

Communiqué de Presse

10 mai 2007

1^{er} trimestre 2007 : performances solides par rapport à un 1^{er} trimestre 2006 élevé

- **Poursuite de la croissance organique des revenus: +5,0%* vs T1-06**
- **Coefficient d'exploitation bas : 61,2%**
- **Coût du risque toujours faible : 26 pb**
- **Résultat net part du Groupe : 1 431 MEUR (-1,9% vs T1-06)**
 - **RNPG des métiers : +7,2% vs T1-06**
- **ROE Groupe après impôt : 24,4%**
- **Ratio Tier One au 31/03/07 : 7,5%**

* A périmètre et taux de change constants.

SERVICE DE PRESSE

Hélène AGABRIEL
+33 (0)1 41 45 97 13

Stéphanie CARSON-PARKER
+33 (0)1 42 14 95 77

Mireille MOURTADA
+33 (0)1 42 14 58 19

Laura SCHALK
+33 (0)1 42 14 52 86

Carole THILLOU
+33 (0)1 42 14 02 17

Assistante : 01 42 14 49 48
Fax: +33 (0)1 42 14 28 98

SOCIÉTÉ GÉNÉRALE
COMM/PRS
75886 PARIS CEDEX 18
www.socgen.com

Société Anonyme au capital de 576.780.702,50 EUR
552 120 222 RCS PARIS

Réuni le 9 mai 2007, le Conseil d'administration de la Société Générale a arrêté les résultats du premier trimestre 2007. Les performances des métiers progressent par rapport à une base de référence très élevée et le Groupe poursuit son développement à un rythme soutenu.

1. RÉSULTATS CONSOLIDÉS DU GROUPE

<i>M EUR</i>	T1-07	T1-06	Δ
Produit net bancaire	6 046	5 771	+4,8%
<i>A données constantes*</i>			+5,0%
Frais de gestion	-3 698	-3 412	+8,4%
<i>A données constantes*</i>			+8,8%
Résultat brut d'exploitation	2 348	2 359	-0,5%
<i>A données constantes*</i>			-0,5%
Résultat d'exploitation	2 156	2 197	-1,9%
<i>A données constantes*</i>			-1,4%
Résultat net part du Groupe	1 431	1 459	-1,9%

	T1-07	T1-06
ROE Groupe après impôt	24,4%	31,5%
ROE des métiers après impôt	32,7%	34,9%

Au cours du 1^{er} trimestre 2007, l'environnement économique est demeuré globalement favorable quoique plus incertain aux Etats-Unis, notamment dans le secteur immobilier. Les perspectives paraissent meilleures dans la zone euro où l'activité est tirée par les investissements et les exportations, notamment en direction des pays émergents dont le dynamisme de la croissance ne se dément pas.

Les différences d'anticipations des deux côtés de l'Atlantique ont contribué à accentuer le découplage des politiques monétaires (aux Etats-Unis, la Banque Centrale a abandonné son biais haussier alors qu'en Europe, la Banque Centrale a procédé à une hausse de son taux de refinancement). Ce phénomène a contribué à soutenir l'euro face au dollar au cours du trimestre. La courbe des taux d'intérêt reste inversée aux Etats-Unis et poursuit son aplatissement en Europe où la pente demeure toutefois légèrement positive.

Les événements sur les marchés immobiliers américains (défaut de certains acteurs du financement des ménages *subprime*) ont entraîné fin février une correction des marchés actions qui est toutefois restée limitée, les indices finissant le trimestre à un niveau proche de celui de fin 2006. Les marchés de matières premières sont demeurés globalement stables avec toutefois une reprise du mouvement haussier vers la fin du trimestre.

Le T1-06 constitue pour la Société Générale une base de référence particulièrement élevée compte tenu de la très bonne performance à la fois de la Banque de Financement et d'Investissement et des Réseaux France. Ces derniers avaient notamment bénéficié l'an passé d'une collecte exceptionnelle en assurance vie, consécutive au changement de régime fiscal des PEL. Sur le T1-07, le Groupe renouvelle un haut niveau de performance avec des résultats globalement stables par rapport au T1-06. Ainsi, le résultat brut d'exploitation ressort à 2 348 millions d'euros (stable par rapport au T1-06, -0,5%). Le résultat net part du Groupe s'établit à 1 431 millions d'euros, affichant un léger recul de -1,9% lié à la baisse de la contribution de la Gestion Propre (-20 millions d'euros au T1-07 ;

+106 millions d'euros au T1-06). Le résultat net part du groupe des métiers s'élève à 1 451 millions d'euros, en hausse de +7,2% par rapport au T1-06).

Produit net bancaire

Le produit net bancaire trimestriel s'inscrit à 6 046 millions d'euros en hausse de +5,0%* par rapport à une base de référence T1-06 très élevée (+4,8% en données courantes). Il est tiré par la croissance des revenus dans tous les métiers : les revenus des Réseaux France sont en hausse dans un contexte de concurrence accentuée ; ceux de la Banque de Financement et d'Investissement s'inscrivent à un niveau très élevé, supérieur à celui du T1-06 ; les relais de croissance (Réseaux Etranger, Services Financiers, Gestions d'Actifs et Services aux Investisseurs) connaissent quant à eux une progression soutenue.

Frais de gestion

L'évolution des frais de gestion, +8,8%* par rapport au T1-06 (+8,4% en données courantes), reflète la poursuite des investissements du Groupe dans tous ses métiers.

Le coefficient d'exploitation du Groupe reste à un niveau bas (61,2% sur T1-07 contre 59,1% sur T1-06).

Résultat d'exploitation

Le résultat brut d'exploitation trimestriel du Groupe s'élève à 2 348 millions d'euros (-0,5%* par rapport au T1-06); le résultat brut d'exploitation des métiers atteignant quant à lui 2 326 millions d'euros, en hausse de +4,5% par rapport au T1-06.

