



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

## **TROISIEME 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

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

Deuxième actualisation déposée auprès de l'Autorité des Marchés Financiers le 31 août 2007  
sous le numéro D.07-0146-A02

La présente actualisation du document de référence a été déposée auprès de  
l'Autorité des Marchés Financiers le 13 novembre 2007 sous le numéro D.07-0146-A03.

# SOMMAIRE

## Actualisation par chapitre du Document de référence 2007

<b>I. Chapitre 2 : Stratégie du Groupe et présentation des activités .....</b>	<b>3</b>
1.1 INVESTISSEMENTS ANNONCES .....	3
1.2 LES METIERS DU GROUPE.....	4
<b>II. Chapitre 9 : Gestion des risques.....</b>	<b>7</b>
2.1 EVOLUTION DES RISQUES DE MARCHE .....	7
2.2 COUVERTURE DES ENCOURS DOUTEUX .....	7
<b>III. Chapitre 10 : Eléments financiers .....</b>	<b>8</b>
3.1 RESULTATS DU TROISIEME TRIMESTRE 2007 .....	8
3.2 GESTION DES RATIOS PRUDENTIELS .....	30
<b>IV. Chapitre 12 : Responsable de l'actualisation du document de référence .</b>	<b>31</b>
4.1 RESPONSABLE DE L'ACTUALISATION DU DOCUMENT DE REFERENCE .....	31
4.2 ATTESTATION DU RESPONSABLE .....	31
4.3 RESPONSABLES DU CONTROLE DES COMPTES .....	32
<b>V. Chapitre 13 : Table de concordance .....</b>	<b>33</b>

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

## I. CHAPITRE 2 : STRATEGIE DU GROUPE ET PRESENTATION DES ACTIVITES

### 1.1 Investissements annoncés

- ***Extrait du Communiqué de Presse du 12 septembre 2007 : SG Hambros, filiale de SG Private Banking, acquiert les activités de gestion privée d'ABN AMRO au Royaume-Uni***

« SG Hambros, filiale de SG Private Banking, annonce l'acquisition des activités de gestion privée d'ABN AMRO au Royaume-Uni. ABN AMRO Private Banking London gère environ 1 milliard de livres d'actifs au Royaume-Uni. Son activité et portefeuille de clients sont en parfaite adéquation avec ceux de SG Hambros. L'acquisition devrait prendre effet début novembre. »

- ***Extrait du Communiqué de Presse du 24 septembre 2007 : Boursorama annonce l'acquisition de On Vista AG, propriétaire de [www.onvista.de](http://www.onvista.de)***

« Boursorama a signé ce jour un accord d'acquisition de 77.4% du capital d'OnVista et va lancer une OPA volontaire dans le but d'en contrôler 100% et de retirer la Société de la cote. Cette participation va être acquise pour un prix de 20,6 euros par action, ce qui valorise OnVista à 138 MEur (dont 10 MEur de trésorerie). La solidité du bilan de Boursorama permet de financer cette acquisition en numéraire. L'opération sera effective après approbation par les autorités anti-trust allemandes. »

## 1.2 Les métiers du Groupe

Sont présentés ci-après des extraits de la présentation mise en ligne le 7 novembre 2007 relatifs à la Banque de Financement et d'Investissement.

### Revenus en baisse dans un environnement de marché défavorable

#### ■ PNB : 1 159 M EUR (-22,3%\* /T3-06)

- ▶ Très bonne tenue des activités Actions (PNB +13,4%\* /T3-06)
- ▶ Activités de fixed income très fortement affectées par la crise financière

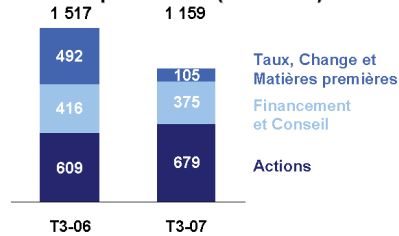
#### ■ Contribution négative des activités de trading

- ▶ Taux, change et matières premières : -277 M EUR
- ▶ Actions : +112 M EUR

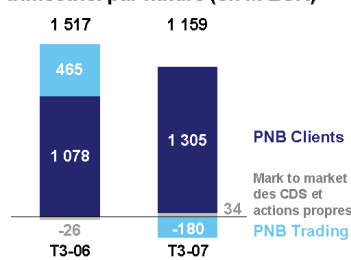
#### ■ Bonne performance commerciale d'ensemble des métiers

- ▶ PNB client : +21,1% /T3-06

PNB\*\* trimestriel par division (en M EUR)



PNB\*\* trimestriel par nature (en M EUR)



\* à périmètre et change constants  
\*\* hors Cowen

### Actions : très bonnes performances commerciales, revenus de trading limités

#### ■ PNB : 679 M EUR (+13,4%\* /T3-06)

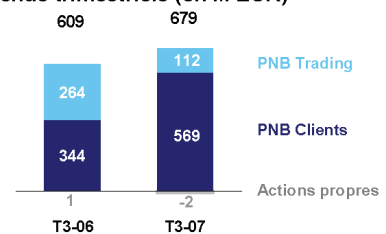
#### ■ Très bonnes performances des activités clients : 569 M EUR (+65,4% /T3-06)

- ▶ Produits de flux : + 67% /T3-06
  - Excellente activité commerciale sur les warrants
- ▶ Produits structurés : + 67% /T3-06
  - Bonne performance en Europe
- ▶ Lyxor : collecte nette de 530 M EUR au T3-07
- ▶ Cash Actions : + 52% /T3-06

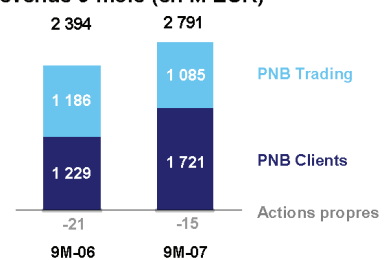
#### ■ Revenus limités des activités de trading : 112 M EUR

