



Société anonyme au capital de 576.780.702,50 euros  
Siège social : 29, boulevard Haussmann - 75009 PARIS  
552 120 222 R.C.S. PARIS

## **PREMIERE ACTUALISATION DU DOCUMENT DE REFERENCE 2007**

Document de référence déposé auprès de l'Autorité des marchés financiers le 6 mars 2007  
sous le numéro D.07-0146  
Rectificatif du document de référence déposé auprès de l'Autorité des marchés financiers le 26 mars 2007  
sous le numéro D.07-0146-R01

La présente actualisation du document de référence a été déposée auprès de  
l'Autorité des Marchés Financiers le 25 mai 2007.

# SOMMAIRE

## Actualisation par chapitre du Document de référence 2007

<b>I. Chapitre 1 : Présentation de la Société Générale .....</b>	<b>3</b>
1.1 EVOLUTION DE LA NOTATION LONG TERME DES AGENCES DE NOTATION.....	3
<b>II. Chapitre 2 : Stratégie du Groupe .....</b>	<b>3</b>
2.1 INVESTISSEMENTS ANNONCES .....	3
2.2 AUTRES EVENEMENTS POSTERIEURS AU DEPOT DU DOCUMENT DE REFERENCE.....	4
<b>III. Chapitre 5 : Gouvernement d'entreprise .....</b>	<b>5</b>
3.1 ASSEMBLEE GENERALE DU 14 MAI 2007 .....	5
3.2 COMPOSITION DU CONSEIL D'ADMINISTRATION AU 14 MAI 2007 .....	5
3.3 DIRECTION GENERALE.....	6
3.4 STOCK-OPTIONS ET ACTIONS GRATUITES.....	7
<b>IV. Chapitre 9 : Gestion des risques.....</b>	<b>8</b>
4.1 COUVERTURE DES ENCOURS DOUTEUX .....	8
4.2 EVOLUTION DE LA VAR DE TRADING .....	9
<b>V. Chapitre 10 : Eléments financiers .....</b>	<b>10</b>
5.1 EVOLUTION DE LA PRESENTATION DES RESULTATS DE SOCIETE GENERALE CORPORATE & INVESTMENT BANKING .....	10
5.2 RESULTATS DU PREMIER TRIMESTRE 2007 .....	11
5.3 GESTION DES RATIOS PRUDENTIELS .....	32
<b>VI. Chapitre 11 : Eléments juridiques.....</b>	<b>33</b>
6.1 MODIFICATION DES STATUTS DE SOCIETE GENERALE.....	33
<b>VII. Chapitre 12 : Responsable de l'actualisation du document de référence. 35</b>	
7.1 RESPONSABLE DE L'ACTUALISATION DU DOCUMENT DE REFERENCE .....	35
7.2 ATTESTATION DU RESPONSABLE .....	35
7.3 RESPONSABLES DU CONTROLE DES COMPTES .....	36
<b>VIII. Chapitre 13 : Table de concordance .....</b>	<b>37</b>

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

## I. CHAPITRE 1 : PRESENTATION DE LA SOCIETE GENERALE

### 1.1 Evolution de la notation long terme des agences de notation

Le 11 mai 2007, l'agence de notation Moody's a relevé la notation long terme de Société Générale de Aa2 à Aa1.

Pour rappel, la notation long terme attribuée à Société Générale par Standard & Poor's (depuis novembre 2006) et par Fitch (depuis mai 2006) est AA.

## II. CHAPITRE 2 : STRATEGIE DU GROUPE

### 2.1 Investissements annoncés

- ***Extrait du Communiqué de Presse du 6 mars 2007 : Société Générale annonce l'acquisition prévue de Ohridska banka***

« Société Générale a signé un accord d'achat avec un groupe d'actionnaires détenant 53 % du capital de Ohridska banka A.D. Selon la réglementation en vigueur, Société Générale doit lancer une offre sur l'intégralité du capital de la banque à un prix de 8 157,96 dinars macédoniens (133,30 euros) par action, valorisant l'opération à 43 millions d'euros.

L'offre de rachat sera réussie si au moins 51 % des actions de Ohridska banka sont cédés à Société Générale par les actionnaires. Les conditions générales de l'offre seront détaillées dans la note d'information à paraître, conformément à la réglementation en vigueur.

