

## **Communiqué de Presse Information financière trimestrielle**

3 novembre 2008

### **Troisième trimestre 2008: performances commerciales satisfaisantes, réduction des expositions à risques**

- **Revenus : +10,0 % vs T3-07 hors effet des éléments non récurrents<sup>(b)</sup>**
- **Performances commerciales**
  - **PNB de Banque de Détail et Services Financiers : +9,7%\* vs T3-07**
  - **PNB des activités clients de la Banque de Financement et d'Investissement : 1,3 Md EUR<sup>(b)</sup> (vs 1,4 Md EUR<sup>(b)</sup> du T3-07)**
- **Coût du risque : 67 pb**
- **Résultat d'exploitation : 724 M EUR**
- **Résultat Net Part du Groupe : 183 M EUR**

### **Résultats 9 mois 2008 : Résultat Net Part du Groupe de 1,9 Md EUR, Ratio Tier One 9,0% proforma (après TSS auprès de la SPPE)**

- **Revenus : +3,2 % vs 9M-07 hors effet des éléments non récurrents<sup>(b)</sup>**
- **Coefficient d'exploitation : 70,6%**
- **ROE Groupe après impôt : 8,6%**
  - **ROE de 15 %\*\* hors éléments non récurrents<sup>(b)</sup>**
- **Ratio Tier One (Bâle II) au 30 septembre 2008 (hors plan gouvernemental) : 8,5% dont 6,8% de Core Tier One**

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

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

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

\* A périmètre et taux de change constants

\*\* Sans prendre en compte les ajustements sur les rémunérations variables

SERVICE DE PRESSE  
SOCIÉTÉ GÉNÉRALE

Hélène AGABRIEL  
+33 (0)1 41 45 97 13

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

Hélène MAZIER  
+33 (0)1 58 98 72 74

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

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

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

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

Société Anonyme au capital de 738.409.055 EUR  
552 120 222 RCS PARIS

Le Conseil d'administration de Société Générale, qui s'est réuni le 2 novembre 2008, a arrêté les comptes du troisième trimestre 2008. Sur les neuf premiers mois de l'année, le Groupe extériorise un Résultat Net Part du Groupe de 1,9 milliards d'euros, avec une contribution de 0,2 milliard d'euros au 3<sup>ème</sup> trimestre. Le Résultat net du trimestre est affecté par l'aggravation de la crise financière et le provisionnement prudent des actifs à risque et ne bénéficie pas d'une application anticipée au 1<sup>er</sup> juillet 2008 de l'amendement de la norme IAS 39. Toutefois, le Groupe maintient des performances commerciales satisfaisantes dans l'ensemble de ses métiers et s'est attaché à réduire de façon substantielle ses expositions à risque, à contrôler strictement les risques de marché et à extérioriser une solvabilité élevée.

Examinant la situation du Groupe à l'issue du troisième trimestre 2008, le Conseil d'administration s'est félicité du niveau de solvabilité du Groupe, qui lui permet de poursuivre sa stratégie en dépit d'un environnement difficile.

## 1. RÉSULTATS CONSOLIDÉS DU GROUPE

**Le Groupe Société Générale n'a pas utilisé, au T3-08, l'amendement de la norme IAS 39 permettant de transférer certains titres devenus illiquides du portefeuille de transaction vers le portefeuille d'actifs disponibles à la vente ou détenus jusqu'à maturité.**

M EUR	T3-08	T3-07 <sup>(a)</sup>	Δ T3/T3	9M-08	9M-07 <sup>(a)</sup>	Δ 9M/9M
<b>Produit net bancaire</b>	<b>5 108</b>	<b>5 375</b>	<b>-5,0%</b>	<b>16 371</b>	<b>18 043</b>	<b>-9,3%</b>
<i>A données constantes*</i>			<b>-8,2%</b>			<b>-12,3%</b>
<b>Frais de gestion</b>	<b>-3 697</b>	<b>-3 374</b>	<b>+9,6%</b>	<b>-11 559</b>	<b>-10 889</b>	<b>+6,2%</b>
<i>A données constantes*</i>			<b>+8,0%</b>			<b>+4,0%</b>
<b>Résultat brut d'exploitation</b>	<b>1 411</b>	<b>2 001</b>	<b>-29,5%</b>	<b>4 812</b>	<b>7 154</b>	<b>-32,7%</b>
<i>A données constantes*</i>			<b>-34,7%</b>			<b>-36,5%</b>
<b>Résultat d'exploitation</b>	<b>724</b>	<b>1 775</b>	<b>-59,2%</b>	<b>3 140</b>	<b>6 550</b>	<b>-52,1%</b>
<i>A données constantes*</i>			<b>-62,9%</b>			<b>-54,5%</b>
<b>Résultat net part du Groupe</b>	<b>183</b>	<b>1 123</b>	<b>-83,7%</b>	<b>1 923</b>	<b>4 298</b>	<b>-55,3%</b>

	T3-08	T3-07 <sup>(a)</sup>	9M-08	9M-07 <sup>(a)</sup>
<b>ROE Groupe après impôt</b>	<b>1,7%</b>	<b>18,0%</b>	<b>8,6%</b>	<b>23,8%</b>
<b>ROE des métiers après impôt</b>	<b>10,1%</b>	<b>23,3%</b>	<b>12,6%</b>	<b>30,7%</b>

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

L'automne 2008 est marqué par d'intenses bouleversements économiques et financiers. Depuis les faillites en septembre de Lehman Brothers et de Washington Mutual, la crise financière s'est intensifiée conduisant à une quasi-paralysie du marché interbancaire durant plusieurs semaines, illustrée par une très forte montée des *spreads* « taux à 3 mois / Overnight Index Swap ».

Afin de restaurer la confiance indispensable au bon fonctionnement de l'activité interbancaire, les principales banques centrales ont injecté à plusieurs reprises d'importantes liquidités sur les marchés. De plus, des plans coordonnés ont été mis en place par les Etats dans le but d'éviter une rupture

brutale de la distribution de crédits. En France, la déclinaison du plan européen comporte deux volets :

- Des mesures de renforcement des fonds propres des établissements financiers : le Gouvernement a ainsi créé la Société de Prises de Participations de l'Etat pouvant notamment souscrire des titres de fonds propres et quasi fonds propres pour un montant total de 40 milliards d'euros. 1,7 milliards d'euros de titres super-subordonnés seront émis par la Société Générale au T4-08 sur un total de 10,5 milliards d'euros prévus pour les six premiers réseaux bancaires français. Cette émission se traduira par l'augmentation du ratio Tier 1 du Groupe d'environ 50 points de base.
- La création de la Société de Financement de l'Economie Française qui permettra aux banques de disposer d'emprunts à moyen et long terme pour une enveloppe totale maximale de 265 milliards d'euros, en contrepartie d'un collatéral de bonne qualité.
- En contrepartie de ce dispositif public, Société Générale s'est fixée comme objectif une croissance en 2009 de ses encours de crédits à l'économie française de 4% en rythme annuel (fourchette de 3 à 4% pour l'ensemble des banques).

Ces mesures exceptionnelles commencent à produire leurs effets et on constate ces derniers jours une réouverture progressive des marchés interbancaires et une décreue des taux d'intérêt sur les marchés monétaires et obligataires.

Sur le T3-08, en dépit du durcissement de la conjoncture et de la saisonnalité marquée de certaines activités, les revenus du Groupe sont en progression hors éléments non récurrents par rapport au deuxième trimestre 2008.

- Dans les **Réseaux France**, le Groupe affiche une performance robuste dans un environnement difficile, marqué par l'aversion de la clientèle pour les placements boursiers et par les effets négatifs sur la marge d'intérêt des remontées successives des taux de l'épargne réglementée. L'impact de la fraude exceptionnelle intervenue en début d'année s'estompe, le nombre d'ouvertures de comptes à vue de clients particuliers retrouvant progressivement un rythme soutenu.
- Dans les **Réseaux Internationaux**, la croissance reste très dynamique. Malgré la volatilité récente des marchés qui affecte la perception de certains des pays dans lesquels il est présent, comme la Russie ou la Roumanie, le Groupe reste convaincu que ceux-ci continuent de présenter des caractéristiques attractives pour l'exercice de l'activité bancaire sur le moyen/long terme. Dans un contexte de tassement de la croissance économique dans ces pays (qui reste toutefois à un niveau plus élevé que dans les pays d'Europe de l'Ouest et aux Etats-Unis), le Groupe accroît sa sélectivité en matière de distribution de crédit, et l'adapte en fonction des segments de clientèle, des devises et des produits.
- Les **Services Financiers Spécialisés** sont plus sensibles à la détérioration de la conjoncture que les métiers de banque de détail. Leurs fonds de commerce continuent à progresser.
- Au sein des métiers de **Gestions d'Actifs et de Services aux Investisseurs**, la Banque Privée affiche une performance commerciale remarquable compte tenu de l'environnement, alors que les Services aux Investisseurs voient leur niveau de revenus affecté par la baisse des marchés financiers. En Gestion d'Actifs, le Groupe a engagé un plan de redressement visant à adapter l'offre et l'organisation de l'activité.
- La **Banque de Financement et d'Investissement** affiche de bonnes performances commerciales, le pôle s'attachant à contrôler au plus près ses risques dans un contexte de volatilité extrême des marchés actions. Les résultats du troisième trimestre démontrent la capacité à maintenir un bon niveau d'activité, tout en parvenant à éviter les effets négatifs des mouvements violents des marchés financiers dont l'évolution est devenue erratique depuis la faillite de Lehman Brothers. Par ailleurs, le Groupe a, durant le trimestre, réduit de façon significative ses expositions à risque (notamment celles relatives au marché immobilier résidentiel américain, voir « Informations Financières Spécifiques ») et renforcé les dépréciations sur les expositions résiduelles.

## **Produit Net Bancaire**

Le Groupe présente au troisième trimestre 2008 un Produit Net Bancaire de 5 108 millions d'euros en baisse de -8,2%\* (-5,0% en données courantes) par rapport au T3-07. Par rapport au trimestre précédent, la variation en données courantes est de -8,5%.

Le socle des activités du Groupe (Banque de Détail et Services Financiers) affiche une progression (+9,7%\*) de son revenu par rapport au T3-07. Ainsi, le Produit Net Bancaire des Réseaux France progresse de +2,4% après retraitement des mouvements de la provision PEL/CEL. Les Réseaux Internationaux et les Services Financiers poursuivent leur croissance avec des augmentations respectives de +26,5%\* et de +7,7%\* de leurs revenus.

Sensible à la baisse des marchés actions, le pôle Gestion d'Actifs affiche une baisse de ses revenus de -24,8%\* par rapport au T3-07, sans enregistrer de nouvelles dépréciations sur le trimestre. Le Produit Net Bancaire de la Banque Privée reste solide avec 198 millions d'euros sur la période et les Services aux Investisseurs affichent des revenus en progression de +8,6%\* par rapport au T3-07. Les revenus de la Banque de Financement et d'Investissement s'élèvent à 1,7 milliards d'euros hors éléments non récurrents (ceux-ci s'élevant à -1,1 milliards d'euros, voir détail en annexe 4), en retrait de -8,5% par rapport au T2-08 (mais en progression de +20,9% par rapport au T3-07). Ils sont soutenus par une activité commerciale solide, dégagant des revenus de 1,3 milliards d'euros. Confronté à des conditions de marché très difficiles sur le trimestre, le Groupe a géré de façon prudente ses positions de trading et a poursuivi la réduction de ses expositions à risque.

Sur les 9 premiers mois de l'année, le Produit Net Bancaire s'établit à 16 371 millions d'euros en retrait de -12,3%\* (-9,3% en données courantes) par rapport au 9M-07. Hors éléments non récurrents, les revenus sont en progression de +3,2%.

## **Frais de gestion**

Les frais de gestion progressent de +8,0%\* (+9,6 % en données courantes) par rapport au T3-07 sous l'effet des investissements réalisés dans les réseaux internationaux, les services financiers et la Banque privée.

Le coefficient d'exploitation de Société Générale se situe à 72,4% au T3-08. Il a mécaniquement augmenté par rapport au T3-07 sous l'effet des éléments non récurrents sur le Produit Net Bancaire et de l'effet de base sur la position de référence du T3-07.

