contrôlée directement ou indirectement par la Société Générale au sens de l’article L 233-3 du Code de commerce.

Les administrateurs et censeurs portent à la connaissance du Secrétaire Général toute difficulté d’application qu’ils pourraient rencontrer.

Article 6 : Transparence

Les administrateurs de la Société Générale mettent au nominatif tout nouveau titre Société Générale acquis à compter du 1^{er} juin 2002 ; il leur est recommandé de mettre au nominatif les titres Société Générale détenus antérieurement.

En application des articles L. 621-18-2 du Code monétaire et financier et 223-22 à 223-26 du Règlement général de l’Autorité des Marchés Financiers (AMF) et conformément à l’instruction AMF n° 2006-05 du 3 février 2006, les administrateurs, les directeurs généraux délégués, les censeurs et les personnes ayant des liens étroits avec ces personnes doivent déclarer chaque opération d’acquisition, de cession, de souscription ou d’échange, portant sur des actions Société Générale ou tous autres types d’instruments financiers liés à l’action Société Générale.

Toutefois, ne sont pas à déclarer :

- les acquisitions ou cessions par donations, donations-partages et successions ;
- les opérations réalisées par un gérant de portefeuille en vertu d’un mandat de gestion de portefeuille pour le compte de tiers mais à condition que le mandant n’intervienne pas dans la gestion de son portefeuille ;
- les opérations réalisées par les administrateurs personnes morales lorsqu’ils agissent pour le compte de tiers.

Chaque déclaration est adressée par les intéressés à l’AMF dans un délai de 5 jours de négociation suivant la réalisation de la transaction. L’AMF publie chaque déclaration sur son site Internet.

¹ par titres assimilés, il faut entendre, d’une part, les titres donnant droit à l’acquéreur, quel que soit le mode d’exercice de ce droit, d’acquérir ou de céder des actions S.G. ou de percevoir une somme calculée par référence au cours de l’action lors de l’exercice de ce droit et, d’autre part, les actifs majoritairement composés d’actions S.G ou de titres assimilés (parts de fonds “ E ” par exemple).

Copie de cette déclaration est adressée à la Société au Secrétaire du Conseil. Ces déclarations sont conservées par le Secrétariat Général.

L'Assemblée générale annuelle des actionnaires est informée des opérations réalisées au cours de l'exercice écoulé.

Article 7 : Conflit d'intérêts

L'administrateur ou censeur informe le Conseil de tout conflit d'intérêts, y compris potentiel, dans lequel il pourrait directement ou indirectement être impliqué. Il s'abstient de participer aux débats et à la prise de décision sur les sujets concernés.

Article 8 : Assiduité

L'administrateur ou censeur consacre à ses fonctions le temps nécessaire. Dans l'hypothèse où un administrateur ou censeur accepte un nouveau mandat ou change de responsabilités professionnelles, il le porte à la connaissance du président du Comité de sélection.

Le rapport annuel rend compte de l'assiduité des administrateurs aux réunions du Conseil et des Comités.

L'administrateur veille à assister aux Assemblées générales des actionnaires.

VI. CHAPITRE 12 : RESPONSABLE DE L'ACTUALISATION DU DOCUMENT DE REFERENCE ET DU RAPPORT FINANCIER SEMESTRIEL

6.1 Responsable de l'actualisation du document de référence et du rapport financier semestriel

M. Daniel Bouton, Président-Directeur Général de la Société Générale

6.2 Attestation du responsable

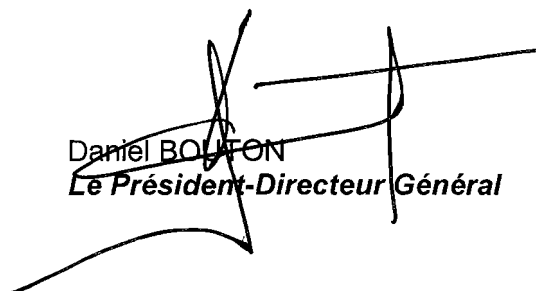
J'atteste, après avoir pris toute mesure raisonnable à cet effet, que les informations contenues dans la présente actualisation du document de référence 2007 sont, à ma connaissance, conformes à la réalité et ne comportent pas d'omission de nature à en altérer la portée.

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 donnés dans la présente actualisation ainsi qu'à la lecture d'ensemble de l'actualisation du document de référence.

Les informations financières historiques présentées dans le document de référence 2007 ont fait l'objet de rapports des contrôleurs légaux figurant en pages 246 à 247 et 301 à 302 dudit document, ainsi que celles incorporées par référence pour les exercices 2005 et 2004, respectivement en pages 215 à 216 du document de référence 2006 et en page 209 du rapport annuel 2004. Les rapports des contrôleurs légaux se référant aux comptes sociaux 2006 et aux comptes consolidés 2005 contiennent une observation.

A ma connaissance, les comptes 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.