La charge du risque du Groupe s'inscrit toujours à un faible niveau (26 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 de métiers, amélioration des techniques de gestion du risque et de couverture des expositions à risque. La Banque de Financement et d'Investissement enregistre à nouveau une reprise nette de provisions, qui s'élève ce trimestre à 29 millions d'euros; Peu de nouveaux dossiers de crédit ont nécessité un provisionnement et le flux de reprise a été maintenu sur des créances définitivement remboursées.

Au total, le Groupe réalise sur le trimestre un résultat d'exploitation de 2 156 millions d'euros (-1,4%* par rapport au T1-06, -1,9% en données courantes). Hors Gestion Propre, le résultat d'exploitation ressort à 2 134 millions d'euros (+3,8%* par rapport au T1-06, +3,2% en données courantes).

Résultat net

Après charge fiscale (taux effectif d'impôt du Groupe : 28,1%) et intérêts minoritaires, le résultat net part du Groupe s'élève à 1 431 millions d'euros (-1,7%* par rapport au T1-06, -1,9% en données courantes). Le ROE du Groupe après impôt s'établit à 24,4% sur le trimestre (31,5% au T1-06).

Le bénéfice net par action s'élève au T1-07 à 3,26 euros en baisse de -7,9% par rapport au T1-06. Cette baisse s'explique principalement par la hausse du nombre moyen d'actions en circulation à la suite de l'augmentation de capital d'octobre 2006.

2. STRUCTURE FINANCIERE DU GROUPE

Au 31 mars 2007, les capitaux propres part du Groupe s'élevaient à 30,3 milliards d'euros¹ et l'actif net par action à 66,3 euros, dont 5,0 euros de plus-values latentes. Reflétant la forte croissance organique du Groupe, les encours pondérés ont augmenté de +13,2%* (+14,0% en données courantes) entre le 31 mars 2006 et le 31 mars 2007.

Au T1-07, le Groupe a racheté un nombre élevé de titres (5,5 millions) et détient à fin mars 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 7,5% au 31 mars 2007.

Le Groupe est noté AA par S&P et Fitch, et Aa2 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, 0,9 milliard d'euros de titres subordonnés à durée indéterminée et (ii) des plus-values latentes pour 2,2 milliards d'euros.

3. RESEAUX DE DETAIL ET SERVICES FINANCIERS

Réseaux France

<i>M EUR</i>	T1-07	T1-06	Δ
Produit net bancaire	1 701	1 668	+2,0% ^(a)
Frais de gestion	-1 122	-1 108	+1,3%
Résultat brut d'exploitation	579	560	+3,4%
Coût net du risque	-78	-61	+27,9%
Résultat d'exploitation	501	499	+0,4%
Résultat net part du Groupe	319	316	+0,9%

	T1-07	T1-06
ROE après impôt	21,6%	23,0%

(a) +2,3% hors impact des mouvements sur provision PEL/CEL

L'environnement français de la banque de détail est resté relativement favorable au T1-07, avec toutefois deux phénomènes à signaler :

- La poursuite de l'atterrissage en douceur du marché du crédit immobilier.
- La décollecte persistante, quoique d'une moindre ampleur qu'au T1-06, sur les PEL, dont les conditions de rémunération sont devenues moins attractives du fait du changement de leur régime fiscal.

Dans ce contexte, l'activité commerciale des Réseaux France est restée bien orientée au T1-07.

Sur le marché des particuliers, le stock de comptes à vue s'est accru de +2,9% sur un an (+39 000 en solde net au T1-07 contre +38 300 au T1-06). Les encours de dépôts à vue ont progressé de +3,3% par rapport au T1-06 et la hausse des taux courts a favorisé le placement en comptes sur livret (+7,4%). Le nouveau Livret de Développement Durable (ex Codevi), qui a bénéficié de surcroît du relèvement de son plafond, voit son encours augmenter de +11,3%. Les encours de PEL connaissent en revanche une nouvelle érosion (-13,5% par rapport au T1-06). La collecte en assurance-vie (2,9 milliards d'euros), inférieure à celle du T1-06 (3,3 milliards d'euros), demeure sensiblement supérieure aux moyennes de collecte trimestrielle sur 2005 et 2006 (respectivement 2,0 et 2,5 milliards d'euros). La proportion placée en unités de compte augmente à 35% (31% au T1-06) contre 27% pour le marché. Enfin, la production de prêts à l'habitat a baissé de -4,9% par rapport au T1-06 qui constituait, dans ce domaine également, une base de référence élevée.

En ce qui concerne **les clientèles commerciales**, les encours de dépôts à vue ont progressé de +12,4% par rapport au T1-06, traduisant une bonne situation de trésorerie. Les encours de crédits d'investissement se sont accrus de +17,1% tandis que les crédits de fonctionnement sont restés stables. L'activité des joint-ventures mises en place avec SG CIB en matière de couverture de change et de taux, de haut de bilan des PME et de financement des collectivités territoriales, s'est fortement développée au T1-07, avec une croissance des revenus qu'en retire le réseau Société Générale de +43,5% par rapport au T1-06.

Au plan financier, le produit net bancaire consolidé des deux enseignes¹ (Société Générale et Crédit du Nord) a progressé sur le trimestre (+2,0% par rapport à T1-06) pour s'élever à 1 701 millions d'euros. En retraitant l'évolution du PNB des mouvements sur la provision PEL/CEL (reprise de provision de 26 millions d'euros au T1-07 contre une reprise de 30 millions d'euros au T1-06) pour apprécier correctement la performance du métier, la progression entre T1-06 et T1-07 s'élève à +2,3%.

Hors effet de la provision PEL/CEL, la marge d'intérêt baisse de -1,8% par rapport à T1-06 :

- Côté crédits, la baisse des marges, notamment sur la clientèle de particuliers, obère l'effet de la croissance des encours (+12,6% entre T1-06 et T1-07).
- Côté dépôts, l'effet de la hausse des taux de l'épargne réglementée intervenue en août 2006 gomme les effets volume et le bénéfice de la hausse progressive des taux longs depuis 18 mois.