Créée en 1994, Ohridska banka est l'une des quatre grandes banques universelles macédoniennes, avec une part de marché de 6 % des dépôts et 5,4 % en termes d'actifs (au 30 septembre 2006). La banque propose des produits et services à une clientèle de 80 000 entreprises et particuliers, à travers un réseau de 13 agences et un effectif de 183 personnes. Le total des actifs de Ohridska banka était de 143 millions d'euros fin 2006.

Cette opération s'inscrit dans la stratégie de développement de Société Générale qui vise à devenir l'un des principaux acteurs en banque universelle en Europe du Sud-est. A l'issue de l'opération, cette acquisition viendra compléter la couverture régionale de Société Générale déjà implantée en Serbie, Monténégro, Croatie et Slovénie. »

- ***Extrait du Communiqué de Presse du 19 avril 2007 : Société Générale acquiert la Banka Popullore en Albanie***

« Société Générale annonce l'acquisition de 75 % du capital de la Banka Popullore en Albanie. Cette acquisition, signée le 18 avril dernier, doit encore recevoir l'approbation des autorités réglementaires albanaises.

Fondée en mars 2004, la Banka Popullore est une banque universelle dynamique : en trois ans, elle a constitué un réseau significatif à travers l'Albanie et a atteint une part de marché de 5 %. Aujourd'hui, la Banka Popullore propose ses produits et services à quelques 42 000 clients à travers son réseau de 30 agences et emploie 280 collaborateurs. Fin 2006, son actif total s'élevait à 230 millions d'euros. Le savoir-faire, la technologie et le réseau international de Société Générale seront de précieux atouts pour le développement de la Banka Popullore.

Cette acquisition s'inscrit dans la stratégie de développement de Société Générale, acteur majeur dans le secteur des banques universelles en Europe du Sud-Est. Le Groupe dispose dans cette région de filiales en Serbie, au Monténégro, en Croatie et en Slovénie. Avec près d'un million de clients et 238 agences, cette région est en passe de devenir le troisième marché d'Europe, hors France, pour la division Banque de détail internationale de Société Générale, après la République tchèque (Komerční Banka) et la Roumanie (BRD). »

## 2.2 Autres événements postérieurs au dépôt du document de référence

- **Communiqué de Presse du 20 avril 2007 : Rumeurs de marché**

« Société Générale prend note des spéculations de marché récentes concernant la possibilité d'un rapprochement stratégique. La politique de Société Générale n'est pas de commenter les rumeurs de marché, mais compte tenu des mouvements et volumes traités sur son titre, Société Générale précise qu'aucune négociation de ce type n'est actuellement en cours. »

- **Extrait du Communiqué de Presse du 14 mai 2007 : Assemblée Générale du 14 mai 2007**

« **Stratégie de la Société Générale.** M. Daniel BOUTON a fait le commentaire suivant en conclusion de son exposé : "Notre stratégie, faite de croissance organique et d'acquisitions ciblées, est porteuse de croissance et de rentabilité à long terme.

L'exercice 2006 a montré, une fois de plus, que Société Générale n'a pas nécessairement besoin de faire de grandes opérations pour créer de la valeur pour ses actionnaires.

Nous avons été depuis 10 ans l'une des banques européennes ayant la croissance et la rentabilité la plus forte sans rapprochement majeur. Pour les prochaines années cette stratégie peut être poursuivie ; nous avons les hommes, les projets et les fonds propres pour les financer. Tous nos métiers sont rentables et se développent.

Cependant toutes les grandes banques européennes sont attentives à l'évolution de l'environnement, marquée par la naissance de très grands ensembles en Asie, le début de l'harmonisation bancaire en Europe et l'éventuelle recomposition du paysage bancaire européen déclenchée par les opérations possibles sur ABN-AMRO.

Grâce à sa rentabilité, à sa capacité de croissance organique, et à l'équilibre et au dynamisme de ses métiers, Société Générale, comme toutes les banques européennes de taille similaire, pourra, à moyen terme, jouer un rôle majeur dans ces évolutions. C'est ce que je dis aux actionnaires, aux organisations syndicales, aussi bien qu'à tous les salariés qui font la prospérité de cette maison."

En réponse à une question, il a précisé à nouveau que "Société Générale n'est actuellement en négociations avec aucune banque." »

### III. CHAPITRE 5 : GOUVERNEMENT D'ENTREPRISE

#### 3.1 Assemblée Générale du 14 mai 2007

- **Extrait du Communiqué de Presse du 14 mai 2007 : Assemblée Générale du 14 mai 2007**

« Plus de 1 270 actionnaires ont participé à l'Assemblée Générale de la Société Générale qui s'est tenue à la Grande Arche de la Défense le 14 mai 2007. Le nombre d'actionnaires représentés était de 1 015 et 7 938 actionnaires ont voté par correspondance. 35 684 ont donné pouvoir au Président.