Sur les 9 premiers mois, le coefficient d'exploitation du Groupe est de 70,6%, contre 60,4% un an plus tôt.

## **Résultat d'exploitation**

La contribution des métiers au Résultat Brut d'Exploitation trimestriel du Groupe est de 1 612 millions d'euros. Au total, Société Générale enregistre sur cette période un Résultat Brut d'Exploitation de 1 411 millions d'euros (-34,7%\* par rapport au T3-07).

Sur les 9 premiers mois, le Résultat Brut d'Exploitation (4 812 millions d'euros) est en recul de -36,5%\* (-32,7% en données courantes) par rapport au 9M-07.

La charge du risque du Groupe s'établit à 687 millions d'euros au T3-08, soit 67 pb rapporté aux encours pondérés Bâle I.

- Sur les Réseaux France, la charge du risque (33 pb) est en hausse limitée.
- Retraité de l'effet de l'entrée de Rosbank, le coût du risque reste modéré dans les Réseaux Internationaux (57 pb). Avec Rosbank, il s'établit à 71 pb et reste dans la fourchette que le Groupe anticipe pour le métier (60-80 pb), en moyenne de cycle.

- Concernant les Services Financiers, les effets périmètre et la croissance rapide des encours des activités de crédit à la consommation au sein des pays émergents expliquent la hausse du coût du risque à 127 pb.
- La hausse du coût du risque de la Banque de Financement et d'Investissement correspond à un renforcement des provisions collectives sur risques non avérés (132 millions d'euros), et à l'effet du défaut d'un certain nombre de contreparties financières au cours du trimestre à hauteur de 40 millions d'euros.

Au total, il est probable que la dégradation de l'environnement économique va continuer de produire ses effets défavorables sur la situation financière des ménages et des entreprises. Concernant Société Générale, ses principales caractéristiques, à savoir :

- une présence sur le marché français, moins risqué que d'autres marchés européens
- la mise en place d'une politique sélective en matière d'octroi de crédit dans certains pays (crédits en devise en Roumanie, crédits corporate en Russie)
- un portefeuille de prêts aux grandes entreprises d'une taille relative raisonnable, bien diversifié et faisant l'objet d'une gestion pro-active des concentrations.

devraient permettre de limiter les effets du ralentissement économique sur le coût du risque.

Au total, le Groupe réalise sur ce trimestre un résultat d'exploitation de 724 millions d'euros, en recul de -62,9%\* par rapport au T3-07 (-59,2% en données courantes).

Sur 9M-08, le résultat d'exploitation s'établit à 3 140 millions d'euros en retrait de -54,5%\* par rapport à la même période 2007 (-52,1% en données courantes).

### **Résultat net**

Après prise en compte de la charge fiscale (taux effectif d'impôt du Groupe de 44,9% sur le trimestre) et intérêts minoritaires, le Résultat Net Part du Groupe est en recul de 87,4%\* par rapport au T3-07 pour atteindre sur le trimestre 183 millions d'euros (-83,7% en données courantes). Le ROE du Groupe après impôt s'établit à 1,7% sur le trimestre. Hors éléments non récurrents, il ressortirait à environ 14 %\*\*.

Le Résultat Net Part du Groupe sur les 9 premiers mois 2008 ressort à 1 923 millions d'euros, en recul de -56,3%\* (-55,3% à périmètre courant) par rapport à la même période de 2007. Le ROE du Groupe après impôt s'établit à 8,6% au 9M-08. Il reste fortement impacté sur cette période par de nombreux éléments non récurrents (dont certains sont directement liés à des traitements comptables spécifiques) affectant ses revenus à hauteur de -2 318 millions d'euros et son résultat net avant charge fiscale à hauteur de -2 048 millions d'euros. Retraité de ces éléments, le ROE du Groupe après impôt s'établirait à environ 15 %\*\*.

Le bénéfice net par action s'établit sur les 9 mois 2008 à 3,36 euros.

---

\*\* Sans prendre en compte les ajustements sur les rémunérations variables

## 2. STRUCTURE FINANCIERE DU GROUPE

---

Au 30 septembre 2008, les capitaux propres part du Groupe s'élèvent à 35,2 milliards d'euros<sup>1</sup> et l'actif net par action à 53,6 euros (intégrant -1,4 euros de moins-values latentes).

Au troisième trimestre 2008, le Groupe a racheté dans le cadre de sa politique de rachat d'actions 0,1 million de titres, soit 1,0 million sur les 9 premiers mois 2008. A fin septembre 2008, Société Générale détient ainsi 30,0 millions d'actions d'auto-détention et d'auto-contrôle (représentant 5,1% du capital) hors actions détenues dans le cadre des activités de trading.

Postérieurement au 30 septembre 2008, Société Générale a acquis 1,3 millions d'options d'achat afin de couvrir le plan de stock-options attribué en janvier 2007. Suite à cette opération, Société Générale détient 7,1 millions d'options d'achat sur son propre titre en couverture de plans attribués à ses salariés.

Enfin, le Conseil d'administration du 2 novembre 2008 a procédé, sur autorisation du *Comité des établissements de crédit et des entreprises d'investissement* (CECEI) en date du 24 septembre 2008, à l'annulation de 10,0 millions d'actions (1,7% du capital) représentant une valeur d'acquisition de 1 218 millions d'euros. Cette annulation n'a pas d'impact sur les capitaux propres comptables et prudentiels du Groupe mais ramène le capital social de Société Générale de 738 409 055 euros divisé en 590 727 244 actions à 725 909 055 euros divisé en 580 727 244 actions.

En référentiel Bâle II, les encours pondérés du T3-08 se situent à 340,2 milliards d'euros, contre 340,4 milliards d'euros au T2-08. Le ratio Tier One au 30 septembre est de 8,5% (dont 6,8% pour le Core Tier One). Le calcul de ce ratio Tier One prend en compte une provision pour dividendes, estimée avec un taux de distribution de 45% et représentant l'équivalent de 25 pb de core Tier One. Le Tier One proforma au 30 septembre avec prise en compte des mesures gouvernementales s'établit à 9,0%.

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

---

<sup>1</sup> Ce montant comprend notamment (i) 4,4 milliards d'euros de titres super-subordonnés, 0,9 milliard d'euros de titres subordonnés à durée indéterminée et (ii) des moins-values latentes pour -0,8 milliard d'euros.

### 3. RESEAUX FRANCE

M EUR	T3-08	T3-07	Δ T3/T3	9M-08	9M-07	Δ 9M/9M
Produit net bancaire	1 781	1 746	+2,0%	5 274	5 271	+0,1%
<i>PNB hors PEL/CEL, Euronext</i>			+2,4%			+1,8%
Frais de gestion	-1 128	-1 108	+1,8%	-3 435	-3 379	+1,7%
Résultat brut d'exploitation	653	638	+2,4%	1 839	1 892	-2,8%
<i>RBE hors PEL/CEL, Euronext</i>			+3,5%			+2,0%
Coût net du risque	-116	-68	+70,6%	-296	-224	+32,1%
Résultat d'exploitation	537	570	-5,8%	1 543	1 668	-7,5%
Résultat net part du Groupe	345	364	-5,2%	985	1 060	-7,1%
<i>RNPG hors PEL/CEL, Euronext</i>			-3,6%			-2,0%

	T3-08	T3-07
ROE après impôt	18,9%	23,0%

	9M-08	9M-07
	18,8%	23,0%

Dans un environnement marqué par une forte dégradation de la croissance économique, les **Réseaux France** confirment leur solidité en affichant une bonne résistance de leur activité et des performances satisfaisantes.

Ainsi, sur le **marché des particuliers**, les comptes à vue progressent de 27 100 nouvelles unités au T3-08 (soit plus de 98 000 ouvertures en un an) portant le stock à 6,3 millions unités à fin septembre 2008. L'encours moyen d'épargne bilantielle (69,7 milliards d'euros au troisième trimestre 2008) augmente de +1,5% au T3-08.

La collecte en assurance-vie s'établit sur le trimestre à 1,6 milliards d'euros, en recul de -19,5% par rapport au T3-07 versus -13% pour le marché des bancassureurs. Ce repli tient à la conjonction de deux éléments : d'une part, une aversion marquée des épargnants au risque dans un contexte d'extrême volatilité des marchés financiers, entraînant la chute des versements en unités de compte ; d'autre part, la concurrence de l'épargne liquide dont le rendement atteint depuis début août, pour les livrets défiscalisés, un niveau proche de celui des supports en euro, sans la contrainte d'immobilisation des fonds. Le nombre d'ordres de bourse passés sur le trimestre est parallèlement en recul de 30,5% par rapport au T3-07.

Les encours de crédits à l'habitat progressent de 10,1% par rapport au T3-07. Les Réseaux France ont maintenu leur politique commerciale d'offres de crédits aux particuliers, avec un niveau de marge compétitif.

**Le marché de la clientèle commerciale** a connu un trimestre dynamique. Les encours moyens de dépôts bilantiels ont vivement progressé sur le trimestre (+32,4% par rapport au T3-07 à 27,8 milliards d'euros). Parallèlement, les encours moyens de crédits auprès de la clientèle commerciale des réseaux France ont poursuivi leur évolution dynamique par rapport au T3-07 :

- +13,8% pour les crédits de fonctionnement,
- +19,5% pour les crédits d'investissement.

Au plan financier, les Réseaux France extériorisent sur le trimestre un Produit Net Bancaire (hors provision PEL/CEL) de 1 781 millions d'euros, soit +2,4% par rapport au T3-07 (pas d'effet PEL/CEL au T3-08 contre une reprise de 7 millions d'euros au T3-07). Avant retraitement de cet effet, le Produit Net Bancaire s'inscrit en progression de 2,0% sur la période.

La marge d'intérêt hors PEL/CEL a progressé de 1,5% par rapport au T3-07, le dynamisme des encours compensant les pressions à la baisse sur la marge d'intérêt liées notamment à la remontée des taux de l'épargne réglementée.

Les commissions ont progressé de +3,5% sur la période par rapport au T3-07. Les commissions financières (-15,2%) demeurent pénalisées par la chute des indices boursiers qui oriente mécaniquement les encours de titres à la baisse. Les commissions de services restent dynamiques sur le trimestre (+10,3%) soutenues par l'optimisation des synergies entre les clientèles de la Banque de Détail en France et les métiers de la Banque de Financement et d'Investissement.

Les frais de gestion se sont accrus de +1,8% par rapport au T3-07. Le coefficient d'exploitation hors effet PEL/CEL diminue de 0,4 point par rapport à T3-07, à 63,3%.

Le coût du risque (33 pb au T3-08) est en hausse limitée sur le trimestre (25 pb au T3-07). Il reste inférieur à la moyenne de cycle.

Conséquence de ces évolutions, le Résultat Net Part du Groupe trimestriel hors PEL/CEL ressort à 345 millions d'euros contre 358 millions d'euros au T3-07.

Le ROE s'établit à 18,9% (hors effet de la provision PEL/CEL) contre 22,6% au T3-07 (hors effet de la provision PEL/CEL).

Sur les 9 premiers mois de l'année, le Produit Net Bancaire (hors provision PEL/CEL et plus-value Euronext) affiche une croissance +1,8% pour atteindre 5 280 millions d'euros. Les frais de gestion affichent une hausse cumulée de +1,7% depuis le début de l'exercice par rapport à 9M-07. Le Résultat Brut d'Exploitation hors PEL/CEL (1 845 millions d'euros) est stable par rapport à 9M-07, le coefficient d'exploitation ressortant à 65,1% (stable par rapport à 2007 hors plus-value Euronext). Le Résultat Net Part du Groupe du 9M-08 hors PEL/CEL est en baisse de 3,8%.

Enfin, le ROE hors PEL/CEL sur les neuf premiers mois s'établit à 18,9%.