- ▶ Réduction rapide des expositions

Revenus trimestriels (en M EUR)



Revenus 9 mois (en M EUR)



\* à périmètre et change constants

## Taux, changes et matières premières : résultats fortement affectés par la crise du subprime et ses répercussions

■ **PNB en forte baisse : 105 M EUR (-78,2%\* / T3-06)**

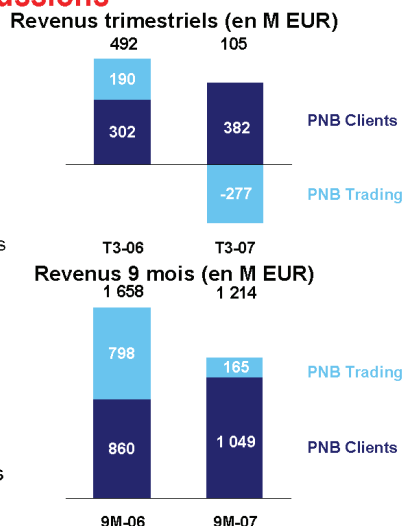
■ **Revenus de trading : -277 M EUR**

- ▶ Dépréciation des différents instruments exposés à l'immobilier résidentiel aux Etats-Unis : -230 M EUR
  - Scénario prospectif de perte totale pour l'ensemble des acteurs financiers sur l'immobilier résidentiel aux Etats-Unis d'environ 200 Md USD
- ▶ Résultats légèrement négatifs des autres activités de trading

■ **Revenus clients : 382 M EUR (+26,5% / T3-06)**

- ▶ Très bonne performance des produits de flux (taux, change, crédit) et des structurés de taux
- ▶ Quasi absence d'activité commerciale sur les produits structurés de crédit

\* à périmètre et change constants



## Financement et conseil : effet limité de la crise

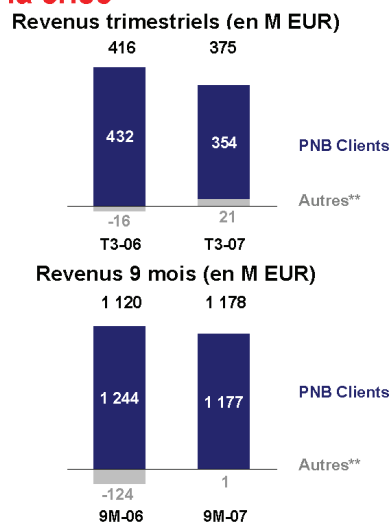
■ **PNB : 375 M EUR (-9,0%\* / T3-06)**

■ **Dépréciation prudente de 98 M EUR sur un portefeuille de 2 Md EUR de transactions «Non Investment Grade» en syndication, incluant 1,3 Md EUR de LBO**

■ **Activité commerciale solide**

- ▶ Financements d'infrastructures : bon niveau d'activité
- ▶ Financements de ressources naturelles : origination soutenue
- ▶ Développement du cross-selling entre métiers permettant d'offrir aux clients des solutions intégrées grâce aux différentes expertises

\* à périmètre et change constants



\*\* dont 36 M EUR de MtM des CDS au T3-07 et 42 M EUR sur 9M-07 (vs -27 M EUR au T3-06 et -95 M EUR sur 9M-06)

## Expositions à risque sur l'immobilier résidentiel aux Etats-Unis

	CDO : tranches super seniors AAA			CDO : tranches juniors	RMBS	
Au 30/09/2007						
Nominal après décote (M EUR)	1 333	1 721	1 771	0	550	0
Point d'attachement	31%	15%	32%	N/S	N/S	N/S
Sous-jacent	mezzanine	high grade	mezzanine	N/S	AAA et AA	mezzanine
Année de production du sous-jacent	2005/2006	2006/2007	2005	N/S	2005 et 2007	N/S

NB : le risque de chaque CDO dépend d'une variété de caractéristiques (structure, degré de subordination, type de sous-jacent, année de production)

### ■ Dépréciation en PNB : -230 M EUR au T3-07

- ▶ Modélisation sur la base d'un scénario prospectif de pertes cumulées pour le secteur immobilier résidentiel US d'environ 200 Md USD, appliquée à chaque CDO sur la base de ses caractéristiques spécifiques
- ▶ Principales hypothèses du scénario prospectif de pertes
  - Production 2006 : probabilité de défaut de 30% (à comparer à un taux actuel d'impayés < 15%) et perte en cas de défaut de 49%, soit une perte cumulée de 14,6%
- ▶ Dépréciation des RMBS sur la base des données observables

## SPV\* sponsorisés par SG CIB

### ■ Conduits commerciaux

Au 30/09/07 (en M EUR)	Total d'actifs	Ligne de liquidité accordée par SG	Notation	Répartition des actifs						
				Prêts automobiles	Créances commerciales	Prêts immobiliers commerciaux	Crédits à la consommation	Prêts d'équipement	Prêts immobiliers résidentiels	Autres
ANTALIS	5 535	6 526	A-1+	17%	66%	4%	0%	0%	10%	3%
BARTON	10 311	16 694	A-1+	39%	4%	0%	3%	0%	8% (1)	46%
ASSET ONE	481	782	A-1	0%	12%	51%	1%	15%	0%	21%
ACE CANADA	707	790	R-1	90%	0%	0%	0%	10%	0%	0%
ACE AUSTRALIA	2 091	3 281	A-1+	0%	0%	0%	0%	5%	87%(2)	8%
HOMES	930	2 003	A-1+	0%	0%	0%	0%	0%	100%(2)	0%
TOTAL	20 054	30 076		28%	20%	2%	2%	1%	21%	26%

(1) dont 185 M EUR de prêts hypothécaires subprime i.e moins de 2% des actifs totaux de Barton  
(2) 96% de prêts hypothécaires prime, notés AAA, assurés par des monolines