Le quorum s'est établi à 47,49 % contre 45,04 % en 2006.

Toutes les résolutions proposées par le Conseil d'administration ont été adoptées.

Les comptes de l'année 2006 et le dividende de 5,20 euros ont été approuvés.

Deux administrateurs ont été renouvelés : M. Daniel BOUTON et M. Anthony WYAND.

Un nouvel administrateur indépendant a été nommé : M. Jean-Martin FOLZ. »

#### 3.2 Composition du Conseil d'administration au 14 mai 2007

Le Conseil d'administration est composé de 15 membres, dont 8 administrateurs indépendants et deux élus par les salariés :

Daniel BOUTON  
Philippe CITERNE  
Jean AZEMA\*  
Michel CICUREL\*  
Elie COHEN\*  
Robert A. DAY  
Antoine JEANCOURT-GALIGNANI\*  
Jean-Martin FOLZ\* <sup>(1)</sup>  
Elisabeth LULIN\*  
Gianemilio OSCULATI\*  
Patrick RICARD  
Luc VANDEVELDE\*  
Anthony WYAND  
Philippe PRUVOST\*\*  
Gérard REVOLTE\*\*

---

<sup>(1)</sup> Nommé en remplacement de Marc VIENOT.

\* Administrateur indépendant.

\*\* Administrateur élu par les salariés.

### 3.3 Direction Générale

- **Extrait du Communiqué de Presse du 14 mai 2007 : Assemblée Générale du 14 mai 2007**

« A la suite de l'Assemblée Générale, le Conseil d'administration a reconduit la direction de la Société Générale. Il a confirmé M. Daniel BOUTON comme Président - Directeur général, M. Philippe CITERNE comme Administrateur - Directeur général délégué et M. Didier ALIX comme Directeur général délégué. »

- **Extrait du Communiqué de Presse du 25 mai 2007 : Nominations au sein du Comité de Direction**

« Suite à la mise en place de la nouvelle organisation du Groupe et après l'élargissement du Comité Exécutif annoncés le 27 septembre 2006, le Comité de Direction du groupe Société Générale évolue pour s'adapter à cette nouvelle phase de son développement. Le Comité de Direction est un lieu d'échanges sur la stratégie et les questions d'intérêt général du Groupe. Il est composé de 46 personnes dont les membres du Comité Exécutif. Treize nouveaux membres rejoignent ainsi le Comité de Direction » :

Philippe Aymerich - Adjoint du Directeur des Risques du Groupe  
Alain Bataille - Représentant Groupe pour le Royaume- Uni  
Henri Bonnet - Directeur délégué des Services Financiers Spécialisés  
Luc François - Co-Directeur Solutions Globales Actions & Dérivés (GEDS)  
Laurent Goutard - Président du Directoire de la Komerčni Banka  
Olivier Khayat - Co-Directeur Marchés de Capitaux et Financements (CAFI)  
Jean-Luc Parer - Co-Directeur Marchés de Capitaux et Financements (CAFI)  
Jean-Robert Sautter - Directeur commercial et marketing de la Banque de détail en France  
Marc I. Stern - Président de GIMS America  
Patrick Suet - Secrétaire Général adjoint  
Vincent Taupin - Président Directeur Général de BOURSORAMA  
Grégoire Varenne - Co-Directeur Marchés de Taux, Changes & Matières Premières (FICC)  
Philippe Vigué - Directeur délégué de la Banque de Détail Hors France Métropolitaine

« Le nouveau Comité de Direction ainsi constitué reflète l'organisation du Groupe en six pôles d'activités - la banque de détail Société Générale en France, le Crédit du Nord, la banque de détail à l'étranger, les services financiers spécialisés, la banque de financement & d'investissement et les gestions d'actifs & services aux investisseurs - et six directions fonctionnelles : la direction des risques, la direction financière et du développement, le secrétariat général, la direction des ressources humaines, la direction des ressources et la direction de la communication.