#### 4. RESEAUX INTERNATIONAUX

M EUR	T3-08	T3-07	Δ T3/T3	9M-08	9M-07	Δ 9M/9M
<b>Produit net bancaire</b>	<b>1 301</b>	<b>871</b>	<b>+49,4%</b>	<b>3 629</b>	<b>2 494</b>	<b>+45,5%</b>
<i>A données constantes*</i>			<b>+26,5%</b>			<b>+20,9%</b>
<b>Frais de gestion</b>	<b>-668</b>	<b>-494</b>	<b>+35,2%</b>	<b>-2 011</b>	<b>-1 457</b>	<b>+38,0%</b>
<i>A données constantes*</i>			<b>+11,6%</b>			<b>+11,5%</b>
<b>Résultat brut d'exploitation</b>	<b>633</b>	<b>377</b>	<b>+67,9%</b>	<b>1 618</b>	<b>1 037</b>	<b>+56,0%</b>
<i>A données constantes*</i>			<b>+46,2%</b>			<b>+34,1%</b>
<b>Coût net du risque</b>	<b>-127</b>	<b>-44</b>	<b>x 2,9</b>	<b>-293</b>	<b>-155</b>	<b>+89,0%</b>
<b>Résultat d'exploitation</b>	<b>506</b>	<b>333</b>	<b>+52,0%</b>	<b>1 325</b>	<b>882</b>	<b>+50,2%</b>
<i>A données constantes*</i>			<b>+40,3%</b>			<b>+35,4%</b>
<b>Résultat net part du Groupe</b>	<b>255</b>	<b>172</b>	<b>+48,3%</b>	<b>685</b>	<b>484</b>	<b>+41,5%</b>

	T3-08	T3-07
<b>ROE après impôt</b>	<b>36,8%</b>	<b>35,9%</b>

	9M-08	9M-07
<b>ROE après impôt</b>	<b>36,3%</b>	<b>35,8%</b>

(b) : Hors éléments non récurrents en annexe 4

L'activité du pôle Réseaux Internationaux au T3-08 est restée soutenue malgré la crise financière : les revenus du pôle s'établissent à 1 301 millions d'euros sur le trimestre (dont +75 millions d'euros d'éléments non récurrents), en progression de +26,5%\* par rapport au T3-07. Ces performances solides et récurrentes (+22,1%\* au T1-08 et +14,2%\* au T2-08 par rapport aux mêmes périodes en 2007) s'appuient sur un maillage géographique ciblé dans des bassins à fort potentiel.

En cumulé sur 9 mois, les revenus des Réseaux Internationaux représentent 3 629 millions d'euros en progression de +20,9%\* par rapport au 9M-07.

Les indicateurs d'activité des Réseaux Internationaux à fin septembre 2008 illustrent parfaitement cette solidité et ce dynamisme :

- 12 millions de clients particuliers composent le fonds de commerce des Réseaux Internationaux, en augmentation de + 8,4%\* sur un an (hors intégration de Rosbank) ;
- un réseau de plus de 3 600 agences, dont 320 ouvertures à isopérimètre depuis septembre 2007 ;
- plus de 59 000 collaborateurs qui accompagnent les clients des Réseaux Internationaux, avec une croissance des effectifs à périmètre constant de plus de 3 000 personnes sur l'année ;
- des encours de dépôts et de crédits en croissance respectivement de +9,0%\* et + 29,3%\* pour la clientèle de particuliers, et de +15,1%\* et +27,9%\* pour la clientèle commerciale ;
- un ratio « Prêts / Dépôts » de 100%.

En dépit de la contagion de la crise de liquidité, les pays d'Europe Centrale et Orientale dans lesquels le Groupe est présent tout comme la Russie affichent des perspectives de croissance à moyen terme plus attractives que les économies d'Europe de l'Ouest ou les Etats-Unis. Sans que ces pays puissent rester insensibles au ralentissement économique qui touche maintenant la plupart des pays industrialisés, le différentiel de croissance devrait rester à leur avantage au cours des années à venir. Leurs caractéristiques propres, variables suivant les situations (perspectives d'entrée dans la zone Euro, richesse en matières premières, endettement public faible) devraient par ailleurs agir comme facteur stabilisant. Ainsi, l'économie russe et son système bancaire, malgré la volatilité du marché boursier local, conservent un fort potentiel de développement : le FMI prévoit en effet une croissance

révisée en octobre 2008 à plus de 5 % en 2009. La Roumanie présente, de son côté, de bonnes perspectives macro-économiques à moyen terme avec un potentiel de bancarisation encore important et une « euro-isation » croissante de son économie. Au troisième trimestre 2008, BRD poursuit ainsi sa croissance tout en ayant adapté sa politique commerciale aux conditions de marché actuelles. En République Tchèque enfin, Komerční Banka confirme ses très bonnes performances commerciales.

Sur le trimestre et à périmètre constant, la hausse des frais de gestion reste contenue à +11,6%\* (+35,2% en données courantes<sup>1</sup>). Hors coûts de développement du réseau d'agences, leur croissance est limitée à +7,8%\*. Cette progression des frais de gestion moins rapide que celle des revenus se traduit par l'amélioration du coefficient d'exploitation, lequel se situe au T3-08 à 54,5%<sup>(b)</sup>, contre 56,7% un an plus tôt.

En cumulé sur 9 mois, la tendance est comparable. La progression des frais de gestion (coûts de développement du réseau exclus) s'élève à +7,5%\*, et en tenant compte de ces coûts, à +11,5%\* (+ 38,0% en données courantes<sup>1</sup>). Le coefficient d'exploitation s'inscrit en repli à 56,6%<sup>(b)</sup> (contre 58,4% sur la même période en 2007).

En conséquence, le Résultat Brut d'Exploitation trimestriel augmente de manière significative par rapport au T3-07, de +26,4%\* à 558<sup>(b)</sup> millions d'euros (+ 48,0<sup>(b)</sup>% en données courantes<sup>1</sup>). Sur les 9 premiers mois de l'année, la croissance est de +34,1%\* par rapport à la même période en 2007 (+48,8<sup>(b)</sup>% en données courantes<sup>1</sup>).

A fin septembre 2008, le niveau du coût du risque progresse à 71 pb, contre 42 pb un an plus tôt, essentiellement en raison de l'intégration de Rosbank. Hors Rosbank, le coût du risque se situe à 57 pb.

Sur le trimestre enfin, le Résultat Net Part du Groupe du pôle s'établit à 218<sup>(b)</sup> millions d'euros soit +43,4%\* par rapport au T3-07 (+26,7<sup>(b)</sup>% en données courantes). En cumulé sur 9 mois, la progression est de 38,2%\* (33,9<sup>(b)</sup>% en données courantes).

Le ROE après impôt s'établit à 31,5<sup>(b)</sup>% sur le trimestre (35,9% au T3-07) et 34,3<sup>(b)</sup>% sur 9 mois (contre 35,8% sur la même période en 2007).

---

<sup>1</sup> Principalement liée à l'intégration de Rosbank

## 5. SERVICES FINANCIERS

M EUR	T3-08	T3-07	Δ T3/T3	9M-08	9M-07	Δ 9M/9M
<b>Produit net bancaire</b>	<b>804</b>	<b>707</b>	<b>+13,7%</b>	<b>2 403</b>	<b>2 040</b>	<b>+17,8%</b>
<i>A données constantes*</i>			<b>+7,7%</b>			<b>+10,2%</b>
<b>Frais de gestion</b>	<b>-454</b>	<b>-375</b>	<b>+21,1%</b>	<b>-1 337</b>	<b>-1 091</b>	<b>+22,5%</b>
<i>A données constantes*</i>			<b>+12,8%</b>			<b>+12,9%</b>
<b>Résultat brut d'exploitation</b>	<b>350</b>	<b>332</b>	<b>+5,4%</b>	<b>1 066</b>	<b>949</b>	<b>+12,3%</b>
<i>A données constantes*</i>			<b>+1,9%</b>			<b>+7,2%</b>
<b>Coût net du risque</b>	<b>-149</b>	<b>-102</b>	<b>+46,1%</b>	<b>-396</b>	<b>-272</b>	<b>+45,6%</b>
<b>Résultat d'exploitation</b>	<b>201</b>	<b>230</b>	<b>-12,6%</b>	<b>670</b>	<b>677</b>	<b>-1,0%</b>
<i>A données constantes*</i>			<b>-14,2%</b>			<b>-1,5%</b>
<b>Résultat net part du Groupe</b>	<b>133</b>	<b>147</b>	<b>-9,5%</b>	<b>454</b>	<b>432</b>	<b>+5,1%</b>

	T3-08	T3-07
<b>ROE après impôt</b>	<b>12,2%</b>	<b>15,6%</b>

	9M-08	9M-07
<b>ROE après impôt</b>	<b>14,5%</b>	<b>15,7%</b>

Le pôle **Services Financiers** regroupe

- (i) les **Financements Spécialisés** (crédit à la consommation, financement des biens d'équipement professionnel, location longue durée et gestion de flottes de véhicules, location et gestion de parcs informatiques),
- (ii) l'**Assurance-vie** et l'**Assurance-dommages**.

Les différents métiers des financements spécialisés ont poursuivi leur développement durant le troisième trimestre 2008.

Ainsi, le **Crédit à la consommation** a renforcé sa présence en Russie avec la création d'un partenariat avec « Banque PSA Finance ». L'accord doit permettre de répondre aux besoins de financement des clients particuliers (gamme complète incluant crédit, leasing, assurance et services) et des réseaux de distribution de Peugeot et Citroën (financement des stocks de véhicules et de pièces de rechange). Par ailleurs, une activité de crédit à la consommation a été lancée en Egypte au sein de NSGB, nouvelle illustration des synergies mises en place par le Groupe.

Les performances des activités de Crédit à la Consommation au T3-08 sont bonnes avec une croissance de la production trimestrielle à 3,6 milliards d'euros (soit +30,6%\* par rapport au T3-07 et +21,9%\* sur 9 mois) et des encours à fin septembre 2008 à 21,0 milliards d'euros (soit +20,5%\* par rapport au T3-07).

En matière de **Financements de biens d'équipement professionnel**, le Groupe poursuit sa politique d'accompagnement des principaux constructeurs internationaux de biens d'équipement professionnel dans les pays où ils sont présents. SG Equipment Finance a ainsi créé deux nouvelles filiales et pris position sur le marché du leasing en Croatie et au Brésil. En Europe, où il est leader sur le marché des biens d'équipement professionnel, SG Equipment Finance a par ailleurs élargi son offre avec l'acquisition de 100% de PEMA GmbH, s'ouvrant ainsi le marché de la location avec services de camions. Sur le trimestre, la production<sup>1</sup> est quasi-stable (+1,0%\* par rapport au T3-07) ; elle progresse au rythme soutenu de +8,5%\* sur 9 mois tirée par l'Allemagne (+10,0%\* sur 9 mois) et l'Italie (+23,4%\* sur 9 mois). Les encours<sup>1</sup> de SG Equipment Finance progressent de 10,8%\* sur le trimestre pour atteindre 18,5 milliards d'euros à fin septembre 2008.

<sup>1</sup> Hors affacturage

**En location automobile longue durée et gestion de flotte**, le parc de véhicules (plus de 773 000 véhicules à fin septembre 2008) maintient un bon rythme de progression, à +8,4%\* par rapport à l'an dernier. Si les croissances les plus rapides du parc en gestion sur un an se situent en Inde (x 2,3), en Lituanie (x 2,2) et au Brésil (x 2,1), la France et l'Allemagne ont également réalisé de bonnes performances sur le trimestre (avec respectivement une croissance du parc de véhicules de +5,2% et +8,7% sur un an), permettant à ALD Automotive de conserver sa place de numéro deux européen.

Portés par des performances commerciales soutenues, les revenus des **Financements Spécialisés** progressent au rythme de +9,1%\* (+16,3% en données courantes) par rapport au T3-07, pour atteindre 685 millions d'euros au T3-08. Avec un Produit Net Bancaire cumulé sur 9 mois de 2 027 millions d'euros, cette progression est de +11,3%\* (+20,4% en données courantes) par rapport à fin septembre 2007.

Sous l'effet de la poursuite des investissements à l'international, les frais de gestion progressent de +12,8%\* (+22% en données courantes) sur le trimestre et de +12,6%\* sur 9 mois (+23,4% en données courantes). Dans ce contexte, le Résultat Brut d'Exploitation de 275 millions d'euros au T3-08 affiche une progression de +4,1%\* (+8,7% en données courantes) par rapport au T3-07. Avec 826 millions en cumulé sur 9 mois, cette progression est de +9,5%\* (+16,2% en données courantes) par rapport à fin septembre 2007.