- ▶ 6 conduits multi-cédants avec une exposition limitée au subprime (moins de 2% des actifs de Barton)

### ■ Exposition limitée aux Structured Investment Vehicles (SIV)

- ▶ Un seul véhicule (PACE) sponsorisé par SG CIB
- ▶ PACE n'est pas un SIV-lite et détient des actifs de bonne qualité
- ▶ Actifs de 3,1 Md EUR au 30/09/2007

\* Special Purpose Vehicles (véhicules ad hoc), non consolidés au 30/09/07

## Exposition aux financements LBO

### ■ 15<sup>e</sup> dans les classements IFR, pas d'activités significatives aux Etats-Unis

#### ■ Part finale : 3,0 Md EUR au 30/09/07

- ▶ Part finale moyenne : moins de 25 M EUR

#### ■ Encours en syndication : 1,4 Md EUR au 30/09/07

#### ■ Revenus SG CIB

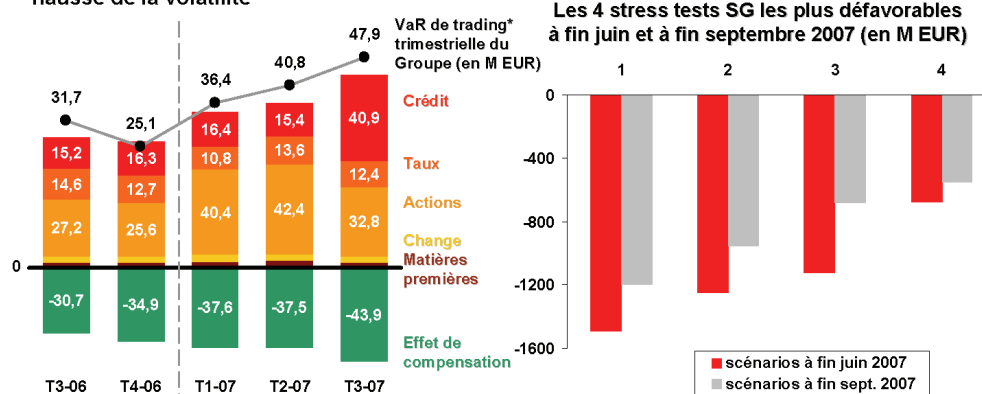
- ▶ 160 M EUR en 2006
- ▶ 120 M EUR sur 9M-07

## II. CHAPITRE 9 : GESTION DES RISQUES (Extraits de la présentation du 07 novembre 2007)

### 2.1 Evolution des risques de marché

#### Maîtrise des risques de marché

- Réduction des positions de trading actions
- Augmentation de la VaR de crédit liée à la hausse de la volatilité



\* VaR de trading : mesure sur un an d'historique (soit 250 scénarios) du plus grand risque obtenu après élimination de 1% des occurrences les plus défavorables. Depuis le 01/01/2007, le Groupe prend en compte les variations observées sur la volatilité des actions (vs les variations de volatilité des indices auparavant).

### 2.2 Couverture des encours douteux

#### Couverture des encours douteux

	31/12/2006	31/03/2007	30/06/2007	30/09/2007
Crédits clientèle en Md EUR	279	286	305	313
Encours douteux en Md EUR	10,6	10,8	11,3	11,5
Encours douteux / Crédits clientèle	3,8%	3,8%	3,7%	3,7%
Stock de provisions en Md EUR *	6,7	6,8	6,7	6,8
Taux de Couverture Global des encours douteux	63%	63%	59%	59%

\* Hors un stock de provisions base portefeuille stable entre le 31/12/2006 et le 30/09/2007 d'environ 1 Md EUR

### III. CHAPITRE 10 : ELEMENTS FINANCIERS

#### 3.1 Résultats du troisième trimestre 2007 (*Communiqué de Presse du 7 novembre 2007*)

##### Troisième trimestre 2007 : Bonne résistance des résultats

- Croissance des revenus : +1,2%\* vs T3-06
- Coefficient d'exploitation: 62,8%
- Coût du risque faible : 26 pb
- Résultat net part du Groupe : 1 123 M EUR (-11,5% vs T3-06)
- ROE Groupe après impôt : 18,0%

##### Résultats 9 mois 2007

- Croissance des revenus : +7,4%\* vs 9M-06
- Résultat net part du Groupe : 4 298 M EUR (+6,3% vs 9M-06)
- ROE Groupe après impôt : 23,8%
- Ratio Tier One au 30/09/07 : 7,7%

---

\* A périmètre et taux de change constants.



Réuni le 6 novembre 2007, le Conseil d'administration de la Société Générale a arrêté les résultats du troisième trimestre 2007. Le résultat net part du Groupe s'établit à 1 123 millions d'euros, en baisse de -11,5% par rapport au T3-06, le ROE après impôt ressortant à 18,0% (contre 24,6% au T3-06). Sur les 9 mois, le Groupe affiche une hausse de ses résultats (résultat net part du Groupe de 4 298 millions d'euros soit +6,3% par rapport au 9M-06) et une rentabilité élevée (ROE après impôt 23,8% sur 9M-07 contre 27,5% sur 9M-06).

Daniel Bouton, Président-Directeur Général, a déclaré : « Ce trimestre enregistre à la fois de très bons résultats des activités de détail en France et à l'étranger, la poursuite du développement de la Banque privée et des Services aux investisseurs, de très bonnes performances commerciales des métiers de Banque de Financement et d'Investissement et des dépréciations d'actifs du fait de la crise des marchés financiers. Les résultats du Groupe démontrent la qualité des métiers et la robustesse du portefeuille d'activités construit au cours des dernières années ».