"L'élargissement du Comité de Direction vise à poursuivre l'adaptation des instances de direction à l'organisation et à la taille du groupe Société Générale, à favoriser l'amélioration de son efficacité opérationnelle et la poursuite de sa stratégie de croissance rentable", a déclaré Daniel Bouton, président-directeur général de Société Générale. »

### 3.4 Stock-options et actions gratuites

Les deux tableaux figurant respectivement en haut des pages 86 et 87 du Document de référence 2007 sont corrigés comme suit :

#### SUIVI DES ATTRIBUTIONS GRATUITES D' ACTIONS SOCIETE GENERALE AU 31/12/2006

avec indication des attributions consenties aux membres du Comité exécutif du Groupe en poste lors de leur attribution

31/12/2006

Date d'attribution	Actions attribuées		Ajustement* complémentaire du 19 octobre 2006	Acquisition définitive à compter du	Cessions possibles à compter du	Actions acquises en 2006	Actions annulées	Actions restantes fin 2006	Valorisation unitaire IFRS 2**
	Nombre de bénéficiaires	Nombre d'actions							
18-janv-06	2 058	360 173	3 805	31-mars-08	31-mars-10	120	13 484	350 374	<u>89,50</u>
18-janv-06	2 058	360 173	2 515	31-mars-09	31-mars-11	120	13 483	349 085	<u>84,31</u>
dont Comité exécutif (sur les 2 échéances)	6	8 650							
<b>Total</b>		<b>720 346</b>	<b>6 320</b>			<b>240</b>	<b>26 967</b>	<b>699 459</b>	

\* Ces actions gratuites ont été attribuées le 19 octobre 2006 pour corriger la dilution afférente au détachement du Droit Préférentiel de Souscription.

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

#### INFORMATION SUR LES ACTIONS GRATUITES ATTRIBUEES POSTERIEUREMENT A LA CLOTURE DE L'EXERCICE

Date d'attribution	Actions attribuées		Acquisition définitive à compter du	Cessions possibles à compter du	Valorisation unitaire*
	Nombre de bénéficiaires	Nombre d'actions			
19-janv-07	2 801	412 203	<u>31-mars-09</u>	31-mars-11	112,98
19-janv-07	2 801	412 203	<u>31-mars-10</u>	31-mars-12	105,88
dont Comité exécutif (sur les 2 échéances)	9	9 808			

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

## IV. CHAPITRE 9 : GESTION DES RISQUES

Au 31 mars 2007, la répartition des engagements, la couverture des encours douteux et la VaR de trading du Groupe Société Générale s'établissent de la manière suivante.

### 4.1 Couverture des encours douteux

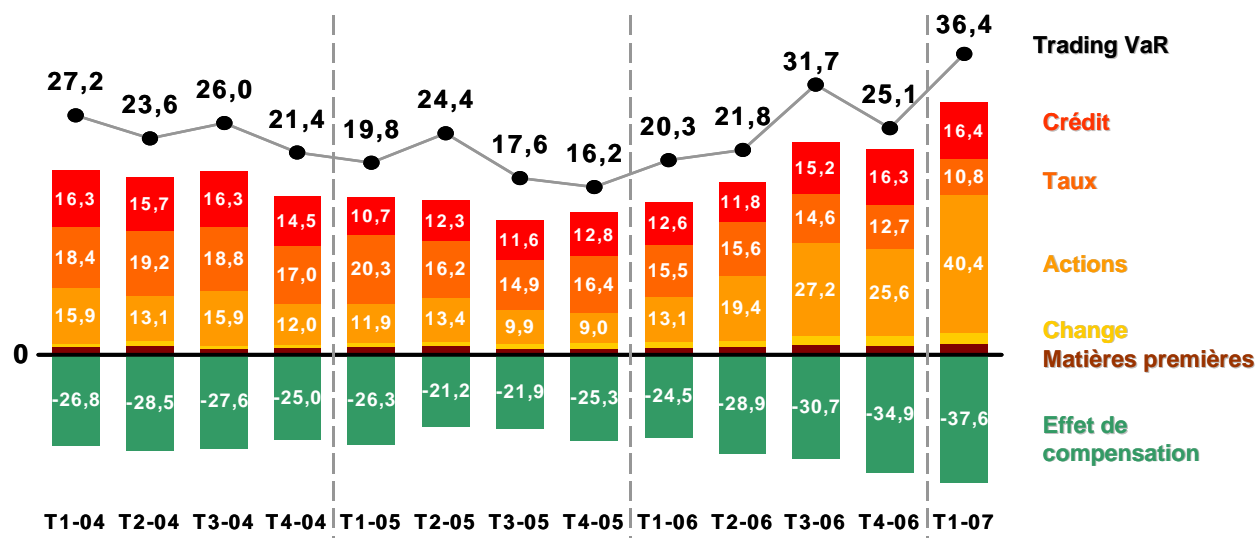
	31/12/2006	31/03/2007
<b>Crédits clientèle en Md EUR</b>	<b>279</b>	<b>286</b>
<b>Encours douteux en Md EUR</b>	<b>10,6</b>	<b>10,8</b>
<b>Encours douteux / Crédits clientèle</b>	<b>3,8%</b>	<b>3,8%</b>
<b>Stock de provisions en Md EUR *</b>	<b>6,7</b>	<b>6,8</b>
<b>Taux de Couverture Global des encours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