Le coût du risque du pôle augmente mécaniquement du fait de la proportion croissante de crédits à la consommation en pays émergents dans le total. Il s'inscrit à 127 pb au T3-08 (contre 101 pb au T3-07).

L'activité en **Assurance-vie** a, ce trimestre encore, évolué dans un environnement particulièrement difficile. Dans ce contexte, la collecte brute recule de 13,3% par rapport au T3-07 et atteint 1,55 milliards d'euros sur le trimestre, la part investie dans les contrats en unités de comptes (272 millions d'euros) continuant de diminuer au profit des contrats en euros.

Les revenus trimestriels de l'Assurance-vie reculent légèrement à -0,9%\* par rapport au T3-07, mais demeurent en augmentation de + 4,5%\* sur 9 mois par rapport à la même période en 2007.

Globalement, **le pôle des Services Financiers** dégage un résultat d'exploitation trimestriel de 201 millions d'euros, en recul de -14,2%\* (-12,6% en données courantes) par rapport au T3-07. Sur les 9 premiers mois de l'année, le résultat d'exploitation représente 670 millions d'euros, en recul de -1,5%\* par rapport à la même période sur 2007.

Sur le trimestre, le Résultat Net Part du Groupe s'élève à 133 millions d'euros, en recul de -10,7%\* (-9,5% en données courantes) par rapport au T3-07. En base cumulée à fin septembre, le Résultat Net Part du Groupe affiche en revanche une progression de +4,4%\* (+5,1% en données courantes) par rapport à la même période l'année dernière et s'établit à 454 millions d'euros.

Le ROE après impôt atteint 12,2% au T3-08 et 14,5 % sur 9 mois (en recul par rapport au T3-07 et sur les 9 premiers mois de l'année 2007).

## 6. GESTIONS D'ACTIFS ET SERVICES AUX INVESTISSEURS

M EUR	T3-08	T3-07	Δ T3/T3	9M-08	9M-07	Δ 9M/9M
Produit net bancaire	746	854	-12,6%	2 213	2 889	-23,4%
<i>A données constantes**</i>			-7,8%			-25,0%
Frais de gestion	-640	-638	+0,3%	-1 957	-1 964	-0,4%
<i>A données constantes**</i>			+10,1%			+7,0%
Résultat d'exploitation	94	214	-56,1%	242	917	-73,6%
<i>A données constantes**</i>			-60,8%			-81,9%
Résultat net part du Groupe	68	137	-50,4%	175	602	-70,9%
<i>Dont Gestion d'actifs</i>	-6	40	n/s	-106	199	n/s
<i>Banque privée</i>	46	51	-9,8%	156	157	-0,6%
<i>Services aux investisseurs, Brokers et Epargne en ligne</i>	28	46	-39,1%	125	246	-49,2%

Md EUR	T3-08	T3-07	9M-08	9M-07
Collecte nette de la période <sup>(c)</sup>	-6,1	-10,2	-13,7	26,2
Actifs gérés fin de période <sup>(c)</sup>	371	450	371	450

<sup>(c)</sup> Hors actifs gérés par Lyxor

\*\* Hors Fimat et Newedge

(b) : Hors éléments non récurrents en annexe 4

Le pôle **Gestions d'Actifs et Services aux Investisseurs** regroupe trois grandes activités :

- (i) la gestion d'actifs (Société Générale Asset Management),
- (ii) la banque privée (SG Private Banking),
- (iii) les services aux investisseurs (Société Générale Securities & Services), le courtage (Newedge), et l'épargne en ligne (Boursorama).

Le pôle **Gestions d'Actifs et Services aux Investisseurs** subit l'effet de la baisse des marchés boursiers, et présente globalement des revenus en retrait par rapport au T3-07.

Au T3-08, la contribution au Résultat Net Part du Groupe des activités de **Gestions d'Actifs** est globalement proche de l'équilibre. Le Groupe a lancé un plan de redressement visant à adapter l'offre et l'organisation de son activité de Gestion d'Actifs au nouveau contexte économique et financier. Outre la revue des cibles clientèle et de l'offre produit, le pôle a engagé, afin de consolider sa position dans ses activités de gestion alternative, structurée et indicielle, l'examen du rapprochement de Lyxor Asset Management (dont les actifs sous gestion représentent 70,3 milliards d'euros au 30 septembre 2008) et de SGAM AI. Un rapprochement pourrait permettre de (i) compléter l'offre et (ii) de développer des synergies de revenus comme de coûts.

La dégradation des indices boursiers a impacté également les activités des **Services aux Investisseurs, Brokers et Epargne en ligne**, qui présentent un Résultat Net Part du Groupe en baisse par rapport au T3-07.

Pour sa part, la **Banque Privée** continue d'afficher des performances commerciales satisfaisantes dans l'ensemble de ses implantations, grâce à une activité dynamique. Elle accompagne cette croissance par divers développements en France comme à l'international.

Globalement, les encours d'actifs sous gestion du pôle s'élèvent à 371,0 milliards d'euros à fin septembre 2008 contre 381,4 milliards d'euros à fin juin 2008, sous l'effet (i) de la décollecte et la baisse des marchés actions et (ii) d'un effet change favorable.

Sur le trimestre, l'ensemble du pôle affiche un Produit Net Bancaire (746 millions d'euros) en baisse de -16,4%<sup>(b)</sup> (-12,6% en données courantes) par rapport au T3-07. Le résultat d'exploitation est en recul de -56,6%<sup>(b)</sup> (-56,1% en données courantes) par rapport au T3-07. Le Résultat Net Part du Groupe atteint 68 millions d'euros au T3-08, en retrait de -51,7%<sup>(b)</sup> (-50,4% en données courantes) par rapport au T3-07.

Globalement, sur les 9 premiers mois 2008, le pôle affiche un Produit Net Bancaire (2 213 millions d'euros) en retrait de -10,0%<sup>(b)</sup> (-23,4% en données courantes) par rapport au 9M-07. Sur cette même période, le résultat d'exploitation est en baisse de -33,2%<sup>(b)</sup> (-73,6% en données courantes) et le Résultat Net Part du Groupe atteint 175 millions d'euros, en baisse de -29,7%<sup>(b)</sup> (-70,9% en données courantes) en raison essentiellement de l'effet de la crise financière sur la gestion d'actifs.

### **Gestion d'actifs**

Dans cet environnement difficile, les actifs sous gestion au 30 septembre de SGAM sont en diminution ce trimestre à 298,0 milliards d'euros (-11,2 milliards d'euros par rapport au 30 juin 2008) avec un très faible encours résiduel de fonds monétaires dynamiques (1,3 milliards d'euros au 30 septembre 2008). Sur un an, les actifs sous gestion sont en baisse de -20,5% en raison des effets négatifs de change (-2,4 milliards d'euros), de marché (-48,7 milliards d'euros), et de la décollecte cumulée (-26,1 milliards d'euros dont -15,3 milliards sur les fonds monétaires dynamiques et -10,0 milliards sur les CDO).

Le Produit Net Bancaire trimestriel est donc en recul de -34,8%<sup>(b)</sup> (-25,5% en données courantes) par rapport au T3-07, avec un taux de marge brute à 17 points. La baisse du Produit Net Bancaire par rapport au T3-07 s'explique principalement par le recul de valeur des actifs gérés, la contraction des différentes commissions ainsi que l'enregistrement de dépréciations à hauteur de -33 millions d'euros sur l'amorçage de fonds et de provisions à hauteur de 12 millions d'euros sur son exposition Lehman Brothers. Les frais de gestion augmentent sur le trimestre de +11,7%\* (+8,0% en données courantes) par rapport au T3-07, trimestre qui avait enregistré des reprises de provisions sur les rémunérations variables d'un montant élevé.

Le Résultat Brut d'Exploitation et le Résultat Net Part du Groupe du trimestre atteignent respectivement -9 millions d'euros et -6 millions d'euros au T3-08.

Sur le 9M-08, le Produit Net Bancaire est en baisse (-27,3%<sup>(b)</sup>, soit -54,0% en données courantes) comme les frais généraux (-0,7%\*, soit -3,1% en données courantes) par rapport à 9M-07. Sur les 9 premiers mois 2008, le Résultat Brut d'Exploitation est de -168 millions d'euros (314 millions au 9M-07) compte tenu des impacts de la crise de liquidité au premier semestre 2008.

### **Banque privée**

SG Private Banking confirme au T3-08 la solidité de son fonds de commerce et de sa stratégie de développements ciblés en France comme à l'international (acquisitions, nouvelles implantations ou partenariats externes et internes). Ainsi, SG Private Banking poursuit la déclinaison de son projet initié avec les Réseaux France via la création d'un maillage régional de 6 implantations spécialisées (juin 2008 : Bordeaux – septembre 2008 : Lyon et Marseille – et en prévision sur 2009 : Lille, Rennes, Strasbourg). Parallèlement, le Groupe continue également ses projets de développement organique en Banque Privée sur des marchés à fort potentiel comme la Chine, après l'ouverture réalisée à Shanghai en octobre 2007.

Les performances du troisième trimestre de SG Private Banking restent satisfaisantes dans un environnement difficile :

- les revenus sont en léger repli de -1,0%\* par rapport au T3-07 (-1,5% en données courantes),
- 109 points de base de marge brute,

- 1,8 milliards d'euros de collecte nette (soit 11% des actifs en rythme annualisé). Au total, les actifs gérés s'établissent à 73,0 milliards d'euros à fin septembre 2008, contre 75,5 milliards d'euros un an plus tôt (en raison uniquement des effets défavorables de marché et de change). Sur les 9 premiers mois 2008, la collecte nette est de +4,2 milliards d'euros.

Les investissements commerciaux sur l'ensemble des marchés expliquent la croissance de +4,7 %\* par rapport au T3-07 (+3,8% en données courantes) des frais de gestion de l'activité. Le Résultat Brut d'Exploitation trimestriel est en retrait de -11,4%\* par rapport au T3-07 (-11,3% en données courantes) à 63 millions d'euros.

Au total, et après prise en compte d'une perte exceptionnelle sur l'exposition Washington Mutual de 10 millions d'euros, le Résultat Net Part du Groupe ressort à 46 millions d'euros au T3-08, en augmentation de 3,9%<sup>(b)</sup> par rapport au T3-07 (-9,8% en données courantes).

Globalement, sur les 9 premiers mois, le Produit Net Bancaire des activités de Banque Privée est en hausse de +4,4%<sup>(b)</sup> par rapport au 9M-07 (+4,2% en données courantes) et les frais de gestion augmentent de +8,5%\* (+7,2% en données courantes). Ainsi sur cette période, la contribution de la Banque Privée au Résultat Net Part du Groupe ressort à 156 millions d'euros, en légère augmentation (+4,5%<sup>(b)</sup>) par rapport à T3-07 (-0.6% en données courantes).

### **Services aux investisseurs (SGSS), Courtage (Newedge) et Epargne en ligne (Boursorama)**

Le développement du **métier Services aux Investisseurs** est resté soutenu sur le T3-08, avec une croissance du Produit Net Bancaire de +8,6%\* par rapport au T3-07 (+13,1% en données courantes). Ainsi, les actifs en conservation ont progressé de +6,2% par rapport au 30 septembre 2007 à 2 744 milliards d'euros. Les actifs administrés (481 milliards d'euros au 30 septembre 2008) ont augmenté de +20,2% en un an.

Malgré un environnement moins favorable sur 2008 que sur 2007, le **métier de courtage** connaît une activité commerciale soutenue sur le troisième trimestre 2008. Passé à fin août 2008 n°1 FCM (*Futures Commission Merchant*) en montants de dépôts clients aux Etats-Unis, **Newedge** a enregistré sur le trimestre 398 millions de transactions exécutées et 456 millions de contrats compensés.