## RÉSULTATS CONSOLIDÉS DU GROUPE

M EUR	T3-07	T3-06	Δ T3/T3	9M-07	9M-06	Δ 9M/9M
<b>Produit net bancaire</b>	<b>5 375</b>	<b>5 266</b>	<b>+2,1%</b>	<b>18 043</b>	<b>16 746</b>	<b>+7,7%</b>
<i>A données constantes*</i>			<b>+1,2%</b>			<b>+7,4%</b>
<b>Frais de gestion</b>	<b>-3 374</b>	<b>-3 213</b>	<b>+5,0%</b>	<b>-10 889</b>	<b>-10 114</b>	<b>+7,7%</b>
<i>A données constantes*</i>			<b>+4,2%</b>			<b>+7,4%</b>
<b>Résultat brut d'exploitation</b>	<b>2 001</b>	<b>2 053</b>	<b>-2,5%</b>	<b>7 154</b>	<b>6 632</b>	<b>+7,9%</b>
<i>A données constantes*</i>			<b>-3,4%</b>			<b>+7,3%</b>
<b>Résultat d'exploitation</b>	<b>1 775</b>	<b>1 919</b>	<b>-7,5%</b>	<b>6 550</b>	<b>6 184</b>	<b>+5,9%</b>
<i>A données constantes*</i>			<b>-7,8%</b>			<b>+5,6%</b>
<b>Résultat net part du Groupe</b>	<b>1 123</b>	<b>1 269</b>	<b>-11,5%</b>	<b>4 298</b>	<b>4 042</b>	<b>+6,3%</b>

	T3-07	T3-06
<b>ROE Groupe après impôt</b>	<b>18,0%</b>	<b>24,6%</b>
<b>ROE des métiers après impôt</b>	<b>23,3%</b>	<b>30,3%</b>

	9M-07	9M-06
<b>ROE Groupe après impôt</b>	<b>23,8%</b>	<b>27,5%</b>
<b>ROE des métiers après impôt</b>	<b>30,7%</b>	<b>32,8%</b>

Le troisième trimestre a été marqué par la crise financière résultant de la dégradation du secteur immobilier résidentiel aux Etats-Unis qui s'est traduite, à compter du mois d'août, par l'illiquidité des instruments financiers adossés aux actifs *subprime* et par des tensions fortes sur les marchés du crédit et sur la liquidité du marché interbancaire. Les marchés actions ont par ailleurs été affectés par cet environnement très dégradé, avec des mouvements erratiques des indices et une volatilité en hausse. L'environnement de marché, bien que sur la voie d'une amélioration progressive, n'est pas, à ce stade, revenu à la normale.

Les activités de banque de détail en France et à l'étranger, de Services Financiers et Banque privée et de Services aux investisseurs enregistrent de très bons résultats. A l'inverse, du fait de la crise financière et de la dépréciation prudente de certains actifs, les résultats de la Banque de Financement et d'Investissement sont en baisse significative comme ceux de la Gestion d'actifs. Grâce à la bonne performance commerciale de ses métiers et notamment de ses activités Actions, la Banque de Financement et d'Investissement dégage toutefois un ROE après impôt de 21,1% sur le T3-07. Au total, le Groupe bénéficie de la diversité de son portefeuille d'activités et dégage un résultat d'exploitation de 1 775 millions d'euros au T3-07 (-7,8%\* par rapport au T3-06, -7,5% en données courantes).

## **Produit net bancaire**

Le produit net bancaire trimestriel s'inscrit à 5 375 millions d'euros, en légère hausse (+1,2%\*) par rapport au T3-06, avec une progression significative du PNB de toutes les activités de banque de détail en France et à l'étranger, et un recul du PNB de la Banque de Financement et d'Investissement compte tenu des effets de la crise financière. Le PNB de l'ensemble du pôle de Gestions d'actifs et Services aux investisseurs progresse de +7,8%\* (+11,3%).

Sur les 9 mois, le produit net bancaire s'établit à 18 043 millions d'euros en progression de +7,4%\* (+7,7% en données courantes) par rapport au 9M-06.

## **Frais de gestion**

L'évolution des frais de gestion, soit +4,2%\* (+5,0 % en données courantes) par rapport au T3-06, reflète la maîtrise des frais de fonctionnement dans les Réseaux France, la poursuite des investissements dans les Réseaux Internationaux, les Services Financiers, la Banque privée et les Services aux investisseurs, et enfin, la baisse des rémunérations variables chez SG CIB et SGAM.

Le coefficient d'exploitation du Groupe est en hausse à 62,8% sur T3-07 (contre 61,0% sur T3-06) du fait de la baisse des revenus de la Banque de financement et d'investissement et de la Gestion d'actifs. En revanche, les Réseaux de Détail et Services Financiers ainsi que la Banque privée et les Services aux investisseurs voient leurs coefficients d'exploitation baisser à nouveau.

Sur les 9 mois 2007, le coefficient d'exploitation du Groupe est stable à 60,4%.

## **Résultat d'exploitation**

Le résultat brut d'exploitation trimestriel du Groupe s'élève à 2 001 millions d'euros, en baisse de -3,4%\* (-2,5% en données courantes) par rapport au T3-06. Sur les 9 mois 2007, le résultat brut d'exploitation progresse de +7,3%\* (+7,9% en données courantes) par rapport au 9M-06 .

Le coût du risque du Groupe se maintient à un niveau toujours faible (26 pb des encours pondérés). Il est stable dans les Réseaux France et en baisse dans les Réseaux Internationaux. La hausse du coût du risque dans les Services Financiers s'explique par l'intégration de nouvelles activités (+11 pb) et la part toujours croissante dans les encours des activités de crédit à la consommation en pays émergents. Les dépréciations d'actifs constatées lors du T3-07 ayant été comptabilisées en baisse de revenus, la Banque de Financement et d'Investissement enregistre une dotation nette de provision d'un montant limité (9 millions d'euros). Cette dotation s'explique notamment par un ralentissement des reprises sur créances cédées ou remboursées.