Les revenus de commissions se sont accrus globalement de +7,3% par rapport à T1-06. Les commissions financières ont augmenté modérément de +1,4% en raison d'une base de référence élevée liée à la forte collecte réalisée au T1-06 sur l'assurance vie. Les commissions de services enregistrent une plus forte progression (+9,8%) notamment du fait d'un développement soutenu de l'activité dans des domaines comme les moyens de paiement des clientèles commerciales ou celui des prestations des joint ventures avec SG CIB.

La hausse des frais généraux est demeurée limitée (+1,3% par rapport à T1-06), en retrait par rapport à celle des revenus.

En conséquence, le coefficient d'exploitation trimestriel baisse de 67,6% au T1-06 à 67,0% au T1-07 (hors effet de la provision PEL/CEL).

Le coût net du risque s'élève à 29 points de base par rapport aux encours pondérés, contre 26 points de base au T1-06. Ce niveau, qui reste bas, reflète la qualité du fonds de commerce dans un environnement de crédit favorable.

Le résultat net part du Groupe des Réseaux France s'inscrit à 319 millions d'euros sur le trimestre, en augmentation de +0,9% par rapport au T1-06. Le ROE trimestriel après impôt atteint 21,6% (20,6% hors effet de la provision PEL/CEL), contre 23,0% au T1-06 (21,6% hors effet de la provision PEL/CEL).

¹Pour mémoire, les revenus du Réseau Société Générale n'incorporent pas ceux de la Banque Privée domestique, enregistrés dans le pôle Gestions d'Actifs et Services aux Investisseurs.

Réseaux Etranger

M EUR	T1-07	T1-06	Δ
Produit net bancaire	763	641	+19,0%
<i>à périmètre et change constants</i>			+10,3%
Frais de gestion	-465	-378	+23,0%
<i>à périmètre et change constants</i>			+12,9%
Résultat brut d'exploitation	298	263	+13,3%
<i>à périmètre et change constants</i>			+6,4%
Coût net du risque	-58	-48	+20,8%
Résultat d'exploitation	240	215	+11,6%
<i>à périmètre et change constants</i>			+3,3%
Résultat net part du Groupe	144	111	+29,7%

	T1-07	T1-06
ROE après impôt	33,9%	40,3%

La contribution au résultat d'exploitation du Groupe des Réseaux Etranger représente désormais près de la moitié de celle des Réseaux France. Les Réseaux Etranger ont connu à nouveau en T1-07 une forte dynamique commerciale : à périmètre constant, le nombre de clients particuliers a augmenté de près de 730 000 depuis fin mars 2006, soit +12,1% en un an. Les encours de dépôts et de crédits ont progressé sur un an respectivement de +17,1%* et +41,5%* sur la clientèle de particuliers, et de +15,4%* et +20,2%* sur la clientèle commerciale.

Dans les pays où la croissance de l'activité bancaire devrait se maintenir à un rythme soutenu, la politique d'ouverture d'agences a été poursuivie activement : 418 agences ont été ouvertes en solde net en un an et à iso-périmètre, principalement en Roumanie (268) mais aussi en Russie (22), au Maroc (17), en Algérie (16) et en Egypte (15). Dans le même temps, les effectifs se sont accrus à périmètre constant de 3 000 personnes, afin d'accompagner l'extension du réseau. Au total, à fin mars 2007, la ligne-métier comptait près de 36 200 collaborateurs¹ et disposait d'un réseau de 2 436 agences.

Parallèlement, le Groupe a procédé à quelques acquisitions ciblées afin de compléter son dispositif en Europe centrale et orientale : prise de participation majoritaire dans le capital d'une banque en Macédoine et en Albanie. Enfin, le Groupe a réalisé un petit investissement en Mauritanie.

La contribution financière du pôle est en hausse constante : les revenus trimestriels augmentent de +10,3%* par rapport à T1-06² (+19,0% en données courantes). Ces performances sont réalisées dans un environnement plus difficile dans certains pays d'Europe centrale et orientale, les mesures de restriction du crédit en vigueur pesant à la fois sur la croissance des volumes et sur les marges.

Les frais de gestion augmentent de +12,9%* (+23,0% en données courantes) ; cette augmentation reflète l'effort d'investissement des réseaux. Hors ces coûts, la hausse reste limitée à +6,9%*.

¹ Hors Rosbank (Russie)

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

En conséquence, le résultat brut d'exploitation trimestriel progresse de +6,4%* (+13,3% en données courantes) à 298 millions d'euros¹ et le coefficient d'exploitation trimestriel s'établit à 60,9% (contre 59,0% au T1-06).

La charge du risque (58 millions d'euros sur le trimestre) demeure à un niveau modéré par rapport aux encours pondérés (54 points de base).

Le résultat net part du Groupe du pôle s'établit à 144 millions d'euros soit +6,4%* par rapport à T1-06 (+29,7% en données courantes).

Le ROE après impôt ressort à 33,9% en T1-07 (40,3% au T1-06)

Le métier poursuit la mise en place des coopérations avec Rosbank ; les résultats de cette banque sont mis en équivalence depuis le T4-06 et ne sont donc pas inclus dans le résultat d'exploitation des Réseaux Etranger.

¹ L'application des normes IFRS à l'entrée dans le périmètre de consolidation de Splitska Banka (réévaluation du portefeuille de crédit et reconnaissance d'actifs incorporels) conduit à un effet positif de +4 millions d'euros sur le RBE du T1-07 (+11 millions d'euros sur le PNB et +7 millions d'euros sur les frais de gestion).