Pour ce qui est de **Boursorama**, le nombre d'ordres exécutés est en repli de -14,0% par rapport au T3-07 mais en progression de +4,6% par rapport au T2-08. Les encours d'épargne en ligne sont en baisse de -3,2%\* par rapport au T2-08 à 3,13 milliards d'euros à fin septembre 2008. Enfin, l'attrait pour les offres bancaires proposées par Boursorama en France se confirme au troisième trimestre avec plus 5 275 comptes ouverts sur le T3-08 (soit, depuis le 1<sup>er</sup> janvier 2008, plus de 15 580 ouverts). Au total, le nombre de comptes bancaires s'élève à 74 691 à fin septembre 2008.

Le Produit Net Bancaire trimestriel de Service aux Investisseurs, Courtage et Epargne en ligne progresse de +4,0%\* par rapport au T3-07 (-10,5% en données courantes<sup>1</sup>). Les frais de gestion sont en augmentation de +12,7%\* (-5,1% en données courantes) par rapport au T3-07.

En conséquence sur le trimestre, le Résultat Brut d'Exploitation du pôle est en diminution de 28,6%\* sur le trimestre par rapport au T3-07 et le Résultat Net Part du Groupe de -20,0%\* par rapport au T3-07.

Sur les 9 premiers mois 2008, le Produit Net Bancaire recule de -3,0%<sup>(b)</sup> par rapport à la même période de 2007 (-14,6% en données courantes<sup>1</sup>) et les frais de gestion sont en évolution de +15,4%\* (-1,5% en données courantes). Au total, le Résultat Net Part du Groupe du 9M-08 baisse de -8,1%<sup>(b)</sup> par rapport au 9M-07.

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

## 7. BANQUE DE FINANCEMENT ET D'INVESTISSEMENT

M EUR	T3-08	T3-07 <sup>(a)</sup>	Δ T3/T3	9M-08	9M-07 <sup>(a)</sup>	Δ 9M/9M
<b>Produit net bancaire</b>	<b>647</b>	<b>1 159</b>	<b>-44,2%</b>	<b>2 873</b>	<b>5 183</b>	<b>-44,6%</b>
<i>A données constantes*</i>			<b>-43,2%</b>			<b>-42,6%</b>
<i>Financement et Conseil</i>	<b>518</b>	<b>375</b>	<b>+38,1%</b>	<b>1 410</b>	<b>1 178</b>	<b>+19,7%</b>
<i>Taux, Change et Matières Premières</i>	<b>-379</b>	<b>105</b>	<b>n/s</b>	<b>-482</b>	<b>1 214</b>	<b>n/s</b>
<i>Actions</i>	<b>508</b>	<b>679</b>	<b>-25,2%</b>	<b>1 945</b>	<b>2 791</b>	<b>-30,3%</b>
<b>Frais de gestion</b>	<b>-777</b>	<b>-743</b>	<b>+4,6%</b>	<b>-2 732</b>	<b>-2 936</b>	<b>-6,9%</b>
<i>A données constantes*</i>			<b>+9,6%</b>			<b>-2,9%</b>
<b>Résultat brut d'exploitation</b>	<b>-130</b>	<b>416</b>	<b>n/s</b>	<b>141</b>	<b>2 247</b>	<b>-93,7%</b>
<i>A données constantes*</i>			<b>n/s</b>			<b>-93,6%</b>
<b>Coût net du risque</b>	<b>-270</b>	<b>-9</b>	<b>n/s</b>	<b>-659</b>	<b>51</b>	<b>n/s</b>
<b>Résultat d'exploitation</b>	<b>-400</b>	<b>407</b>	<b>n/s</b>	<b>-518</b>	<b>2 298</b>	<b>n/s</b>
<i>A données constantes*</i>			<b>n/s</b>			<b>n/s</b>
<b>Résultat net part du Groupe</b>	<b>-244</b>	<b>310</b>	<b>n/s</b>	<b>-291</b>	<b>1 697</b>	<b>n/s</b>

	T3-08	T3-07 <sup>(a)</sup>
<b>ROE après impôt</b>	<b>n/s</b>	<b>21,1%</b>

	9M-08	9M-07 <sup>(a)</sup>
<b>ROE après impôt</b>	<b>n/s</b>	<b>40,1%</b>

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

(b) : Hors éléments non récurrents en annexe 4

Les résultats de la **Banque de Financement et d'Investissement** restent affectés ce trimestre par un environnement de marché très difficile caractérisé par la faillite d'établissements financiers, une baisse brutale des marchés actions accompagnée d'une très forte volatilité et corrélation, la dislocation des spreads de crédit et la poursuite de la détérioration de certaines classes d'actifs. En dépit de cet environnement peu favorable, le Groupe est parvenu ce trimestre à réduire significativement ses expositions à risques soit en les vendant ou les couvrant, soit en raison du démantèlement de certains CDO synthétiques consécutif au défaut d'institutions financières.

Les revenus du pôle intègrent donc, comme au second trimestre, des éléments non récurrents<sup>(b)</sup> liés à la crise financière : les effets de la faillite d'établissements financiers et les décotes de valorisation sur les actifs liés à l'immobilier résidentiel américain ont été partiellement compensés par l'effet positif sur le « Marked to Market » des CDS et la revalorisation des passifs financiers. Comme au T2-08, les commentaires d'évolution des revenus en Produit Net Bancaire du pôle s'entendent hors éléments non récurrents. En revanche, les autres données du compte d'exploitation, notamment le résultat d'exploitation et le Résultat Net Part du Groupe, sont communiquées et commentées en tenant compte de ces éléments.

Les revenus retraités du pôle s'élèvent à 1 726 millions d'euros contre 1 428 millions d'euros au T3-07, soit une progression de 20,9%. Le bon niveau d'activité du trimestre (hors éléments non récurrents) s'explique par une bonne performance commerciale tirée par les activités de marché et une gestion prudente des positions de trading. Sur 9M-08, le Produit Net Bancaire retraité s'établit à 5 144 millions d'euros contre 5 398 millions d'euros au 9M-07.



Le **pôle Actions** réalise un trimestre solide dans un environnement de marché très difficile, avec un Produit Net Bancaire hors éléments non récurrents à 660 millions d'euros, en baisse de -3,1%<sup>(b)</sup> par rapport au T3-07 et de -14,4%<sup>(b)</sup> par rapport au T2-08. Les revenus du pôle sont tirés par une bonne résistance des activités commerciale (-12,3%<sup>(b)</sup> par rapport au T3-07 mais en progression de 2,5%<sup>(b)</sup> par rapport au T2-08) dans un contexte de baisse généralisée des volumes. Les produits de flux enregistrent une très bonne performance avec une production commerciale en hausse de +14,3% par rapport au T3-07 et +17,4% par rapport au trimestre précédent. En revanche, les produits structurés ont été pénalisés par un impact saisonnier défavorable et l'attentisme des investisseurs dans un contexte de baisse brutale des marchés. SG CIB confirme son leadership mondial dans les dérivés actions avec sa nomination de « Best Equity derivative provider in Europe, Asia and North America », son classement de n°1 mondial par 'RISK Interdealer Rankings 2008' et sa position de n°1 mondial sur les Warrants avec une part de marché de 14,3% à fin septembre 2008. Les revenus de trading affichent une bonne performance (161 millions d'euros hors éléments non récurrents soit +43,8%<sup>(b)</sup> par rapport au T3-07 et -43,3%<sup>(b)</sup> par rapport au T2-08). Les résultats d'arbitrage sont en baisse mais restent positifs en dépit de conditions de marché très difficiles. A l'inverse, le trading de volatilité affiche une très bonne performance.

Les revenus du **pôle Taux, Change et Matières Premières** s'établissent à 744 millions d'euros hors éléments non récurrents, en hausse de +140,0%<sup>(b)</sup> par rapport au T3-07 et de +4,9%<sup>(b)</sup> par rapport au T2-08. Le pôle enregistre encore ce trimestre des revenus commerciaux records tirés par les produits de flux, les structurés de taux et change et les matières premières. Ces résultats démontrent la croissance continue de nos franchises clients sur ces activités, comme en témoignent plusieurs classements de 'RISK Interdealer Rankings 2008' (n°2 Interest rate cap/floor euro, n°5 Inflation swap euro) et la nomination de « Global Best Commodities House » par Risk Magazine 2008. Le trading enregistre ce trimestre des résultats en hausse par rapport au T3-07 (299 millions d'euros contre -72 millions d'euros hors éléments non récurrents au T3-07) et en hausse de +10,7%<sup>(b)</sup> par rapport au T2-08, avec une bonne performance de la trésorerie et du trading sur matières premières.

Les revenus du **pôle Financement et Conseil** s'élèvent à 322 millions d'euros, en baisse de -26,3%<sup>(b)</sup> par rapport au T3-07 et de -20,7%<sup>(b)</sup> par rapport au T2-08. Dans un contexte de marché dégradé, le pôle affiche une performance contrastée. Les financements structurés d'infrastructures, de ressources naturelles et d'acquisitions ont réalisé des performances solides, avec notamment une participation de premier plan à des opérations comme le financement du rachat de British Energy par EDF (11 milliards de GBP). Dans un marché en baisse, la Banque de Financement et d'Investissement conserve sa part de marché par rapport au trimestre précédent sur les émissions obligataires en Euro (n°5 Euro Bonds). Comme le montrent ces différentes transactions, le pôle a continué à financer ses clients et leurs opérations. Enfin, les conditions de marché demeurent défavorables sur les activités de financement à levier et immobilier.

Les frais de gestion de la Banque de Financement et d'Investissement s'inscrivent en hausse de +9,6%\* (+4,6% en données courantes) par rapport au T3-07, qui était une référence particulièrement basse suite aux reprises comptabilisées sur les provisions pour bonus. L'ajustement à la baisse de notre base de coût est partiellement compensé par nos investissements liés au renforcement de nos procédures de contrôle. Sur les 9 mois de l'année, les frais de gestion baissent de -2,9%\* (-6,9% en données courantes) et le coefficient d'exploitation se situe à 53,1%<sup>(b)</sup> contre 54,4%<sup>(b)</sup> au 9M-07.

Le pôle enregistre ce trimestre une charge du risque de 270 millions d'euros, liée notamment au renforcement des provisions collectives sur risques non avérés (132 millions d'euros) et au défaut de certains établissements financiers (40 millions d'euros).

Au total, la Banque de Financement et d'Investissement extériorise un Résultat d'exploitation de -400 millions d'euros au T3-08 et de -518 millions d'euros au titre de 9M-08. Sa contribution dans le Résultat Net Part du Groupe est négative à -244 millions d'euros sur le trimestre et -291 millions d'euros sur les 9 premiers mois de l'année.

## 8. GESTION PROPRE

---

La Gestion Propre enregistre sur le trimestre un Résultat Brut d'Exploitation de -201 millions d'euros (contre +22 millions d'euros au T3-07) principalement lié à la comptabilisation de décotes pour dépréciation durable sur le portefeuille de participations (142 millions d'euros). Au 30 septembre 2008, le prix de revient IFRS du portefeuille de participations industrielles hors plus-values latentes s'établit à 755 millions d'euros, pour une valeur de marché de 847 millions d'euros.

## 9. CONCLUSION

---

Au total, les résultats du T3-08, arrêtés avec un souci de prudence, démontrent la robustesse du modèle de banque universelle développé par le Groupe depuis de nombreuses années. En dépit d'un environnement très dégradé, le niveau d'activité est resté soutenu et la rentabilité sous jacente du Groupe (hors éléments non récurrents) s'établit à environ 14% sur le trimestre. Le Groupe a significativement réduit ses expositions à risque et renforcé le provisionnement sur les expositions résiduelles.

A fin septembre 2008, le Tier One proforma Bâle II se situe au niveau élevé de 9,0%, avec un Core Tier One de 6,8% démontrant la qualité de la structure financière du Groupe. Cette solidité financière, associée à la qualité de ses fonds de commerce, permettra à Société Générale de poursuivre sa stratégie. Un tel niveau de solvabilité permettra également au Groupe de faire face à une éventuelle dégradation de la conjoncture économique en 2009.