\* Hors un stock de provisions base portefeuille stable entre le 31/12/2006 et le 31/03/2007 d'environ 1 Md EUR



## 4.2 Evolution de la VaR de trading

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



Depuis le 1<sup>er</sup> janvier 2007, le Groupe prend en compte les variations observées sur la volatilité des actions (prise en compte auparavant des variations observées sur la volatilité des indices).

## V. CHAPITRE 10 : ELEMENTS FINANCIERS

### 5.1 Evolution de la présentation des résultats de Société Générale Corporate & Investment Banking *(Extrait du Communiqué de Presse du 17 avril 2007)*

Depuis le 1<sup>er</sup> janvier 2007, la branche Banque de Financement et d'Investissement du Groupe Société Générale (SG CIB) a modifié son organisation avec le projet « Step Up 2010 » afin de renforcer l'approche clients/solutions et de répondre aux évolutions du marché, telles que la poursuite de la désintermédiation et la croissance des marchés de capitaux en Europe.

Cette nouvelle organisation conduit le Groupe à faire évoluer la présentation des résultats de SG CIB pour la rendre aussi proche que possible de l'organisation de la branche. A compter du 1<sup>er</sup> trimestre 2007, Société Générale publiera donc pour SG CIB un compte de résultat unique détaillant les revenus pour les activités suivantes:

- « **Financement et Conseil** » qui regroupe l'ensemble des services et produits de financement, dette et actions et les activités de conseil pour les entreprises, les institutions financières & assurances, les fonds d'investissement et les émetteurs souverains et publics.
- « **Taux, Changes et Matières Premières** », dédiée aux investisseurs, qui réunit l'ingénierie financière intégrée et la distribution de produits de flux et structurés sur les taux, changes et matières premières.
- « **Actions** », également dédiée aux investisseurs, regroupe l'ensemble des produits et services de cash actions et de dérivés actions, ainsi que la recherche actions.

Les nouveaux agrégats de communication financière induisent des changements dans la répartition du Produit Net Bancaire (PNB) de SG CIB :

- Les revenus de l'ancienne « Banque de financement et de Taux » seront dorénavant répartis entre « Financement et Conseil » et « Taux, Change et Matières Premières ».
- Les revenus générés par les activités d'origination / syndication actions et de conseil, auparavant logés au sein de l'ancien pôle « Actions et Conseil », seront intégrés dans « Financement et Conseil ».

## 5.2 Résultats du premier trimestre 2007 (Communiqué de Presse du 10 mai 2007)

*1<sup>er</sup> trimestre 2007 : performances solides par rapport à un 1<sup>er</sup> 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%

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.

### RESULTATS CONSOLIDES DU GROUPE

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

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

\* A périmètre et taux de change constants.

Au cours du 1<sup>er</sup> 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.

### **STRUCTURE FINANCIERE DU GROUPE**

Au 31 mars 2007, les capitaux propres part du Groupe s'élèvent à 30,3 milliards d'euros<sup>1</sup> 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.

---

<sup>1</sup> 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.

## 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% <sup>(a)</sup>
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 enseignes<sup>1</sup> (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).

---

<sup>1</sup> Pour 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

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

	<b>T1-07</b>	<b>T1-06</b>
<b>ROE après impôt</b>	<b>33,9%</b>	<b>40,3%</b>

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 collaborateurs<sup>1</sup> 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 T1-06<sup>2</sup> (+19,0% en données courantes). Ces performances sont réalisées dans un environnement plus difficile dans certains pays

<sup>1</sup> Hors Rosbank (Russie)

<sup>2</sup> 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.



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%\*.

En conséquence, le résultat brut d'exploitation trimestriel progresse de +6,4%\* (+13,3% en données courantes) à 298 millions d'euros<sup>1</sup> 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.

---

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

	T1-07	T1-06
<b>ROE après impôt</b>	<b>16,1%</b>	<b>16,3%</b>

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

Les **Financements Spécialisés**<sup>1</sup> 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

<sup>1</sup> Hors Assurances et services bancaires

aujourd'hui 2 200 personnes, disposant ainsi d'une capacité de développement significative.