Services Financiers

<i>M EUR</i>	T1-07	T1-06	Δ
Produit net bancaire	680	592	+14,9%
<i>à périmètre et change constants</i>			+13,1%
Frais de gestion	-367	-326	+12,6%
<i>à périmètre et change constants</i>			+10,8%
Résultat brut d'exploitation	313	266	+17,7%
<i>à périmètre et change constants</i>			+15,8%
Coût net du risque	-84	-66	+27,3%
Résultat d'exploitation	229	200	+14,5%
<i>à périmètre et change constants</i>			+16,0%
Résultat net part du Groupe	146	128	+14,1%

	T1-07	T1-06
ROE après impôt	16,1%	16,3%

Le pôle des Services Financiers comprend principalement les Financements Spécialisés et l'Assurance-vie.

Les **Financements Spécialisés**¹ poursuivent depuis quelques années une stratégie de développement organique et d'acquisitions ciblées dans des pays à fort potentiel de croissance. Ils comprennent quatre lignes-métiers : crédit à la consommation, financement des ventes et des biens d'équipement professionnel, location longue durée et gestion de flottes de véhicules, location et gestion de parcs informatiques.

Au T1-07, 74% du PNB a été réalisé à l'international (contre 72% en T1-06) ; 55% des revenus totaux proviennent du crédit à la consommation et 45% des financements et services aux clientèles commerciales.

La production trimestrielle en **crédit à la consommation** est en hausse de +15,1%* par rapport au T1-06. Le portefeuille d'activité a continué de se transformer avec un développement plus rapide dans les pays à fort potentiel de croissance et dont les marges à la production sont plus élevées (le PNB réalisé hors de France, Italie et Allemagne représente 31% du total contre seulement 14% des encours). L'activité progresse modérément dans les pays matures (France, Italie et Allemagne, production +3,5%*, encours +12,1%*). La production des pays à fort potentiel enregistre des croissances beaucoup plus élevées (production +96,9%*, encours +86,5%*).

La forte hausse des revenus du métier (+15,8%* par rapport au T1-06) reflète la bonne tenue des activités dans l'ensemble des pays.

La stratégie de croissance externe s'est concrétisée ce trimestre par une seconde acquisition dans le secteur du crédit à la consommation au Brésil où le pôle emploie aujourd'hui 2 200 personnes, disposant ainsi d'une capacité de développement significative.

¹ Hors Assurances et services bancaires

SG Equipment Finance, n°1 européen pour le financement des ventes et des biens d'équipement professionnel, a vu sa production augmenter de +2,8%* (hors affacturage), alors même que la croissance de la production avait été exceptionnellement forte (+18,6% à périmètre constant) au T1-06. L'activité a été pénalisée par l'allongement des délais de livraison dans le secteur de l'équipement industriel en Allemagne qui doit faire face à une demande très soutenue.

En location automobile longue durée et gestion de flotte, le parc d'**ALD Automotive** progresse toujours à un rythme rapide (+12,0% par rapport au T1-06, à périmètre constant), et atteint 687 000 véhicules à fin mars 2007. ALD Automotive continue à se placer ainsi au deuxième rang européen en termes de parc géré.

Au total, les revenus des **Financements Spécialisés** progressent de +11,5%* par rapport au T1-06 (+13,8% en données courantes). Les frais généraux augmentent à un rythme similaire (+11,3%* et +13,4% en données courantes), reflétant la poursuite des investissements dans les plates-formes commerciales de ces activités. Le résultat brut d'exploitation croît de +11,9%* par rapport au T1-06 (+14,4% en données courantes).

L'augmentation de la charge nette du risque à 88 points de base (contre 76 points de base au T1-06) s'explique par l'intégration de nouvelles activités (+8 millions d'euros) et par la part croissante des activités de crédit à la consommation notamment dans les pays émergents.

Après une collecte exceptionnellement élevée en 2006 en raison des transferts liés au changement de régime fiscal des PEL, le métier de l'**Assurance-vie** affiche une collecte brute en retrait de -14,6%, avec une part de 34% investie en supports unités de compte. Au total, les revenus trimestriels augmentent de +19,8%* par rapport au T1-06, portés par la croissance des provisions mathématiques.

Globalement, **le pôle des Services Financiers** dégage un résultat d'exploitation trimestriel de 229 millions d'euros, en hausse de +16,0%* (+14,5% en données courantes). Le résultat net part du Groupe s'élève à 146 millions d'euros, en progression de +17,2%* (+14,1% en données courantes) par rapport au T1-06. Le ROE après impôt atteint 16,1% contre 16,3% au T1-06.

4. GESTIONS D'ACTIFS ET SERVICES AUX INVESTISSEURS

<i>M EUR</i>	T1-07	T1-06	Δ
Produit net bancaire	919	769	+19,5%
<i>à périmètre et change constants</i>			+13,8%
Frais de gestion	-649	-523	+24,1%
<i>à périmètre et change constants</i>			+16,7%
Résultat d'exploitation	269	243	+10,7%
<i>à périmètre et change constants</i>			+8,4%
Résultat net part du Groupe	176	155	+13,5%
<i>Dont Gestion d'actifs</i>	82	85	-3,5%
<i>Banque privée</i>	53	43	+23,3%
<i>Services aux investisseurs et Epargne en ligne</i>	41	27	+51,9%

<i>Md EUR</i>	T1-07	T1-06
Collecte nette de la période	18,9	14,8
Actifs gérés fin de période	441	402

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).

Toutes les divisions affichent une bonne performance commerciale. La collecte nette de Société Générale Asset Management (SGAM) et de SG Private Banking s'établit à un niveau très élevé (18,9 milliards d'euros au total sur le trimestre, contre 14,8 milliards d'euros collectés au T1-06) et les encours d'actifs sous gestion atteignent 441,4 milliards d'euros¹ à fin mars 2007. Les actifs en conservation pour le compte de la clientèle institutionnelle progressent de +17,6%* en un an pour atteindre 2 448 milliards d'euros à fin mars 2007 (dont 660 milliards d'euros pour 2S Banca). Par ailleurs, Fimat accroît sa part de marché mondiale sur les principaux marchés dont il est membre, à 7,7% au T1-07, contre 5,7% au T1-06 (moyennes sur 12 mois glissants), grâce non seulement à l'intégration de Cube Financial en 2006 mais aussi à une forte croissance de ses activités et de son portefeuille de clientèle.