Au total, dans un environnement difficile, le résultat d'exploitation s'élève à 1 775 millions d'euros, en baisse de -7,8%\* par rapport au T3-06 (-7,5% en données courantes).

Sur les 9 mois 2007, le résultat d'exploitation s'établit à 6 550 millions d'euros en progression de +5,6%\* par rapport au 9M-06 (+5,9% en données courantes).

## **Résultat net**

Après charge fiscale et intérêts minoritaires, le résultat net part du Groupe s'élève au T3-07 à 1 123 millions d'euros (-11,5% par rapport au T3-06). Le ROE après impôt du Groupe s'établit à 18,0% sur le trimestre (24,6% au T3-06).

Sur les 9 mois 2007, le résultat net part du Groupe s'élève à 4 298 millions d'euros, en progression de +6,3% par rapport au 9M-06. Le ROE du Groupe après impôt s'établit à 23,8% à comparer à 27,5% au 9M-06.

Le bénéfice net par action s'établit sur les 9 mois 2007 à 9,73 euros (+0,8% par rapport au 9M-06).

## **STRUCTURE FINANCIERE DU GROUPE**

---

Au 30 septembre 2007, les capitaux propres part du Groupe s'élèvent à 30,7 milliards d'euros<sup>1</sup> et l'actif net par action à 65,4 euros, dont 3,3 euros de plus-values latentes. Reflétant la forte croissance organique des relais de croissance du Groupe, les encours pondérés ont augmenté de +18,2%\* (+16,9% en données courantes) entre le 30 septembre 2006 et le 30 septembre 2007. Les encours pondérés de la Banque de financement et d'investissement<sup>2</sup> augmentent de +14,5% sur la même période mais sont en légère baisse (-2,6%) depuis le 30 juin 2007, illustrant l'attitude prudente du Groupe tant en matière de risque de crédit que de risque de marché.

Après le rachat de 2,5 millions de titres au cours du troisième trimestre 2007, le Groupe détient à fin septembre 29,9 millions d'actions propres et d'auto-contrôle hors actions détenues dans le cadre des activités de trading (soit 6,4% du capital).

En conséquence, le ratio de solvabilité Tier One s'établit à 7,7% au 30 septembre 2007 (7,3% au 30 septembre 2006 et 7,6% au 30 juin 2007).

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

---

<sup>1</sup> Ce montant comprend notamment (i) 1,0 milliard d'euros de titres super-subordonnés au titre de l'émission réalisée en janvier 2005 et 0,9 milliard d'euros au titre des émissions réalisées en avril 2007 ainsi que 0,9 milliard d'euros de titres subordonnés à durée indéterminée et (ii) des plus-values latentes pour 1,4 milliard d'euros.

<sup>2</sup> Hors Cowen au 30 septembre 2006

## RESEAUX FRANCE

M EUR	T3-07	T3-06	Δ T3/T3	9M-07	9M-06	Δ 9M/9M
Produit net bancaire	1 746	1 677	+4,1%	5 271	5 105	+3,3%
<i>PNB hors PEL/CEL et PV Euronext</i> <sup>(a)</sup>			+6,6%			+4,8%
Frais de gestion	-1 108	-1 084	+2,2%	-3 379	-3 307	+2,2%
Résultat brut d'exploitation	638	593	+7,6%	1 892	1 798	+5,2%
<i>RBE hors PEL/CEL et PV Euronext</i> <sup>(a)</sup>			+15,4%			+10,0%
Coût net du risque	-68	-55	+23,6%	-224	-187	+19,8%
Résultat d'exploitation	570	538	+5,9%	1 668	1 611	+3,5%
Résultat net part du Groupe	364	342	+6,4%	1 060	1 026	+3,3%
<i>RNPG hors PEL/CEL et PV Euronext</i> <sup>(a)</sup>			+13,7%			+8,8%

	T3-07	T3-06	9M-07	9M-06
ROE après impôt	23,0%	23,8%	23,0%	24,1%

(a) Δ T3/T3 : hors impact des mouvements sur provision PEL/CEL

Δ 9M/9M : hors impact des mouvements sur provision PEL/CEL et hors plus-value Euronext

Les Réseaux France n'ont pas été affectés par l'environnement difficile des marchés financiers ; ils ont bénéficié au contraire de taux d'intérêt plus élevés, notamment sur la partie courte de la courbe des taux, et d'une volatilité boursière entraînant une hausse de l'activité clientèle.

Dans le même temps, le marché français du crédit immobilier poursuit son atterrissage en douceur sans détérioration brutale, ce pour plusieurs raisons structurelles :

- L'encours des prêts à l'habitat, exprimé en pourcentage du PIB, reste inférieur aux niveaux observés aux Etats-Unis et dans certains pays européens (Royaume-Uni et Espagne notamment) et reflète un endettement modéré des ménages français. Ces derniers ont parallèlement un taux d'épargne parmi les plus élevés d'Europe.
- Le marché français du crédit immobilier est très largement un marché à taux fixe. Dans les réseaux France, les crédits immobiliers à taux fixes représentent 95,8% de la production 2007 et les concours à taux variables comportent systématiquement un plafond à la hausse.
- Enfin, l'analyse du risque repose essentiellement sur le critère de la solvabilité des emprunteurs, réalisée à partir de leur capacité de remboursement, et non sur les seules garanties.

Dans ce contexte, toujours marqué par une très vive concurrence entre les acteurs, les Réseaux France ont continué à développer leurs fonds de commerce, en privilégiant deux approches : d'une part, le ciblage des clients présentant un fort potentiel ; d'autre part, une coopération étroite entre les lignes métiers du Groupe.