**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.

## GESTIONS D'ACTIFS ET SERVICES AUX INVESTISSEURS

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

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

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'euros<sup>1</sup> 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%\*

<sup>1</sup> 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

(+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).

## **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 mondiale<sup>1</sup> à 7,7% (moyenne sur 12 mois glissants).

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.

---

<sup>1</sup> Sur les principaux marchés dont FIMAT est membre.

## BANQUE DE FINANCEMENT ET D'INVESTISSEMENT

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

	T1-07	T1-06
<b>ROE après impôt</b>	<b>50,2%</b>	<b>53,8%</b>

\*\* 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 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%<sup>1</sup>.

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 (IFR, Mars 2007). 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<sup>er</sup> janvier 2007<sup>2</sup>.

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.

---

<sup>1</sup> A fin mars 2007

<sup>2</sup> 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.



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).

## 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.

## 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***

<b>14 mai 2007</b>	<b>Assemblée générale</b>
<b>21 mai 2007</b>	<b>Versement du dividende</b>
<b>2 août 2007</b>	<b>Publication des résultats du deuxième trimestre 2007</b>
<b>7 novembre 2007</b>	<b>Publication des résultats du troisième trimestre 2007</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.

## 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%(*)
<b>Résultat brut d'exploitation</b>	<b>2 348</b>	<b>2 359</b>	<b>-0,5%</b> <b>-0,5%(*)</b>
Coût net du risque	(192)	(162)	+18,5% +10,8%(*)
<b>Résultat d'exploitation</b>	<b>2 156</b>	<b>2 197</b>	<b>-1,9%</b> <b>-1,4%(*)</b>
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%
<b>Résultat net</b>	<b>1 578</b>	<b>1 604</b>	<b>-1,6%</b>
dont Intérêts minoritaires	147	145	+1,4%
<b>Résultat net part du groupe</b>	<b>1 431</b>	<b>1 459</b>	<b>-1,9%</b>
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
<b>Réseaux de Détail et Services Financiers</b>	<b>609</b>	<b>555</b>	<b>+9,7%</b>
dont Réseaux France	319	316	+0,9%
dont Réseaux Etranger	144	111	+29,7%
dont Services Financiers	146	128	+14,1%
<b>Gestions d'Actifs et Services aux Investisseurs</b>	<b>176</b>	<b>155</b>	<b>+13,5%</b>
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%
<b>Banque de Financement et d'Investissement</b>	<b>666</b>	<b>643</b>	<b>+3,6%</b>
Banque de Financement et d'Investissement (hors Cowen)	666	637	+4,6%
<b>TOTAL METIERS</b>	<b>1 451</b>	<b>1 353</b>	<b>+7,2%</b>
<b>Gestion Propre</b>	<b>(20)</b>	<b>106</b>	<b>N/S</b>
<b>GROUPE</b>	<b>1 431</b>	<b>1 459</b>	<b>-1,9%</b>

## SERIES TRIMESTRIELLES DES RESULTATS PAR METIERS

	2005 - Normes IFRS (y compris IAS 32-39 et IFRS 4)				2006 - Normes IFRS (y compris IAS 32-39 et IFRS 4)				2007 - Normes IFRS (y compris IAS 32-39 et IFRS 4)			
	1er	2ème	3ème	4ème	1er	2ème	3ème	4ème	1er	2ème	3ème	4ème
	trimestre	trimestre	trimestre	trimestre	trimestre	trimestre	trimestre	trimestre	trimestre	trimestre	trimestre	trimestre
<i>(en millions d'euros)</i>												
<b>Réseaux de Détail et Services Financiers</b>												
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%			
<b>dont Réseaux France</b>												
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%			
<b>dont Réseaux Etranger</b>												
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%			
<b>dont Services Financiers</b>												
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 (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
<b>Gestions d'Actifs et Services aux Investisseurs</b>												
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%			
<b>dont Gestion d'actifs</b>												
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%			
<b>dont Banque privée</b>												
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%			
<b>dont Services aux investisseurs et Epargne en ligne</b>												
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
<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			
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%			
<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			
<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	1028	757	609	655	1068			
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%			
<b>Gestion Propre</b>												
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.