Fait à Paris, le 30 août 2007


Daniel BOUFFON
Le Président-Directeur Général

6.3 Responsables du contrôle 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

Gabriel Galet

Alain Pons

VII. CHAPITRE 13 : TABLE DE CONCORDANCE

Rubriques	Numéros de page		
	Document de référence 2007	Première actualisation	Deuxième actualisation
1. PERSONNES RESPONSABLES	326	35	108
2. CONTRÔLEURS LÉGAUX DES COMPTES	326	36	109
3. INFORMATIONS FINANCIÈRES SÉLECTIONNÉES			
3.1. Informations financières historiques sélectionnées pour l'émetteur pour chaque exercice	14-15 ; 17		
3.2. Informations financières sélectionnées pour des périodes intermédiaires	NA		7
4. FACTEURS DE RISQUE	121-123 ; 125-149	8-9	33-37
5. INFORMATIONS CONCERNANT L'ÉMETTEUR			
5.1. Histoire et évolution de la société	2 ; 310	3	
5.2. Investissements	48 ; 50-51	3-4	27
6. APERÇU DES ACTIVITÉS			
6.1. Principales activités	4-12 ; 47	4 ; 10	4 ; 26
6.2. Principaux marchés	242-244		
6.3. Événements exceptionnels	NA		
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	143		
6.5. Éléments sur lesquels est fondée toute déclaration de l'émetteur concernant sa position concurrentielle	2 ^{ème} de couverture	2	3
7. ORGANIGRAMME			
7.1. Description sommaire du groupe	24-25		6
7.2. Liste des filiales importantes	30-43 ; 102 ; 232-241 ; 292-300		
8. PROPRIÉTÉS IMMOBILIÈRES, USINES ET ÉQUIPEMENTS			
8.1. Immobilisation corporelle importante existante ou planifiée	55		
8.2. Question environnementale pouvant influencer l'utilisation des immobilisations corporelles	117-120		
9. EXAMEN DE LA SITUATION FINANCIÈRE ET DU RÉSULTAT			
9.1. Situation financière	46 ; 53-55		26 ; 30-32
9.2. Résultat d'exploitation	27 ; 30-44		7-25
10. TRÉSORERIE ET CAPITAUX			
10.1. Informations sur les capitaux de l'émetteur	44-45 ; 155-157		42-44 ; 104
10.2. Source et montant des flux de trésorerie de l'émetteur	158		45
10.3. Informations sur les conditions d'emprunt et la structure de financement de l'émetteur	46 ; 55	32	26 ; 32 ; 103
10.4. Informations concernant toute restriction à l'utilisation des capitaux ayant influé ou pouvant influencer sur les opérations de l'émetteur	NA		
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		

Rubriques	Numéros de page		
	Document de référence 2007	Première actualisation	Deuxième actualisation
11. RECHERCHE ET DÉVELOPPEMENT, BREVETS ET LICENCES	NA		
12. INFORMATION SUR LES TENDANCES	49		
13. PRÉVISIONS OU ESTIMATIONS DU BÉNÉFICE	NA		
14. ORGANES D'ADMINISTRATION, DE DIRECTION ET DE SURVEILLANCE ET DIRECTION GÉNÉRALE			
14.1. Conseil d'administration et direction générale	58-69	5-6	
14.2. Conflits d'intérêts au niveau des organes d'administration, de direction et de surveillance et de la direction générale	62		
15. RÉMUNÉRATION ET AVANTAGES			
15.1. Montant de la rémunération versée et les avantages en nature	77-88	7	
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	230		
16. FONCTIONNEMENT DES ORGANES D'ADMINISTRATION ET DE DIRECTION			
16.1. Date d'expiration du mandat actuel	58-62		
16.2. Contrats de service liant les membres des organes d'administration	62		
16.3. Informations sur le comité de l'audit et le comité de rémunération de l'émetteur	72-77		
16.4. Déclaration indiquant si l'émetteur se conforme, ou non, au régime de gouvernement d'entreprise	72		
17. SALARIÉS			
17.1. Nombre de salariés	102		
17.2. Participations et stock options des administrateurs	58-61 ; 78-80		
17.3. Accord prévoyant une participation des salariés dans le capital de l'émetteur	105		
18. PRINCIPAUX ACTIONNAIRES			
18.1. Actionnaires détenant plus de 5% du capital social ou des droits de vote	21		
18.2. Droits de vote différents des actionnaires sus-visés	21 ; 304		
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		
19. OPÉRATIONS AVEC DES APPARENTÉS	230-231 ; 292-300 ; 323		33
20. INFORMATIONS FINANCIÈRES CONCERNANT LE PATRIMOINE, LA SITUATION FINANCIÈRE ET LES RÉSULTATS DE L'ÉMETTEUR			
20.1. Informations financières historiques	152-245 ; 248-300 ; 328		
20.2. Informations financières pro forma	NA		
20.3. États financiers	152-245 ; 248-300		
20.4. Vérification des informations financières historiques annuelles	99 ; 246-247 ; 301-302		

Rubriques	Numéros de page		
	Document de référence 2007	Première actualisation	Deuxième actualisation
20.5. Date des dernières informations financières	152		
20.6. Informations financières intermédiaires	NA	11-31	38-76 ; 79-102
20.7. Politique de distribution des dividendes	17		
20.8. Procédures judiciaires et d'arbitrage	143-144		
20.9. Changement significatif de la situation financière ou commerciale	51		
21. INFORMATIONS COMPLÉMENTAIRES			
21.1. Capital social	19-21 ; 303-307		104
21.2. Acte constitutif et statuts	310-322	33-34	105-107
22. CONTRATS IMPORTANTS	55		
23. INFORMATIONS PROVENANT DE TIERS, DÉCLARATIONS D'EXPERTS ET DÉCLARATIONS D'INTÉRÊTS	NA		
24. DOCUMENTS ACCESSIBLES AU PUBLIC	312		
25. INFORMATIONS SUR LES PARTICIPATIONS	24-25 ; 232-241 ; 292-300		