**Sur le marché des particuliers**, le stock de comptes à vue s'est accru de +2,8% sur un an (soit +168 200 ouvertures nettes de comptes, dont +49 400 sur le seul troisième trimestre). Les encours de dépôts à vue continuent de croître à un bon rythme (+4,9% par rapport au T3-06) et ceux d'épargne à régime spécial (hors PEL) demeurent bien orientés (+6,6% par rapport au T3-06), sous l'effet notamment du Livret de Développement Durable (+19,9% par rapport au T3-06). La collecte en assurance-vie est en légère hausse (+2,8% par rapport au T3-06 à 1,9 milliard d'euros) et comporte une proportion d'unités de compte (30%) supérieure à la moyenne du marché des bancassureurs. En revanche, dans la continuité des trimestres précédents, l'érosion des encours de PEL se poursuit (-13,3%). Pour les crédits à l'habitat, le Groupe a une approche prudente, avec pilotage des marges

en fonction de la qualité et du potentiel des contreparties ; il enregistre, en conséquence, un repli de -15,6% de sa production nouvelle (qui s'établit à 4,1 milliards d'euros) par rapport au T3-06.

**Sur les clientèles commerciales**, le dynamisme de l'activité ne se dément pas (dépôts à vue +8,4% par rapport au T3-06, crédits d'investissement +13,7%) alors que la bonne situation de trésorerie des entreprises françaises et leur niveau d'endettement raisonnable leur permettent de faire face au développement de leur activité sans recourir aux crédits de fonctionnement (encours stables par rapport au T3-06). Les Réseaux France et la Banque de Financement et d'Investissement poursuivent le développement de leurs coopérations dans le but d'élargir l'offre de services à valeur ajoutée aux clientèles PME et collectivités territoriales (vente d'instruments de couverture de change et de taux, prestations de conseil). Les revenus tirés de ces activités progressent d'environ +30% sur 9M-07 par rapport au 9M-06.

**Au plan financier**, les revenus des Réseaux France sont en forte progression de +6,6% sur le trimestre, après retraitement des mouvements de la provision PEL/CEL (reprise de provisions de 7 millions d'euros au T3-07 et de 46 millions d'euros au T3-06). Avant ce retraitement, le PNB progresse de +4,1% par rapport au T3-06 pour s'établir à 1 746 millions d'euros. Sur 9M-07, la progression des revenus est de +4,8% hors plus-value Euronext (de 36 millions d'euros enregistrée au T2-07) et après retraitement des mouvements de la provision PEL/CEL (reprise de 47 millions d'euros sur 9M-07 et de 154 millions d'euros sur 9M-06). Avant ce retraitement, le PNB progresse de +3,3% sur 9M-07 par rapport au 9M-06.

Hors effet de la provision PEL/CEL, la marge d'intérêt affiche une hausse de +3,5% par rapport au T3-06 (-0,7% y compris effet de la provision PEL/CEL), sous l'effet conjugué de l'accroissement des dépôts et de la remontée des taux de marché, qui influence de façon favorable les revenus tirés du remplacement de ces ressources.

Les recettes perçues sous forme de commissions progressent de +10,6% par rapport au T3-06. Cette hausse tient en particulier à la forte croissance des commissions financières (+14,1% par rapport au T3-06), tirées par l'assurance-vie et par le développement de l'activité boursière dans un contexte de volatilité élevée des marchés financiers. Les commissions de services augmentent quant à elles de 9,4%, évolution qui reflète à la fois le développement d'ensemble des fonds de commerce et la bonne tenue d'activités comme les moyens de paiement, l'assurance-dommages ou les prestations télématiques aux entreprises.

Les frais de gestion augmentent de +2,2% par rapport au T3-06, comme sur les neuf premiers mois de l'année.

Le coefficient d'exploitation (hors effet de la provision PEL/CEL) baisse donc à 63,7% au T3-07 contre 66,5% au T3-06. Sur les 9 mois, le coefficient d'exploitation s'établit à 65,1% (hors effet de la provision PEL/CEL et de la plus-value Euronext) en retrait de 1,7 point sur la même période de l'an dernier.

Le coût net du risque demeure bas : 25 points de base par rapport aux encours pondérés, contre 24 points de base au T3-06. Ce niveau traduit la bonne qualité d'ensemble des fonds de commerce des Réseaux France et de leur portefeuille de crédits.

Au T3-07, le résultat net part du Groupe des Réseaux France s'inscrit à 364 millions d'euros, en augmentation de +6,4% par rapport au T3-06. Le ROE trimestriel après impôt atteint 23,0% (22,6% hors effet de la provision PEL/CEL) contre 23,8% au T3-06 (21,9% hors effet de la provision PEL/CEL).

Sur les 9 mois, le résultat net part du Groupe s'inscrit à 1 060 millions d'euros, en progression de +3,3% par rapport au 9M-06. Le ROE sur la période après impôt atteint 23,0% (21,9% hors effet de la provision PEL/CEL et de la plus-value Euronext) contre 24,1% (21,8% hors effet de la provision PEL/CEL) un an plus tôt.

## RESEAUX INTERNATIONAUX

M EUR	T3-07	T3-06	Δ T3/T3	9M-07	9M-06	Δ 9M/9M
<b>Produit net bancaire</b>	<b>871</b>	<b>695</b>	<b>+25,3%</b>	<b>2 494</b>	<b>2 005</b>	<b>+24,4%</b>
<i>A données constantes*</i>			<b>+20,4%</b>			<b>+16,5%</b>
<b>Frais de gestion</b>	<b>-494</b>	<b>-415</b>	<b>+19,0%</b>	<b>-1 457</b>	<b>-1 188</b>	<b>+22,6%</b>
<i>A données constantes*</i>			<b>+14,7%</b>			<b>+14,4%</b>
<b>Résultat brut d'exploitation</b>	<b>377</b>	<b>280</b>	<b>+34,6%</b>	<b>1 037</b>	<b>817</b>	<b>+26,9%</b>
<i>A données constantes*</i>			<b>+28,7%</b>			<b>+19,5%</b>
<b>Coût net du risque</b>	<b>-44</b>	<b>-47</b>	<b>-6,4%</b>	<b>-155</b>	<b>-148</b>	<b>+4,7%</b>
<b>Résultat d'exploitation</b>	<b>333</b>	<b>233</b>	<b>+42,9%</b>	<b>882</b>	<b>669</b>	<b>+31,8%</b>
<i>A données constantes*</i>			<b>+36,0%</b>			<b>+22,2%</b>
<b>Résultat net part du Groupe</b>	<b>172</b>	<b>120</b>	<b>+43,3%</b>	<b>484</b>	<b>339</b>	<b>+42,8%</b>