La performance financière trimestrielle du pôle est satisfaisante dans son ensemble : par rapport au T1-06, le produit net bancaire progresse de +13,8%* (+19,5% en données courantes) à 919 millions d'euros, le résultat d'exploitation est en hausse de +8,4%* (+10,7% en données courantes) et le résultat net part du Groupe atteint 176 millions d'euros, en progression de +11,2%* (+13,5% en données courantes).

¹ Cet encours n'inclut pas les avoirs des clients gérés directement par les Réseaux France (environ 115 milliards d'euros pour un seuil supérieur à 150 000 euros) ni les actifs gérés par Lyxor Asset Management (65 milliards d'euros au 31 mars 2007), dont les résultats sont consolidés dans la ligne-métier Actions

Gestion d'actifs

SGAM est présent dans tous les principaux marchés financiers internationaux avec une offre complète et innovante.

Au premier trimestre 2007 SGAM affiche une forte collecte nette de 16,9 milliards d'euros contre 12,4 milliards d'euros au T1-06, soit 19% des actifs gérés en rythme annualisé. Cette performance résulte majoritairement d'une collecte élevée en produits monétaires et de taux, principalement en CDOs, produits à plus faible marge que la moyenne de la gamme. Au total, les actifs gérés par SGAM s'établissent à 371,2 milliards d'euros à fin mars 2007, contre 338,8 milliards d'euros un an plus tôt.

Le produit net bancaire trimestriel est en progression de +5,9%* (+2,1% en données courantes), par rapport à une base de référence particulièrement élevée au T1-06. La proportion élevée de produits de taux et monétaires dans la collecte se traduit par une érosion de la marge à 37 points de base au T1-07 (à comparer avec 38 points de base pour l'année 2006) .

L'évolution des frais de gestion (+14,6%*, +9,8% en données courantes par rapport au T1-06) s'explique par la croissance des effectifs, la poursuite des investissements commerciaux et la hausse des rémunérations variables notamment dans le métier de gestion alternative.

Le résultat brut d'exploitation et le résultat net part du Groupe s'inscrivent en légère baisse par rapport au T1-06, respectivement de -5,9%* (-8,6% en données courantes) et de -1,2%* (-3,5% en données courantes).

Banque privée

SG Private Banking poursuit sa croissance organique à un rythme élevé. La collecte nette, forte, atteint 2,0 milliards d'euros sur le trimestre (soit 12% des actifs gérés en rythme annualisé). Toutes les zones géographiques contribuent à ce bon niveau de collecte. Au total, les actifs gérés s'établissent à 70,2 milliards d'euros à fin mars 2007, contre 63,0 milliards d'euros un an plus tôt.

Le produit net bancaire trimestriel de la ligne-métier progresse de +17,9%* (+16,5% en données courantes) par rapport au T1-06. La marge brute s'établit à un niveau très élevé de 111 points de base sur le trimestre, en nette progression par rapport au taux de marge de l'année 2006 (103 points de base). Elle reflète notamment la part accrue des commissions liées à la vente des produits structurés et de la gestion alternative dans le total des revenus.

Les frais de gestion progressent de +16,8%* (+15,7% en données courantes) par rapport à T1-06, essentiellement liés aux recrutements et à la poursuite des investissements commerciaux et d'infrastructure en Europe et en Asie.

Le résultat d'exploitation augmente de +23,7%* (+21,7% en données courantes) et le résultat net part du Groupe progresse de +26,2%* (+23,3% en données courantes) par rapport au T1-06.

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

Dans un environnement globalement favorable pour les marchés de capitaux, l'activité commerciale de SGSS s'est inscrite en forte croissance.

FIMAT confirme son excellent positionnement et renforce sa part de marché mondiale¹ à 7,7% (moyenne sur 12 mois glissants).

¹ Sur les principaux marchés dont FIMAT est membre.

Le **pôle Investisseurs** voit progresser ses actifs en conservation de +17,6% à périmètre constant (+60,9% à périmètre courant) sur un an, à 2 448 milliards d'euros à fin mars 2007.

Boursorama renforce sa position d'acteur majeur du courtage et de l'épargne financière en ligne en Europe. Les encours d'épargne en ligne progressent de +18,3%* sur un an à 4,3 milliards d'euros à fin mars 2007. Le nombre d'ordres exécutés sur le trimestre est stable, à périmètre constant, par rapport à celui enregistré sur la même période de 2006, où l'activité de courtage avait atteint un niveau record.

Le produit net bancaire trimestriel de SGSS et Boursorama augmente de +20,4%* (+42,6% en données courantes) par rapport au T1-06.

Les frais de gestion progressent de +18,2%* (+39,9% en données courantes) par rapport au T1-06, en raison des recrutements, de la poursuite des investissements et de la croissance des rémunérations variables liée au développement de l'activité.

Le résultat d'exploitation est en hausse de +32,6%* (+58,1% en données courantes) et le résultat net part du Groupe progresse de +25,9%* (+51,9% en données courantes) par rapport au T1-06.