### ***Calendrier de communication financière 2008-2009***

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

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

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

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

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

COMPTE DE RESULTAT CONSOLIDE (en millions d'euros)	3 <sup>e</sup> trimestre			9 mois		
	2008	2007 <sup>(a)</sup>	Δ T3/T3	2008	2007 <sup>(a)</sup>	Δ 9M/9M
Produit Net Bancaire	5 108	5 375	-5,0% -8,2%(*)	16 371	18 043	-9,3% -12,3%(*)
Frais de gestion	(3 697)	(3 374)	+9,6% +8,0%(*)	(11 559)	(10 889)	+6,2% +4,0%(*)
<b>Résultat brut d'exploitation</b>	<b>1 411</b>	<b>2 001</b>	<b>-29,5%</b> <b>-34,7%(*)</b>	<b>4 812</b>	<b>7 154</b>	<b>-32,7%</b> <b>-36,5%(*)</b>
Coût net du risque	(687)	(226)	x 3,0 x 3,0*	(1 672)	(604)	x 2,8 x 2,6*
<b>Résultat d'exploitation</b>	<b>724</b>	<b>1 775</b>	<b>-59,2%</b> <b>-62,9%(*)</b>	<b>3 140</b>	<b>6 550</b>	<b>-52,1%</b> <b>-54,5%(*)</b>
Gains ou pertes nets sur autres actifs	18	(3)	N/S	659	27	N/S
Quote-part du résultat net des entreprises mises en équivalence	2	12	-83,3%	14	32	-56,3%
Pertes de valeur des écarts d'acquisition	0	0	N/S	0	0	N/S
Charge fiscale	(333)	(484)	-31,2%	(1 284)	(1 816)	-29,3%
<b>Résultat net</b>	<b>411</b>	<b>1 300</b>	<b>-68,4%</b>	<b>2 529</b>	<b>4 793</b>	<b>-47,2%</b>
dont Intérêts minoritaires	228	177	+28,8%	606	495	+22,4%
<b>Résultat net part du groupe</b>	<b>183</b>	<b>1 123</b>	<b>-83,7%</b>	<b>1 923</b>	<b>4 298</b>	<b>-55,3%</b>
ROE après impôt annualisé du Groupe (en %)	1,7%	18,0%		8,6%	23,8%	
Ratio Tier One fin de période (Bâle I)	8,0%	7,7%		8,0%	7,7%	

(\*) à périmètre et taux de change constants

RESULTAT NET PART DU GROUPE APRES IMPOT PAR METIER (en millions d'euros)	3 <sup>e</sup> Trimestre			9 mois		
	2008	2007 <sup>(a)</sup>	Δ T3/T3	2008	2007 <sup>(a)</sup>	Δ 9M/9M
<b>Réseaux France</b>	<b>345</b>	<b>364</b>	<b>-5,2%</b>	<b>985</b>	<b>1 060</b>	<b>-7,1%</b>
<b>Réseaux Internationaux</b>	<b>255</b>	<b>172</b>	<b>+48,3%</b>	<b>685</b>	<b>484</b>	<b>+41,5%</b>
<b>Services Financiers</b>	<b>133</b>	<b>147</b>	<b>-9,5%</b>	<b>454</b>	<b>432</b>	<b>+5,1%</b>
<b>Gestions d'Actifs et Services aux Investisseurs</b>	<b>68</b>	<b>137</b>	<b>-50,4%</b>	<b>175</b>	<b>602</b>	<b>-70,9%</b>
dont Gestion d'actifs	(6)	40	N/S	(106)	199	N/S
dont Banque privée	46	51	-9,8%	156	157	-0,6%
dont Services aux investisseurs, Brokers et Epargne en ligne	28	46	-39,1%	125	246	-49,2%
<b>Banque de Financement et d'Investissement</b>	<b>(244)</b>	<b>310</b>	<b>N/S</b>	<b>(291)</b>	<b>1 697</b>	<b>N/S</b>
<b>TOTAL METIERS</b>	<b>557</b>	<b>1 130</b>	<b>-50,7%</b>	<b>2 008</b>	<b>4 275</b>	<b>-53,0%</b>
<b>Gestion Propre</b>	<b>(374)</b>	<b>(7)</b>	<b>N/S</b>	<b>(85)</b>	<b>23</b>	<b>N/S</b>
<b>GROUPE</b>	<b>183</b>	<b>1 123</b>	<b>-83,7%</b>	<b>1 923</b>	<b>4 298</b>	<b>-55,3%</b>

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

## SERIES TRIMESTRIELLES DES RESULTATS PAR METIERS

(en millions d'euros)	2005 - Normes IFRS				2006 - Normes IFRS				2007 - Normes IFRS				2008 - Normes IFRS			
	(y compris IAS 32-39 et IFRS 4)				(y compris IAS 32-39 et IFRS 4)				(y compris IAS 32-39 et IFRS 4)				(y compris IAS 32-39 et IFRS 4)			
	1er trimestre	2ème trimestre	3ème trimestre	4ème trimestre	1er trimestre	2ème trimestre	3ème trimestre	4ème trimestre	1er trimestre	2ème trimestre	3ème trimestre	4ème trimestre	1er trimestre	2ème trimestre	3ème trimestre	4ème trimestre
<b>Réseaux France</b>																
PNB	1 545	1 513	1 559	1 678	1 698	1 730	1 677	1 728	1 736	1 789	1 746	1 787	1 739	1 754	1 781	
Frais de gestion	-1 093	-1 081	-1 054	-1 088	-1 130	-1 093	-1 084	-1 143	-1 145	-1 126	-1 108	-1 187	-1 161	-1 146	-1 128	
RBE	452	432	505	590	568	637	593	585	591	663	638	600	578	608	653	
Coût net du risque	-68	-67	-64	-85	-61	-71	-55	-88	-78	-78	-68	-105	-87	-93	-116	
Résultat d'exploitation	384	365	441	505	507	566	538	497	513	585	570	495	491	515	537	
Gains ou pertes nets sur autres actifs	0	1	0	1	0	2	1	2	3	1	0	0	1	1	0	
Quote-part des résultats des sociétés mises en équivalence	0	1	0	0	0	1	0	1	0	1	0	1	0	1	1	
Charge fiscale	-134	-129	-154	-177	-173	-192	-185	-169	-176	-199	-192	-169	-167	-176	-182	
Résultat net	250	238	287	329	334	377	354	331	340	388	378	327	325	341	356	
dont Intérêts minoritaires	12	11	11	11	13	14	12	13	13	19	14	12	13	13	11	
Résultat net part du Groupe	238	227	276	318	321	363	342	318	327	369	364	315	312	328	345	
Fonds propres moyens	4 897	5 063	5 208	5 375	5 547	5 702	5 756	5 806	5 965	6 155	6 335	6 456	6 631	7 015	7 289	
ROE après impôt	19,4%	17,9%	21,2%	23,7%	23,1%	25,5%	23,8%	21,9%	21,9%	24,0%	23,0%	19,5%	18,8%	18,7%	18,9%	
<b>Réseaux Internationaux</b>																
PNB	541	572	576	656	641	669	695	781	763	860	871	950	1 116	1 212	1 301	
Frais de gestion	-327	-341	-349	-402	-378	-395	-415	-456	-465	-498	-494	-529	-649	-694	-668	
RBE	214	231	227	254	263	274	280	325	298	362	377	421	467	518	633	
Coût net du risque	-28	-27	-29	-47	-48	-53	-47	-67	-58	-53	-44	-49	-88	-78	-127	
Résultat d'exploitation	186	204	198	207	215	221	233	258	240	309	333	372	379	440	506	
Gains ou pertes nets sur autres actifs	8	-2	0	-1	9	-1	1	-2	20	1	-2	9	-3	13	1	
Quote-part des résultats des sociétés mises en équivalence	1	1	1	1	2	3	2	4	8	11	8	9	4	1	2	
Charge fiscale	-54	-57	-55	-58	-58	-58	-59	-67	-64	-78	-82	-96	-79	-94	-108	
Résultat net	141	146	144	149	168	165	177	193	204	243	257	294	301	360	401	
dont Intérêts minoritaires	47	50	49	48	57	57	57	61	60	75	85	92	109	122	146	
Résultat net part du Groupe	94	96	95	101	111	108	120	132	144	168	172	202	192	238	255	
Fonds propres moyens	875	919	967	1 074	1 103	1 164	1 401	1 597	1 701	1 796	1 917	2 025	2 275	2 503	2 770	
ROE après impôt	43,0%	41,8%	39,3%	37,6%	40,3%	37,1%	34,3%	33,1%	33,9%	37,4%	35,9%	39,9%	33,8%	38,0%	36,8%	
<b>Services Financiers</b>																
PNB	459	494	498	570	562	592	594	656	645	688	707	798	775	824	804	
Frais de gestion	-250	-263	-268	-317	-304	-318	-321	-347	-344	-372	-375	-435	-428	-455	-454	
RBE	209	231	230	253	258	274	273	309	301	316	332	363	347	369	350	
Coût net du risque	-38	-49	-57	-55	-66	-60	-60	-87	-84	-86	-102	-102	-113	-134	-149	
Résultat d'exploitation	171	182	173	198	192	214	213	222	217	230	230	261	234	235	201	
Gains ou pertes nets sur autres actifs	0	0	0	0	0	0	0	-1	0	1	0	0	0	-1	0	
Quote-part des résultats des sociétés mises en équivalence	0	0	0	-8	1	-3	-2	-10	-2	-3	-1	-1	-3	8	-2	
Charge fiscale	-60	-64	-59	-69	-67	-75	-74	-75	-73	-77	-78	-87	-72	-71	-62	
Résultat net	111	118	114	121	126	136	137	136	142	151	151	173	159	171	137	
dont Intérêts minoritaires	2	2	3	4	3	4	3	4	4	4	4	5	5	4	4	
Résultat net part du Groupe	109	116	111	117	123	132	134	132	138	147	147	168	154	167	133	
Fonds propres moyens	2 604	2 706	2 797	2 909	3 094	3 264	3 301	3 462	3 560	3 681	3 779	3 884	4 013	4 144	4 346	
ROE après impôt	16,7%	17,1%	15,9%	16,1%	15,9%	16,2%	16,2%	15,3%	15,5%	16,0%	15,6%	17,3%	15,4%	16,1%	12,2%	