	T3-07	T3-06	9M-07	9M-06
<b>ROE après impôt</b>	<b>35,9%</b>	<b>34,3%</b>	<b>35,8%</b>	<b>37,0%</b>

Le troisième trimestre est marqué par l'excellente performance des Réseaux Internationaux, qui résulte notamment des investissements dans les bassins de développement privilégiés par le Groupe depuis plusieurs trimestres (Europe centrale et orientale, pays du nord de l'Afrique, Russie). Il convient de noter que la Société Générale a obtenu des autorités russes les autorisations nécessaires à l'exercice de son option d'achat pour la prise de contrôle de Rosbank. La croissance des fonds de commerce se poursuit ainsi à un rythme soutenu sur les 9 premiers mois de l'année 2007 :

- A périmètre constant, le nombre de clients particuliers a augmenté de plus de 749 000 sur un an, soit +10,9%.
- Les encours de dépôts et de crédits ont sensiblement progressé : respectivement de +17,5%\* et +28,7%\* pour la clientèle de particuliers, et de +13,5%\* et +23,9%\* pour la clientèle commerciale.
- Le réseau s'est accru de 355 agences en solde net sur un an et à isopérimètre.
- Les effectifs ont augmenté de près de 3 150 personnes à périmètre constant, afin d'accompagner l'extension des réseaux. Au total, à fin septembre 2007, les Réseaux Internationaux comptaient près de 38 000 collaborateurs<sup>1</sup> et 2657 agences<sup>1</sup>.

Les revenus des Réseaux Internationaux ressortent donc en nette augmentation de +20,4% par rapport au T3-06<sup>2</sup> (+25,3% en données courantes). Sur 9 mois, les revenus du pôle progressent de 16,5%\* (+24,4% en données courantes).

Les frais de gestion progressent de +14,7%\* (+19,0% en données courantes) sur le trimestre. Ces frais incluent les investissements liés au rapide développement organique. Hors ces coûts de développement du réseau d'agences, les frais de gestion progressent de +9,5%\*. Le coefficient d'exploitation du T3-07 ressort à 56,7% (contre 59,7% au T3-06).

Sur 9 mois, la progression des frais de gestion s'élève à +14,4%\* (+22,6% en données courantes), +8,3%\* hors coûts de développement du réseau. Le coefficient d'exploitation s'établit à 58,4% en baisse par rapport au 9M-06 (59,3%).

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

<sup>2</sup> Effets périmètre : Intégration de Bank Republic (Géorgie) et de SGBB (Burkina Faso) au T1-07, consolidation de 100% de Modra Pyramida (République Tchèque) depuis le T4-06.

En conséquence, le résultat brut d'exploitation trimestriel progresse de +28,7%\* (+34,6% en données courantes) à 377 millions d'euros. Sur 9 mois, la progression du résultat brut d'exploitation s'élève à +19,5%\* par rapport au 9M-06 (+26,9% en données courantes).

La charge du risque (44 millions d'euros sur le trimestre) est stable par rapport au T3-06 et demeure à un niveau faible par rapport aux encours pondérés (42 points de base).

Le résultat net part du Groupe du pôle s'établit à 172 millions d'euros au T3-07 en forte croissance par rapport au T3-06 (+33,6%\*, +43,3% en données courantes). Sur 9 mois, le résultat net part du Groupe progresse de +25,4%\* (+42,8% en données courantes) par rapport au 9M-06.

Le ROE après impôt ressort au niveau élevé de 35,9% sur le trimestre (35,8% sur 9 mois).

## SERVICES FINANCIERS

M EUR	T3-07	T3-06	Δ T3/T3	9M-07	9M-06	Δ 9M/9M
Produit net bancaire	707	594	+19,0%	2 040	1 748	+16,7%
<i>A données constantes*</i>			+14,2%			+14,4%
Frais de gestion	-375	-321	+16,8%	-1 091	-943	+15,7%
<i>A données constantes*</i>			+12,7%			+13,4%
Résultat brut d'exploitation	332	273	+21,6%	949	805	+17,9%
<i>A données constantes*</i>			+16,0%			+15,6%
Coût net du risque	-102	-60	+70,0%	-272	-186	+46,2%
Résultat d'exploitation	230	213	+8,0%	677	619	+9,4%
<i>A données constantes*</i>			+6,0%			+9,8%
Résultat net part du Groupe	147	134	+9,7%	432	389	+11,1%

	T3-07	T3-06	9M-07	9M-06
ROE après impôt	15,6%	16,2%	15,7%	16,1%

Le pôle des Services Financiers comprend d'une part les Financements spécialisés (crédit à la consommation, financement des biens d'équipement professionnel, location longue durée et gestion de flotte, location et gestion de parcs informatiques), d'autre part l'Assurance-vie et l'Assurance dommages.

Les Financements Spécialisés poursuivent une stratégie de développement des activités dans les pays à fort potentiel, d'où une augmentation significative de la part des revenus à l'international : sur 9 mois, 74,3% du PNB a été réalisé à l'international (contre 69,2% sur les 9 mois de 2006). Par ailleurs, la part du crédit à la consommation dans les revenus totaux augmente à 55,2%.