5. BANQUE DE FINANCEMENT ET D'INVESTISSEMENT

<i>M EUR</i> **	T1-07	T1-06	Δ
Produit net bancaire	1 947	1 879	+3,6%
<i>A périmètre et change constants</i>			+5,5%
<i>Financement et Conseil</i>	354	308	+14,9%
<i>Taux, Change et Matières Premières</i>	525	543	-3,3%
<i>Actions</i>	1 068	1 028	+3,9%
Frais de gestion	-1 081	-997	+8,4%
<i>A périmètre et change constants</i>			+10,2%
Résultat brut d'exploitation	866	882	-1,8%
<i>à périmètre et change constants</i>			+0,2%
Coût net du risque	29	19	+52,6%
Résultat d'exploitation	895	901	-0,7%
<i>à périmètre et change constants</i>			+1,8%
Résultat net part du Groupe	666	637	+4,6%

	T1-07	T1-06
ROE après impôt	50,2%	53,8%

** Hors Cowen

Pour la première fois ce trimestre, les résultats de SG CIB sont présentés selon la nouvelle organisation de la branche, mise en place au début du T1-07. 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.

Au T1-07, l'environnement de marché est demeuré favorable, avec une activité globalement soutenue sur les différents segments de marché de la banque de financement et d'investissement, notamment sur les marchés obligataires et actions qui affichent des volumes en hausse et une liquidité abondante. Fin février, la crise observée sur les compartiments de marché de dette et actions, en raison notamment de la dégradation de la qualité de crédit de certains intervenants du marché immobilier américain sur le segment *subprime*, sur lequel l'exposition de SG CIB est très faible, a conduit à une hausse temporaire de la volatilité. Celle-ci est toutefois revenue sur des niveaux historiquement bas à la fin du trimestre.

Le produit net bancaire de la **Banque de Financement et d'Investissement** s'établit à 1 947 millions d'euros, en hausse de +5,5%* (+3,6%** en données courantes) par rapport à une base élevée (résultats records enregistrés par SG CIB au T1-06).

Le pôle **Actions** enregistre à nouveau un très bon trimestre avec un PNB en progression de +5,4%* (+3,9% en données courantes) à 1 068 millions d'euros sur T1-07 par rapport à un T1-06 particulièrement élevé. Cette excellente performance s'est appuyée sur une contribution de

** Hors Cowen. Le PNB de Cowen au T1-06 était de 78 millions d'euros.

l'ensemble des activités soulignant une diversification des revenus encore plus forte que celle du T1-06. L'activité commerciale a été très soutenue tant sur les produits structurés, en particulier auprès de la clientèle institutionnelle, que sur les produits de flux. SG CIB confirme son leadership dans les dérivés actions, notamment sur les warrants où la banque reste N°1 mondial avec une part de marché de 18,4%¹.

Les revenus de **Financement et Conseil** s'élèvent à 354 millions d'euros et affichent une hausse de +16,8%* (+14,9% en données courantes) par rapport à T1-06. Les revenus intègrent -8 millions d'euros de *mark-to-market* de la couverture du portefeuille de crédit (contre -52 millions d'euros au T1-06).

SG CIB a confirmé son leadership sur les marchés de dette en euros au premier trimestre avec une position de N°4 sur les émissions obligataires en euros et de N°3 sur le segment des entreprises. Les activités de financements structurés ont réalisé des performances solides notamment sur les financements de matières premières et les financements d'acquisition.

Les revenus du métier **Taux, Change et Matières Premières** sont stables sur T1-07 à 525 millions d'euros (-0,8%* par rapport à T1-06, -3,3% en données courantes). Le métier a enregistré une bonne contribution sur les produits structurés de crédit et sur les produits de flux, qui s'appuient sur le fort dynamisme de l'Europe et de l'Asie. Les dérivés de matières premières ont réalisé une performance décevante sur les activités de trading énergie aux Etats-Unis en partie compensée par de bons résultats sur les métaux. SG CIB continue de renforcer ses positions auprès des clients sur l'ensemble des activités du pôle, avec plusieurs classements de N°1 en particulier sur la recherche 'Credit research Investment grade' (Euromoney, Fixed income research poll, Mai 2007) et sur les produits structurés énergie et matières premières (Commodities, Février 2007).

Les frais de gestion de la Banque de Financement et d'Investissement progressent de +10,2%* (+8,4% en données courantes) sur T1-07 par rapport à T1-06. La poursuite d'une politique d'investissements ciblés pour soutenir la croissance future s'est traduite par une évolution des frais de gestion, légèrement supérieure à celle des revenus. Le coefficient d'exploitation reste à un niveau très bas quoiqu'en légère hausse par rapport au T1-06 (55,5% contre 53,1%).

Au T1-07, la VaR moyenne s'établit à 36,4 millions d'euros contre 20,3 millions d'euros au T1-06 et 25,1 millions d'euros au T4-06. Cette augmentation s'explique essentiellement par un effet mécanique lié à une évolution de la méthode de calcul de la VaR actions depuis le 1^{er} janvier 2007².

Dans un contexte de risque de crédit toujours favorable, la Banque de Financement et d'Investissement enregistre une reprise nette de provisions de 29 millions d'euros sur le trimestre (reprise de 19 millions d'euros au T1-06).

Au total, la contribution trimestrielle du pôle au résultat net part du Groupe s'établit au niveau élevé de 666 millions d'euros, en progression de +7,4%* (+4,6% en données courantes) par rapport à T1-06.

Le pôle affiche à nouveau une rentabilité très élevée, avec un ROE après impôt qui s'établit à 50,2% sur le trimestre (par rapport à 53,8% au T1-06).

¹ A fin mars 2007

² Dans la simulation historique, prise en compte des variations observées sur la volatilité de chaque action en remplacement de celles observées sur la volatilité des indices.

6. GESTION PROPRE

La Gestion Propre enregistre sur le trimestre un résultat net part du Groupe négatif de 20 millions d'euros, contre +106 millions d'euros en T1-06. Cette baisse résulte principalement des deux facteurs suivants:

- La baisse du résultat sur le portefeuille de participations qui s'élève sur le trimestre à +99 millions d'euros contre +132 millions d'euros au T1-06. Au 31 mars 2007, le prix de revient IFRS du portefeuille de participations industrielles hors plus-value latente s'établit à 1,0 milliard d'euros, pour une valeur de marché de 1,8 milliard 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.