	2005 - Normes IFRS				2006 - Normes IFRS				2007 - Normes IFRS				2008 - Normes IFRS			
	(y compris IAS 32-39 et IFRS 4)				(y compris IAS 32-39 et IFRS 4)				(y compris IAS 32-39 et IFRS 4)				(y compris IAS 32-39 et IFRS 4)			
	1er trimestre	2ème trimestre	3ème trimestre	4ème trimestre	1er trimestre	2ème trimestre	3ème trimestre	4ème trimestre	1er trimestre	2ème trimestre	3ème trimestre	4ème trimestre	1er trimestre	2ème trimestre	3ème trimestre	4ème trimestre
<b>Gestions d'Actifs et Services aux Investisseurs</b>																
PNB	602	608	640	734	769	775	767	884	919	1 116	854	852	597	870	746	
Frais de gestion	-415	-435	-455	-547	-523	-552	-564	-659	-649	-677	-638	-744	-654	-663	-640	
RBE	187	173	185	187	246	223	203	225	270	439	216	108	-57	207	106	
Coût net du risque	0	-1	-1	-4	-3	-1	-1	-3	-1	-5	-2	-33	0	-2	-12	
Résultat d'exploitation	187	172	184	183	243	222	202	222	269	434	214	75	-57	205	94	
Gains ou pertes nets sur autres actifs	0	0	0	0	0	0	0	-1	0	0	-2	-4	0	1	-1	
Quote-part des résultats des sociétés mises en équivalence	0	0	0	0	1	-1	0	0	0	0	0	0	0	0	0	
Charge fiscale	-58	-54	-56	-55	-75	-69	-65	-64	-83	-136	-64	-12	25	-60	-25	
Résultat net	129	118	128	128	169	152	137	157	186	298	148	59	-32	146	68	
dont Intérêts minoritaires	12	9	11	11	14	10	5	9	10	9	11	9	-1	8	0	
Résultat net part du Groupe	117	109	117	117	155	142	132	148	176	289	137	50	-31	138	68	
Fonds propres moyens	810	917	930	919	1 019	1 052	1 074	1 197	1 239	1 282	1 456	1 550	1 506	1 421	1 400	
ROE après impôt	57,8%	47,5%	50,3%	50,9%	60,8%	54,0%	49,2%	49,5%	56,8%	90,2%	37,6%	12,9%	n/s	38,8%	19,4%	
<b>dont Gestion d'actifs</b>																
PNB	269	259	286	338	333	305	295	348	340	345	243	191	-18	264	181	
Frais de gestion	-154	-163	-178	-220	-193	-196	-186	-230	-212	-226	-176	-227	-201	-204	-190	
RBE	115	96	108	118	140	109	109	118	128	119	67	-36	-219	60	-9	
Coût net du risque	0	0	0	-2	0	0	0	1	0	0	0	-4	0	0	2	
Résultat d'exploitation	115	96	108	116	140	109	109	119	128	119	67	-40	-219	60	-7	
Gains ou pertes nets sur autres actifs	0	0	0	0	0	0	0	-1	0	0	-2	-4	0	0	0	
Quote-part des résultats des sociétés mises en équivalence	0	0	0	0	1	-1	0	0	0	0	0	0	0	0	0	
Charge fiscale	-39	-33	-36	-39	-47	-38	-38	-39	-43	-41	-22	15	72	-20	2	
Résultat net	76	63	72	77	94	70	71	79	85	78	43	-29	-147	40	-5	
dont Intérêts minoritaires	9	7	7	8	9	2	3	2	3	1	3	1	-8	1	1	
Résultat net part du Groupe	67	56	65	69	85	68	68	77	82	77	40	-30	-139	39	-6	
Fonds propres moyens	287	327	307	272	287	293	276	265	277	302	404	502	450	301	268	
ROE après impôt	93,4%	68,5%	84,7%	101,5%	118,5%	92,8%	98,6%	116,2%	118,4%	102,0%	39,6%	n/s	n/s	51,8%	n/s	
<b>dont Banque privée</b>																
PNB	127	129	135	149	164	164	156	174	191	198	201	233	214	203	198	
Frais de gestion	-86	-90	-93	-107	-102	-106	-105	-121	-118	-126	-130	-157	-133	-133	-135	
RBE	41	39	42	42	62	58	51	53	73	72	71	76	81	70	63	
Coût net du risque	0	0	-1	0	-2	0	-1	-1	0	-1	0	0	-1	-1	-10	
Résultat d'exploitation	41	39	41	42	60	58	50	52	73	71	71	76	80	69	53	
Gains ou pertes nets sur autres actifs	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	
Quote-part des résultats des sociétés mises en équivalence	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	
Charge fiscale	-9	-9	-7	-8	-14	-14	-12	-9	-17	-15	-17	-14	-18	-16	-12	
Résultat net	32	30	34	34	46	44	38	43	56	56	54	62	62	53	41	
dont Intérêts minoritaires	2	2	2	2	3	3	2	4	3	3	3	4	3	2	-5	
Résultat net part du Groupe	30	28	32	32	43	41	36	39	53	53	51	58	59	51	46	
Fonds propres moyens	283	316	329	340	376	386	372	377	396	410	435	466	480	513	533	
ROE après impôt	42,4%	35,4%	38,9%	37,6%	45,7%	42,5%	38,7%	41,4%	53,5%	51,7%	46,9%	49,8%	49,2%	39,8%	34,5%	
<b>dont Services aux investisseurs, Brokers et Epargne en ligne</b>																
PNB	206	220	219	247	272	306	316	362	388	573	410	428	401	403	367	
Frais de gestion	-175	-182	-184	-220	-228	-250	-273	-308	-319	-325	-332	-360	-320	-326	-315	
RBE	31	38	35	27	44	56	43	54	69	248	78	68	81	77	52	
Coût net du risque	0	-1	0	-2	-1	-1	0	-3	-1	-4	-2	-29	1	-1	-4	
Résultat d'exploitation	31	37	35	25	43	55	43	51	68	244	76	39	82	76	48	
Gains ou pertes nets sur autres actifs	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	1	-1	
Quote-part des résultats des sociétés mises en équivalence	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	
Charge fiscale	-10	-12	-13	-8	-14	-17	-15	-16	-23	-80	-25	-13	-29	-24	-15	
Résultat net	21	25	22	17	29	38	28	35	45	164	51	26	53	53	32	
dont Intérêts minoritaires	1	0	2	1	2	5	0	3	4	5	5	4	4	5	4	
Résultat net part du Groupe	20	25	20	16	27	33	28	32	41	159	46	22	49	48	28	
Fonds propres moyens	240	274	294	307	356	373	426	555	566	570	617	582	576	607	599	
ROE après impôt	33,3%	36,5%	27,2%	20,8%	30,3%	35,4%	26,3%	23,1%	29,0%	111,6%	29,8%	15,1%	34,0%	31,6%	18,7%	

	2005 - Normes IFRS				2006 - Normes IFRS				2007 <sup>(a)</sup> - Normes IFRS				2008 - Normes IFRS			
	(y compris IAS 32-39 et IFRS 4)				(y compris IAS 32-39 et IFRS 4)				(y compris IAS 32-39 et IFRS 4)				(y compris IAS 32-39 et IFRS 4)			
	1er trimestre	2ème trimestre	3ème trimestre	4ème trimestre	1er trimestre	2ème trimestre	3ème trimestre	4ème trimestre	1er trimestre	2ème trimestre	3ème trimestre	4ème trimestre	1er trimestre	2ème trimestre	3ème trimestre	4ème trimestre
<b>Banque de Financement et d'Investissement</b>																
PNB	1 550	1 233	1 496	1 418	1 957	1 832	1 521	1 688	1 947	2 077	1 159	-661	1 563	663	647	
Frais de gestion	-843	-784	-853	-840	-1 066	-1 063	-831	-930	-1 081	-1 112	-743	-489	-1 001	-954	-777	
RBE	707	449	643	578	891	769	690	758	866	965	416	-1 150	562	-291	-130	
Coût net du risque	47	22	32	44	19	35	23	16	29	31	-9	5	-312	-77	-270	
Résultat d'exploitation hors perte nette sur activités de marché non autorisées et dissimulées	754	471	675	622	910	804	713	774	895	996	407	-1 145	250	-368	-400	
Perte nette sur activités de marché non autorisées et dissimulées	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	-4 911	0	0	0	
Résultat d'exploitation y compris perte nette sur activités de marché non autorisées et dissimulées	754	471	675	622	910	804	713	774	895	996	407	-6 056	250	-368	-400	
Gains ou pertes nets sur autres actifs	0	0	1	-12	23	1	4	2	1	-1	2	24	-3	7	6	
Quote-part des résultats des sociétés mises en équivalence	4	6	-5	17	6	6	8	4	6	2	6	5	5	1	3	
Pertes de valeur des écarts d'acquisition	0	-13	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	
Charge fiscale	-257	-115	-170	-126	-293	-219	-197	-193	-233	-274	-101	2 109	-113	177	148	
Résultat net	501	349	501	501	646	592	528	587	669	723	314	-3 918	139	-183	-243	
dont Intérêts minoritaires	3	3	3	2	3	3	5	2	3	2	4	0	0	3	1	
Résultat net part du Groupe	498	346	498	499	643	589	523	585	666	721	310	-3 918	139	-186	-244	
Fonds propres moyens	3 686	3 975	4 362	4 570	4 747	4 868	4 969	5 067	5 303	5 731	5 888	5 811	5 913	6 145	6 300	
ROE après impôt	54,0%	34,8%	45,7%	43,7%	54,2%	48,4%	42,1%	46,2%	50,2%	50,3%	21,1%	n/s	9,4%	n/s	n/s	
<b>Banque de Financement et d'Investissement (hors coven)</b>																
PNB	1 494	1 195	1 441	1 359	1 879	1 776	1 517	1 688	1 947	2 077	1 159	-661	1 563	663	647	
Financement et Conseil	348	330	354	456	308	396	416	439	354	449	375	681	980	-88	518	
Taux, Change et Matières Premières	485	289	477	507	543	623	492	594	525	584	105	-2 099	-151	48	-379	
Actions	661	576	610	396	1 028	757	609	655	1 068	1 044	679	757	734	703	508	
Frais de gestion	-791	-746	-794	-783	-997	-1 004	-824	-930	-1 081	-1 112	-743	-489	-1 001	-954	-777	
RBE	703	449	647	576	882	772	693	758	866	965	416	-1 150	562	-291	-130	
Coût net du risque	47	22	32	44	19	35	23	16	29	31	-9	5	-312	-77	-270	
Résultat d'exploitation hors perte nette sur activités de marché non autorisées et dissimulées	750	471	679	620	901	807	716	774	895	996	407	-1 145	250	-368	-400	
Perte nette sur activités de marché non autorisées et dissimulées	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	-4 911	0	0	0	
Résultat d'exploitation y compris perte nette sur activités de marché non autorisées et dissimulées	750	471	679	620	901	807	716	774	895	996	407	-6 056	250	-368	-400	
Gains ou pertes nets sur autres actifs	0	0	1	-12	23	1	4	2	1	-1	2	24	-3	7	6	
Quote-part des résultats des sociétés mises en équivalence	4	6	-5	17	6	6	8	4	6	2	6	5	5	1	3	
Pertes de valeur des écarts d'acquisition	0	-13	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	
Charge fiscale	-256	-115	-171	-125	-290	-219	-199	-193	-233	-274	-101	2 109	-113	177	148	
Résultat net	498	349	504	500	640	595	529	587	669	723	314	-3 918	139	-183	-243	
dont Intérêts minoritaires	3	3	3	2	3	3	5	2	3	2	4	0	0	3	1	
Résultat net part du Groupe	495	346	501	498	637	592	524	585	666	721	310	-3 918	139	-186	-244	
Fonds propres moyens	3 677	3 965	4 353	4 561	4 738	4 860	4 963	5 065	5 303	5 731	5 888	5 811	5 913	6 145	6 300	
ROE après impôt	53,8%	34,9%	46,0%	43,7%	53,8%	48,7%	42,2%	46,2%	50,2%	50,3%	21,1%	n/s	9,4%	n/s	n/s	
<b>Gestion Propre</b>																
PNB	53	38	102	31	144	111	12	-66	36	92	38	154	-111	261	-171	
Frais de gestion	-57	7	-37	-64	-11	-68	2	-54	-14	-32	-16	-32	-12	-45	-30	
RBE	-4	45	65	-33	133	43	14	-120	22	60	22	122	-123	216	-201	
Coût net du risque	14	7	-1	7	-3	-2	6	-2	0	5	-1	-17	2	-3	-13	
Résultat d'exploitation	10	52	64	-26	130	41	20	-122	22	65	21	105	-121	213	-214	
Gains ou pertes nets sur autres actifs	158	0	-1	-5	2	2	-3	2	0	4	-1	-16	611	14	12	
Quote-part des résultats des sociétés mises en équivalence	0	0	0	0	0	-3	0	-2	-1	-2	-1	-2	-1	-4	-2	
Pertes de valeur des écarts d'acquisition	0	0	0	-10	0	0	0	-18	0	0	0	0	0	0	0	
Charge fiscale	56	52	11	52	29	-2	62	45	16	45	33	-211	-113	-208	-104	
Résultat net	224	104	74	11	161	38	79	-95	37	112	52	-124	376	15	-308	
dont Intérêts minoritaires	61	46	49	54	55	58	61	41	57	62	59	44	46	56	66	
Résultat net part du Groupe	163	58	25	-43	106	-20	18	-136	-20	50	-7	-168	330	-41	-374	