### **5.3 Gestion des ratios prudentiels**

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

- une émission subordonnée de dernier rang à durée indéterminée (Tier One) en 2 tranches le 5 avril 2007 pour un total de 1,3 milliards d'USD ;
- une émission subordonnée à durée indéterminée (upper tier II) le 27 mars 2007 de 350 millions de GBP



## VI. CHAPITRE 11 : ELEMENTS JURIDIQUES

### 6.1 Modification des Statuts de Société Générale (en vigueur au 14 mai 2007)

- **Article 7**

#### I - ADMINISTRATEURS

La Société est administrée par un Conseil d'administration comportant deux catégories d'Administrateurs :

1. Des Administrateurs nommés par l'Assemblée générale ordinaire des actionnaires.

Leur nombre est de neuf au moins et de treize au plus.

La durée des fonctions des Administrateurs nommés par l'Assemblée générale ordinaire est de quatre ans, à compter de l'adoption de la présente clause statutaire, sans modification de la durée des mandats en cours à la date de cette adoption.

Lorsqu'en application des dispositions législatives et réglementaires en vigueur, un Administrateur est nommé en remplacement d'un autre, il n'exerce ses fonctions que pendant la durée restant à courir du mandat de son prédécesseur.

Chaque Administrateur doit être propriétaire de 600 actions au moins.

2. Des Administrateurs élus par le personnel salarié.

Le statut et les modalités d'élection de ces Administrateurs sont fixés par les articles L. 225-27 à L. 225-34 du Code de commerce, ainsi que par les présents statuts.

Leur nombre est de deux, dont un représentant les cadres et un représentant les autres salariés.

En tout état de cause, leur nombre ne peut excéder le tiers des Administrateurs nommés par l'Assemblée générale.

La durée de leurs fonctions est de trois ans.

Quel que soit son mode de désignation, les fonctions d'un Administrateur prennent fin à l'issue de la réunion de l'Assemblée générale ordinaire qui statue sur les comptes de l'exercice écoulé, tenue dans l'année au cours de laquelle expire son mandat.

Les Administrateurs sont toujours rééligibles, sous réserve des dispositions légales relatives notamment à leur âge.

*Le reste de l'article sans changement.*

- **Article 14**

L'assemblée générale est convoquée et délibère dans les conditions prévues par les dispositions législatives et réglementaires en vigueur.

Elle est réunie au Siège social ou en tout autre lieu du territoire métropolitain indiqué dans l'avis de convocation.

Elle est présidée par le Président du Conseil d'administration ou, à défaut, par un Administrateur désigné à cet effet par le Président du Conseil d'administration.

Tout actionnaire dont les actions, quel qu'en soit le nombre, sont enregistrées dans les conditions et à une date fixées par décret, a le droit de participer aux assemblées sur justification de sa qualité et de son identité. Il peut, dans les conditions prévues par les dispositions législatives et réglementaires en vigueur, soit assister personnellement à l'assemblée, soit voter à distance, soit donner un pouvoir.

L'intermédiaire inscrit pour le compte d'actionnaires peut participer aux assemblées dans les conditions prévues par les dispositions législatives et réglementaires en vigueur.

Pour être pris en compte, les formulaires de vote doivent être reçus par la Société deux jours au moins avant la réunion de l'Assemblée, sauf délai plus court mentionné dans la convocation ou dispositions en vigueur impératives abrégant ce délai.

Les actionnaires peuvent, lorsque la convocation le prévoit et dans les conditions qu'elle fixe, participer aux assemblées générales par des moyens de visioconférence ou de télécommunication.

La retransmission publique de l'assemblée par des moyens de communication électronique est autorisée sur décision du Conseil d'administration, dans les conditions qu'il définit. Avis en est donné dans l'avis de réunion et/ou de convocation.

*Le reste de l'article sans changement.*

## **VII. CHAPITRE 12 : RESPONSABLE DE L'ACTUALISATION DU DOCUMENT DE REFERENCE**

### **7.1 Responsable de l'actualisation du document de référence**

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

### **7.2 Attestation du responsable**

J'atteste, après avoir pris toute mesure raisonnable à cet effet, que les informations contenues dans la présente actualisation du document de référence 2007 sont, à ma connaissance, conformes à la réalité et ne comportent pas d'omission de nature à en altérer la portée. J'ai obtenu des contrôleurs légaux des comptes une lettre de fin de travaux, dans laquelle ils indiquent avoir procédé à la vérification des informations portant sur la situation financière et les comptes données dans la présente actualisation ainsi qu'à la lecture d'ensemble de l'actualisation du document de référence. Les informations financières historiques présentées dans le document de référence 2007 ont fait l'objet de rapports des contrôleurs légaux figurant en pages 246 à 247 et 301 à 302 dudit document, ainsi que celles incorporées par référence pour les exercices 2005 et 2004, respectivement en pages 215 à 216 du document de référence 2006 et en page 209 du rapport annuel 2004. Les rapports des contrôleurs légaux référant aux comptes sociaux 2006 et aux comptes consolidés 2005 contiennent une observation.