7. CONCLUSION

Le premier trimestre 2007 enregistre le maintien d'une rentabilité très élevée en dépit d'investissements commerciaux importants. Dans la continuité de la stratégie du Groupe, les bonnes performances des relais de croissance (qui représentent environ un tiers du résultat net part du Groupe) et de SG CIB ont permis de compenser le ralentissement attendu de la croissance des Réseaux France. Pour 2007, ces derniers devraient toutefois enregistrer une progression de leurs revenus légèrement supérieure à celle du PIB nominal français ; la croissance modérée de leurs coûts devant permettre la poursuite de la baisse du coefficient d'exploitation.

Au total, après une année 2006 marquée par une croissance très élevée des résultats, l'année 2007 devrait rester en ligne avec les objectifs annoncés lors de l'augmentation de capital d'octobre 2006.

Calendrier de communication financière 2007

14 mai 2007	Assemblée générale
21 mai 2007	Versement du dividende
2 août 2007	Publication des résultats du deuxième trimestre 2007
7 novembre 2007	Publication des résultats du troisième trimestre 2007

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.

ANNEXES CHIFFREES

COMPTE DE RESULTAT CONSOLIDE (en millions d'euros)	1er trimestre		
	2007	2006	Δ T1/T1
Produit Net Bancaire	6 046	5 771	+4,8% +5,0%(*)
Frais de gestion	(3 698)	(3 412)	+8,4% +8,8%(*)
Résultat brut d'exploitation	2 348	2 359	-0,5% -0,5%(*)
Coût net du risque	(192)	(162)	+18,5% +10,8%(*)
Résultat d'exploitation	2 156	2 197	-1,9% -1,4%(*)
Gains ou pertes nets sur autres actifs	24	34	-29,4%
Quote-part du résultat net des entreprises mises en équivalence	11	10	+10,0%
Pertes de valeur des écarts d'acquisition	0	0	N/S
Charge fiscale	(613)	(637)	-3,8%
Résultat net	1 578	1 604	-1,6%
dont Intérêts minoritaires	147	145	+1,4%
Résultat net part du groupe	1 431	1 459	-1,9%
ROE après impôt annualisé du Groupe (en %)	24,4%	31,5%	
Ratio Tier One fin de période	7,5%	7,7%	

(*) à périmètre et taux de change constants

RESULTAT NET PART DU GROUPE APRES IMPOT PAR METIER (en millions d'euros)	1er trimestre		
	2007	2006	Δ T1/T1
Réseaux de Détail et Services Financiers	609	555	+9,7%
dont Réseaux France	319	316	+0,9%
dont Réseaux Etranger	144	111	+29,7%
dont Services Financiers	146	128	+14,1%
Gestions d'Actifs et Services aux Investisseurs	176	155	+13,5%
dont Gestion d'actifs	82	85	-3,5%
dont Banque privée	53	43	+23,3%
dont Services aux investisseurs et Epargne en ligne	41	27	+51,9%
Banque de Financement et d'Investissement	666	643	+3,6%
Banque de Financement et d'Investissement (hors Cowen)	666	637	+4,6%
TOTAL METIERS	1 451	1 353	+7,2%
Gestion Propre	(20)	106	N/S
GROUPE	1 431	1 459	-1,9%