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

GROUPE	2005 - Normes IFRS (y compris IAS 32-39 et IFRS 4)				2006 - Normes IFRS (y compris IAS 32-39 et IFRS 4)				2007 <sup>(a)</sup> - Normes IFRS (y compris IAS 32-39 et IFRS 4)				2008 - Normes IFR (y compris IAS 32-39 et IFRS 4)		
	1er	2ème	3ème	4ème	1er	2ème	3ème	4ème	1er	2ème	3ème	4ème	1er	2ème	3ème
	trimestre	trimestre	trimestre	trimestre	trimestre	trimestre	trimestre	trimestre	trimestre	trimestre	trimestre	trimestre	trimestre	trimestre	trimestre
PNB	4 750	4 458	4 871	5 087	5 771	5 709	5 266	5 671	6 046	6 622	5 375	3 880	5 679	5 584	5 108
Frais de gestion	-2 985	-2 897	-3 016	-3 258	-3 412	-3 489	-3 213	-3 589	-3 698	-3 817	-3 374	-3 416	-3 905	-3 957	-3 697
RBE	1 765	1 561	1 855	1 829	2 359	2 220	2 053	2 082	2 348	2 805	2 001	464	1 774	1 627	1 411
Coût net du risque	-73	-115	-120	-140	-162	-152	-134	-231	-192	-186	-226	-301	-598	-387	-687
<i>Résultat d'exploitation hors perte nette sur activités de marché non autorisées et dissimulées</i>	1 692	1 446	1 735	1 689	2 197	2 068	1 919	1 851	2 156	2 619	1 775	163	1 176	1 240	724
Perte nette sur activités de marché non autorisées et dissimulées	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	-4 911	0	0	0
<i>Résultat d'exploitation y compris perte nette sur activités de marché non autorisées et dissimulées</i>	1 692	1 446	1 735	1 689	2 197	2 068	1 919	1 851	2 156	2 619	1 775	-4 748	1 176	1 240	724
Gains ou pertes nets sur autres actifs	166	-1	0	-17	34	4	3	2	24	6	-3	13	606	35	18
Quote-part des résultats des sociétés mises en équivalence	5	8	-4	10	10	3	8	-3	11	9	12	12	5	7	2
Pertes de valeur des écarts d'acquisition	0	-13	0	-10	0	0	0	-18	0	0	0	0	0	0	0
Charge fiscale	-507	-367	-483	-433	-637	-615	-518	-523	-613	-719	-484	1 534	-519	-432	-333
<i>Résultat net</i>	1 356	1 073	1 248	1 239	1 604	1 460	1 412	1 309	1 578	1 915	1 300	-3 189	1 268	850	411
dont Intérêts minoritaires	137	121	126	130	145	146	143	130	147	171	177	162	172	206	228
<i>Résultat net part du Groupe</i>	1 219	952	1 122	1 109	1 459	1 314	1 269	1 179	1 431	1 744	1 123	-3 351	1 096	644	183
Fonds propres moyens	15 771	16 412	17 083	17 759	18 437	19 454	20 482	22 054	23 268	23 727	24 324	23 413	25 436	29 033	29 611
ROE après impôt	30,8%	23,1%	26,1%	24,8%	31,5%	26,8%	24,6%	21,2%	24,4%	29,0%	18,0%	n/s	16,5%	8,6%	1,7%

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

## ANNEXE 2 : NOTES METHODOLOGIQUES

---

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

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

### **2- Les résultats du Groupe au 30 septembre 2008 ont été arrêtés par le Conseil d'Administration en date du 2 novembre 2008**

Les éléments financiers présentés au titre de la période de neuf mois close le 30 septembre 2008 ont été établis en conformité avec le référentiel IFRS tel qu'adopté dans l'Union européenne. L'Union européenne a adopté le 15 octobre 2008 les amendements aux normes IAS 39 « Instruments financiers : comptabilisation et évaluation » et IFRS 7 « Instruments financiers : informations à fournir » publiés le 13 octobre 2008 par l'IASB. Au titre de ces amendements, les entités ont la faculté, à compter du 1<sup>er</sup> juillet 2008, de reclasser sous certaines conditions ou dans des circonstances rares des actifs financiers non dérivés à la juste valeur par résultat ou disponibles à la vente dans d'autres catégories. Aucun des reclassements permis par ces amendements n'a été réalisé dans les comptes consolidés du Groupe présentés au titre de la période de neuf mois close le 30 septembre 2008. Cette faculté sera utilisée à compter du 1<sup>er</sup> octobre 2008.

Les données Bâle II reprises dans ce communiqué de presse n'ont pas fait l'objet d'un audit par les commissaires aux comptes.

Ces informations financières ne constituent pas des 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 comptes consolidés complets au titre de l'exercice 2008.

**3- Le ROE** du Groupe est calculé sur la base des fonds propres moyens c'est-à-dire des capitaux propres moyens part du Groupe en IFRS en excluant (i) les gains ou pertes latents ou différés directement enregistrés en capitaux propres hors réserves de conversion, (ii) les titres super-subordonnés (« TSS »), (iii) les titres subordonnés à durée indéterminée (« TSDI ») reclassés en capitaux propres et en déduisant (iv) les intérêts à verser aux porteurs des TSS et aux porteurs des TSDI reclassés. Le résultat pris en compte pour calculer le ROE est déterminé sur la base du résultat net part du Groupe en déduisant les intérêts, nets d'effet fiscal, à verser aux porteurs de titres super-subordonnés sur la période et, depuis 2006, aux porteurs des TSDI reclassés (soit 55 millions d'euros au troisième trimestre 2008 vs 26 millions d'euros au troisième trimestre 2007).

**4- Le bénéfice net par action** est le rapport entre (i) le résultat net part du Groupe de la période déduction faite (à partir de 2005) des intérêts, nets d'effet fiscal, à verser aux porteurs de TSS (48 millions d'euros au troisième trimestre 2008 et 17 millions d'euros au troisième trimestre 2007) et, à partir de 2006, des intérêts, nets d'effet fiscal, à verser aux porteurs des TSDI reclassés de dettes à capitaux propres (7 millions d'euros au troisième trimestre 2008 vs 9 millions d'euros au troisième trimestre 2007) et (ii) le nombre moyen de titres en circulation, hors actions propres et d'auto-contrôle mais y compris (a) les actions de trading détenues par le Groupe et (b) les actions en solde du contrat de liquidité.

**5- L'actif net** correspond aux capitaux propres part du Groupe, déduction faite (i) des TSS (4,4 milliards d'euros), des TSDI reclassés (0,9 milliard d'euros) 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 septembre 2008, hors actions propres et d'auto-contrôle mais y compris (a) les actions de trading détenues par le Groupe et (b) les actions en solde du contrat de liquidité.



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

### 3.1 Compte de résultat comparatif au 3<sup>e</sup> trimestre et sur les 9 premiers mois

<i>(en millions d'euros)</i>	T3-07 Retraité	T3-08	Δ	9M-07 Retraité	9M-08	Δ
<b>GROUPE</b>						
PNB	5 375	5 108	-267	18 043	16 371	-1 672
Frais de gestion	-3 374	-3 697	-323	-10 889	-11 559	-670
RBE	2 001	1 411	-590	7 154	4 812	-2 342
Coût net du risque	-226	-687	-461	-604	-1 672	-1 068
<i>Résultat d'exploitation hors gains ou pertes nets sur activités de marché non autorisées et dissimulées</i>	1 775	724	-1 051	6 550	3 140	-3 410
Gains ou pertes nets sur activités de marché non autorisées et dissimulées	2 524	0	-2 524	363	0	-363
<i>Résultat d'exploitation y compris gains ou pertes nets sur activités de marché non autorisées et dissimulées</i>	4 299	724	-3 575	6 913	3 140	-3 773
Gains ou pertes nets sur autres actifs	-3	18	21	27	659	632
Quote-part des résultats des sociétés mises en équivalence	12	2	-10	32	14	-18
Pertes de valeur des écarts d'acquisition	0	0	0	0	0	0
Charge fiscale	-1 353	-333	1 020	-1 941	-1 284	657
<i>Résultat net</i>	2 955	411	-2 544	5 031	2 529	-2 502
dont Intérêts minoritaires	177	228	51	495	606	111
<i>Résultat net part du Groupe</i>	2 778	183	-2 595	4 536	1 923	-2 613
Fonds propres moyens	23 734	29 611		23 319	28 027	
ROE après impôt	46,4%	1,7%		25,6%	8,6%	

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

Année 2007

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

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

M EUR		T1-07	T2-07	T3-07	T1-08	T2-08	T3-08	9M-07	9M-08
Elements non récurrents en PNB	<b>Réseaux France</b>	-	36	-	-	-	-	36	-
	Plus-value Euronext	-	36	-	-	-	-	36	-
	<b>Réseaux Internationaux</b>	-	-	-	-	-	75	-	75
	Plus-value Asiban	-	-	-	-	-	75	-	75
	<b>Gestions d'actifs et Services aux Investisseurs</b>	-	165	- 53	- 274	-	- 12	112	- 286
	<b>Gestion d'actifs</b>	-	-	- 53	- 274	-	- 12	- 53	- 286
	Soutien à la liquidité de certains fonds	-	-	- 53	- 274	-	-	- 53	- 274
	Impact Lehman	-	-	-	-	-	- 12	-	- 12
	<b>Banque Privée</b>	-	1	-	-	-	-	1	-
	Plus-value Euronext	-	1	-	-	-	-	1	-
	<b>SGSS, Brokers et Epargne en ligne</b>	-	164	-	-	-	-	164	-
	Plus-value Euronext SGSS	-	159	-	-	-	-	159	-
	Plus-value Euronext Fimat	-	5	-	-	-	-	5	-
	<b>Banque de Financement et d'Investissement</b>	- 6	60	- 269	31	- 1 223	- 1 079	- 215	- 2 271
	<b>Actions</b>	1	20	- 2	200	- 68	- 152	19	- 20
	Plus-value Euronext	-	34	-	-	-	-	34	-
	Réévaluation des passifs financiers + Actions propres	1	- 14	- 2	200	- 68	7	- 15	139
	Impact Lehman	-	-	-	-	-	- 159	-	- 159
	<b>Taux, Change et Matières Premières</b>	1	26	- 205	- 868	- 661	- 1 123	- 178	- 2 652
	Réévaluation des passifs financiers	-	-	-	323	- 79	61	-	305
	Pertes et décotes sur dérivés de crédit exotiques	14	10	-	- 417	- 372	- 370	24	- 1 159
	Décote sur CDO non couverts	- 5	- 37	- 124	- 350	- 20	315	- 166	- 55
	Décote sur monolines	-	-	-	- 203	- 98	- 453	-	- 754
	Décote sur RMBS	- 8	- 29	- 64	- 43	- 15	-	- 101	- 58
	Décote sur portefeuille d'ABS européens vendu par SGAM	-	-	- 17	- 166	- 84	- 382	- 17	- 632
	Décote / Reprise sur SIV PACE	-	-	-	- 12	7	- 57	-	- 62
	Plus-value Ice	-	82	-	-	-	-	82	-
	Impact Lehman	-	-	-	-	-	- 223	-	- 223
	Banques islandaises	-	-	-	-	-	- 14	-	- 14
	<b>Financement et Conseil</b>	- 8	14	- 62	699	- 494	196	- 56	401
	Mark to Market des CDS	- 8	14	36	743	- 501	262	42	504
	Décote / Reprise sur Transactions NIG en cours de syndication	-	-	- 98	- 44	7	- 13	- 98	- 50
Impact Lehman	-	-	-	-	-	- 53	-	- 53	
<b>Gestion Propre</b>	-	-	-	-	306	- 142	-	164	
Réévaluation des passifs financiers du Crédit du Nord	-	-	-	-	44	-	-	44	
Plus-value Muscat	-	-	-	-	262	-	-	262	
Dépréciation du portefeuille de participation	-	-	-	-	-	- 142	-	- 142	
<b>Total impact PNB GROUPE</b>	- 6	261	- 322	- 243	- 917	- 1 158	- 67	- 2 318	
Coût net du risque	<b>Banque privée</b>	-	-	-	-	-	- 10	-	- 10
	Dotations sur quelques dossiers	-	-	-	-	-	- 10	-	- 10
Gain net sur autres actifs	<b>Banque de Financement et d'Investissement</b>	-	-	-	- 282	-	- 40	-	- 322
	Dotations sur quelques dossiers	-	-	-	- 282	-	- 40	-	- 322
Gain net sur autres actifs	<b>Gestion Propre</b>	-	-	-	602	-	-	-	602
	Plus-value sur Fimat	-	-	-	602	-	-	-	602
<b>Total impact GROUPE</b>		- 6	261	- 322	77	- 917	- 1 208	- 67	- 2 048