Fait à Paris, le

Daniel BOUTON  
***Le Président-Directeur Général***

### **7.3 Responsables du contrôle des comptes**

#### **COMMISSAIRES AUX COMPTES TITULAIRES**

*Nom* : Cabinet Ernst & Young Audit

représenté par M. Philippe Peuch-Lestrade

*Adresse* : 11, allée de l'Arche - 92400 Courbevoie

*Début du 1<sup>er</sup> mandat* : 18 avril 2000

*Durée du mandat en cours* : 6 exercices

*Expiration de ce mandat* : à l'issue de l'Assemblée Générale Ordinaire devant statuer sur les comptes de l'exercice clos le 31 décembre 2011.

*Nom* : Société Deloitte et Associés

représentée par M. José-Luis Garcia

*Adresse* : 185, avenue Charles de Gaulle - 92200 Neuilly sur Seine

*Début du 1<sup>er</sup> mandat* : 18 avril 2003

*Durée du mandat en cours* : 6 exercices

*Expiration de ce mandat* : à l'issue de l'Assemblée Générale Ordinaire devant statuer sur les comptes de l'exercice clos le 31 décembre 2011.

#### **COMMISSAIRES AUX COMPTES SUPPLEANTS**

Gabriel Galet

Alain Pons

## VIII. CHAPITRE 13 : TABLE DE CONCORDANCE

Rubriques	Numéros de page	
	Document de référence 2007	Première actualisation
<b>1. PERSONNES RESPONSABLES</b>	<b>326</b>	<b>35</b>
<b>2. CONTRÔLEURS LÉGAUX DES COMPTES</b>	<b>326</b>	<b>36</b>
<b>3. INFORMATIONS FINANCIÈRES SÉLECTIONNÉES</b>		
3.1. Informations financières historiques sélectionnées pour l'émetteur pour chaque exercice	14-15 ; 17	
3.2. Informations financières sélectionnées pour des périodes intermédiaires	NA	
<b>4. FACTEURS DE RISQUE</b>	<b>121-123 ; 125-149</b>	<b>8-9</b>
<b>5. INFORMATIONS CONCERNANT L'ÉMETTEUR</b>		
5.1. Histoire et évolution de la société	2 ; 310	3
5.2. Investissements	48 ; 50-51	3-4
<b>6. APERÇU DES ACTIVITÉS</b>		
6.1. Principales activités	4-12 ; 47	4 ; 10
6.2. Principaux marchés	242-244	
6.3. Événements exceptionnels	NA	
6.4. Degré de dépendance de l'émetteur à l'égard de brevets ou de licences, de contrats industriels, commerciaux ou financiers ou de nouveaux procédés de fabrication	143	
6.5. Éléments sur lesquels est fondée toute déclaration de l'émetteur concernant sa position concurrentielle	2 <sup>ème</sup> de couverture	2
<b>7. ORGANIGRAMME</b>		
7.1. Description sommaire du groupe	24-25	
7.2. Liste des filiales importantes	30-43 ; 102 ; 232-241 ; 292-300	
<b>8. PROPRIÉTÉS IMMOBILIÈRES, USINES ET ÉQUIPEMENTS</b>		
8.1. Immobilisation corporelle importante existante ou planifiée	55	
8.2. Question environnementale pouvant influencer l'utilisation des immobilisations corporelles	117-120	
<b>9. EXAMEN DE LA SITUATION FINANCIÈRE ET DU RÉSULTAT</b>		
9.1. Situation financière	46 ; 53-55	
9.2. Résultat d'exploitation	27 ; 30-44	
<b>10. TRÉSORERIE ET CAPITAUX</b>		
10.1. Informations sur les capitaux de l'émetteur	44-45 ; 155-157	
10.2. Source et montant des flux de trésorerie de l'émetteur	158	
10.3. Informations sur les conditions d'emprunt et la structure de financement de l'émetteur	46 ; 55	32
10.4. Informations concernant toute restriction à l'utilisation des capitaux ayant influé ou pouvant influencer sur les opérations de l'émetteur	NA	
10.5. Informations concernant les sources de financement attendues qui seront nécessaires pour honorer les engagements visés aux points 5.2.3 et 8.1	46	

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

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