SERIES TRIMESTRIELLES DES RESULTATS PAR METIERS

	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
<i>(en millions d'euros)</i>												
Réseaux de Détail et Services Financiers												
PNB	2 545	2 579	2 633	2 904	2 901	2 991	2 966	3 165	3 144			
Frais de gestion	-1 670	-1 685	-1 671	-1 807	-1 812	-1 806	-1 820	-1 946	-1 954			
<i>RBE</i>	875	894	962	1 097	1 089	1 185	1 146	1 219	1 190			
Coût net du risque	-134	-143	-150	-187	-175	-184	-162	-242	-220			
<i>Résultat d'exploitation</i>	741	751	812	910	914	1 001	984	977	970			
Gains ou pertes nets sur autres actifs	8	-1	0	0	9	1	2	-1	23			
Quote-part des résultats des sociétés mises en équivalence	1	2	1	-7	3	1	0	-5	6			
Charge fiscale	-248	-250	-268	-304	-298	-325	-318	-311	-313			
<i>Résultat net</i>	502	502	545	599	628	678	668	660	686			
dont Intérêts minoritaires	61	63	63	63	73	75	72	78	77			
<i>Résultat net part du Groupe</i>	441	439	482	536	555	603	596	582	609			
Fonds propres moyens	8 376	8 688	8 972	9 358	9 744	10 130	10 458	10 865	11 226			
ROE après impôt	21,1%	20,2%	21,5%	22,9%	22,8%	23,8%	22,8%	21,4%	21,7%			
dont Réseaux France												
PNB	1 520	1 486	1 532	1 651	1 668	1 695	1 644	1 694	1 701			
Frais de gestion	-1 065	-1 055	-1 035	-1 057	-1 108	-1 071	-1 062	-1 113	-1 122			
<i>RBE</i>	455	431	497	594	560	624	582	581	579			
Coût net du risque	-68	-67	-64	-83	-61	-71	-55	-87	-78			
<i>Résultat d'exploitation</i>	387	364	433	511	499	553	527	494	501			
Gains ou pertes nets sur autres actifs	0	1	0	1	0	2	1	2	3			
Quote-part des résultats des sociétés mises en équivalence	0	1	0	0	0	1	0	1	0			
Charge fiscale	-135	-129	-151	-179	-170	-188	-181	-168	-172			
<i>Résultat net</i>	252	237	282	333	329	368	347	329	332			
dont Intérêts minoritaires	12	11	11	11	13	14	12	13	13			
<i>Résultat net part du Groupe</i>	240	226	271	322	316	354	335	316	319			
Fonds propres moyens	4 854	5 013	5 147	5 321	5 493	5 646	5 699	5 744	5 896			
ROE après impôt	19,8%	18,0%	21,1%	24,2%	23,0%	25,1%	23,5%	22,0%	21,6%			
dont Réseaux Etranger												
PNB	541	572	576	656	641	669	695	781	763			
Frais de gestion	-327	-341	-349	-402	-378	-395	-415	-456	-465			
<i>RBE</i>	214	231	227	254	263	274	280	325	298			
Coût net du risque	-28	-27	-29	-47	-48	-53	-47	-67	-58			
<i>Résultat d'exploitation</i>	186	204	198	207	215	221	233	258	240			
Gains ou pertes nets sur autres actifs	8	-2	0	-1	9	-1	1	-2	20			
Quote-part des résultats des sociétés mises en équivalence	1	1	1	1	2	3	2	4	8			
Charge fiscale	-54	-57	-55	-58	-58	-58	-59	-67	-64			
<i>Résultat net</i>	141	146	144	149	168	165	177	193	204			
dont Intérêts minoritaires	47	50	49	48	57	57	57	61	60			
<i>Résultat net part du Groupe</i>	94	96	95	101	111	108	120	132	144			
Fonds propres moyens	875	919	967	1 074	1 103	1 164	1 401	1 597	1 701			
ROE après impôt	43,0%	41,8%	39,3%	37,6%	40,3%	37,1%	34,3%	33,1%	33,9%			
dont Services Financiers												
PNB	484	521	525	597	592	627	627	690	680			
Frais de gestion	-278	-289	-287	-348	-326	-340	-343	-377	-367			
<i>RBE</i>	206	232	238	249	266	287	284	313	313			
Coût net du risque	-38	-49	-57	-57	-66	-60	-60	-88	-84			
<i>Résultat d'exploitation</i>	168	183	181	192	200	227	224	225	229			
Gains ou pertes nets sur autres actifs	0	0	0	0	0	0	0	-1	0			
Quote-part des résultats des sociétés mises en équivalence	0	0	0	-8	1	-3	-2	-10	-2			
Charge fiscale	-59	-64	-62	-67	-70	-79	-78	-76	-77			
<i>Résultat net</i>	109	119	119	117	131	145	144	138	150			
dont Intérêts minoritaires	2	2	3	4	3	4	3	4	4			
<i>Résultat net part du Groupe</i>	107	117	116	113	128	141	141	134	146			
Fonds propres moyens	2 647	2 756	2 858	2 963	3 148	3 320	3 358	3 524	3 629			
ROE après impôt	16,2%	17,0%	16,2%	15,3%	16,3%	17,0%	16,8%	15,2%	16,1%			

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

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

**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			
<i>Financement et Conseil</i>	348	330	354	456	308	396	416	439	354			
<i>Taux, Change et Matières Premières</i>	485	289	477	507	543	623	492	594	525			
<i>Actions</i>	661	576	610	396	1 028	757	609	655	1 068			
Frais de gestion	-791	-746	-794	-783	-997	-1 004	-824	-930	-1 081			
<i>RBE</i>	703	449	647	576	882	772	693	758	866			
Coût net du risque	47	22	32	44	19	35	23	16	29			
<i>Résultat d'exploitation</i>	750	471	679	620	901	807	716	774	895			
Gains ou pertes nets sur autres actifs	0	0	1	-12	23	1	4	2	1			
Quote-part des résultats des sociétés mises en équivalence	4	6	-5	17	6	6	8	4	6			
Pertes de valeur des écarts d'acquisition	0	-13	0	0	0	0	0	0	0			
Charge fiscale	-256	-115	-171	-125	-290	-219	-199	-193	-233			
<i>Résultat net</i>	498	349	504	500	640	595	529	587	669			
dont Intérêts minoritaires	3	3	3	2	3	3	5	2	3			
<i>Résultat net part du Groupe</i>	495	346	501	498	637	592	524	585	666			
Fonds propres moyens	3 677	3 965	4 353	4 561	4 738	4 860	4 963	5 065	5 303			
ROE après impôt	53,8%	34,9%	46,0%	43,7%	53,8%	48,7%	42,2%	46,2%	50,2%			

Gestion Propre

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

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

Notes méthodologiques

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 de 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 11 millions d'euros au T1-07 vs 8 millions d'euros au T1-06).

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 (7 millions d'euros au T1-06 et au T1-07) et, à partir de 2006, des intérêts, nets d'effet fiscal, à verser aux porteurs des TSDI reclassés de dettes à capitaux propres (4 millions d'euros pour T1-07 vs 1 million d'euros au T1-06) 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. Conformément à la norme IAS 33, les données historiques par action ont été ajustées d'un coefficient d'ajustement de 0,99336 (communiqué par Euronext) consécutivement au détachement du droit préférentiel de souscription de l'action Société Générale à l'occasion de l'augmentation de capital intervenue au quatrième trimestre 2006.

L'actif net correspond aux capitaux propres part du Groupe, déduction faite (i) des TSS (1 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 31 décembre 2006, 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. Conformément à la norme IAS 33, les données historiques par action ont été ajustées d'un coefficient d'ajustement de 0,99336 (communiqué par Euronext) consécutivement au détachement du droit préférentiel de souscription de l'action Société Générale à l'occasion de l'augmentation de capital intervenue au quatrième trimestre 2006.

Les éléments financiers présentés au titre du premier trimestre 2007 ont été établis en conformité avec le référentiel IFRS tel qu'adopté dans l'Union européenne au 31 mars 2007.

Ces informations financières ne constituent pas un jeu complet d'états financiers pour une période intermédiaire, tels que définis par la norme IAS 34 "Information financière intermédiaire". La Direction de la Société Générale prévoit de publier des états financiers intermédiaires complets au titre de la situation intermédiaire au 30 juin 2007.