**Les activités de crédit à la consommation** intègrent ce trimestre Banco Pecúnia (Brésil). Hors effet périmètre, la production de crédit à la consommation augmente de +9,2%\* par rapport au T3-06 (hausse des encours de +14,8%\* sur un an) tirée par l'activité dynamique dans les pays à fort potentiel (hausse de la production de +22,4%\* et des encours de +77,9%\* par rapport au T3-06). L'activité des marchés matures (France, Italie, Allemagne) progresse à un rythme moins élevé mais représente toujours un socle robuste, avec une production en hausse de +5,2% et les encours de +10,3%. Au total, les revenus des activités de crédit à la consommation augmentent de +14,4%\* sur le trimestre et de +19,5%\* sur 9 mois.

En matière de financements de biens d'équipement professionnel aux entreprises, **SG Equipment Finance** voit sa production<sup>1</sup> augmenter de +10,9%\* par rapport au T3-06 pour atteindre un montant de 2,1 milliards d'euros au T3-07. Le total des encours<sup>1</sup> de SG Equipment Finance s'élève à 16,7 milliards d'euros au 30 septembre 2007, soit +7,2%\* sur un an.

En location automobile longue durée et gestion de flotte, **ALD Automotive**, n°2 en Europe en terme de parc géré, poursuit son développement à un rythme soutenu pour atteindre un parc de 712 000 véhicules à fin septembre 2007 (+8,6%\* par rapport à fin septembre 2006). Le Groupe poursuit par ailleurs son expansion à l'international, notamment avec l'implantation de filiales en Serbie et en

<sup>1</sup> Hors affacturage



Malaisie. En Italie, ALD renforce sa position en rachetant à Unicredit sa participation de 50% dans la filiale commune (Locatrent).

Au total, les revenus des Financements Spécialisés progressent au T3-07 de +13,7%\* (+19,5% en données courantes) par rapport au T3-06. Ce trimestre, le fort développement organique, plus particulièrement celui du crédit à la consommation, a pour conséquence un accroissement des frais de gestion de +12,5%\* (+17,1% en données courantes). Le résultat brut d'exploitation croît de +15,4%\* (+22,8% en données courantes) au T3-07 par rapport au T3-06. Sur les 9 premiers mois, la progression des revenus des Financements spécialisés s'établit à +13,9%\* par rapport au 9M-06 (+16,7% en données courantes), les frais de gestion progressant quant à eux de +13,4%\* par rapport au 9M-06 (+16,0% en données courantes).

Le coût net du risque s'établit à 101 pb au T3-07, en augmentation par rapport au T3-06 (67 pb). Cette hausse s'explique par l'intégration de nouvelles activités notamment Banco Pecúnia et par la forte croissance du crédit à la consommation dans les pays émergents où le coût du risque est élevé mais largement compensé par le niveau des marges.

En ce qui concerne l'**Assurance-Vie**, après une production exceptionnellement élevée en 2006 en raison des transferts liés au changement de traitement fiscal des PEL-CEL, la collecte brute est en léger retrait de -4,0% au T3-07 à 1,8 milliard d'euros. La part investie en supports unités de compte ressort à 29%. Au total, les revenus trimestriels de l'Assurance-vie augmentent au T3-07 de +18,3%\* par rapport au T3-06 et de +16,6%\* par rapport au 9M-06, portés par la croissance des provisions mathématiques.

Au total, **le pôle des Services Financiers** dégage un résultat d'exploitation trimestriel de 230 millions d'euros, en hausse de +6,0%\* (+8,0% en données courantes) par rapport au T3-06. Sur les neuf premiers mois de l'année, la hausse est de +9,8%\* (+9,4% en données courantes). Le résultat net part du Groupe s'élève au T3-07 à 147 millions d'euros, en progression de +7,4%\* (+9,7% en données courantes) par rapport au T3-06. Sur les neuf premiers mois, le résultat net part du Groupe affiche une progression de +12,9%\* (+11,1% en données courantes) à 432 millions d'euros par rapport à la même période l'année dernière. Le ROE après impôt atteint 15,6% au T3-07 (contre 16,2% au T3-06) et 15,7% sur 9M-07 (contre 16,1% au 9M-06).

## GESTIONS D'ACTIFS ET SERVICES AUX INVESTISSEURS

M EUR	T3-07	T3-06	Δ T3/T3	9M-07	9M-06	Δ 9M/9M
<b>Produit net bancaire</b>	<b>854</b>	<b>767</b>	<b>+11,3%</b>	<b>2 889</b>	<b>2 311</b>	<b>+25,0%</b>
<i>A données constantes*</i>			<b>+7,8%</b>			<b>+19,9%</b>
<i>A données constantes* hors PV Euronext</i>			<i>na</i>			<b>+12,6%</b>
<b>Frais de gestion</b>	<b>-638</b>	<b>-564</b>	<b>+13,1%</b>	<b>-1 964</b>	<b>-1 639</b>	<b>+19,8%</b>
<i>A données constantes*</i>			<b>+10,1%</b>			<b>+14,1%</b>
<b>Résultat d'exploitation</b>	<b>214</b>	<b>202</b>	<b>+5,9%</b>	<b>917</b>	<b>667</b>	<b>+37,5%</b>
<i>A données constantes*</i>			<b>+1,0%</b>			<b>+33,9%</b>
<i>A données constantes* hors PV Euronext</i>			<i>na</i>			<b>+8,7%</b>
<b>Résultat net part du Groupe</b>	<b>137</b>	<b>132</b>	<b>+3,8%</b>	<b>602</b>	<b>429</b>	<b>+40,3%</b>
<i>RNPG hors PV Euronext</i>			<i>na</i>			<b>+14,5%</b>
<i>Dont Gestion d'actifs</i>	<b>40</b>	<b>68</b>	<b>-41,2%</b>	<b>199</b>	<b>221</b>	<b>-10,0%</b>
<i>Banque privée</i>	<b>51</b>	<b>36</b>	<b>+41,7%</b>	<b>157</b>	<b>120</b>	<b>+30,8%</b>
<i>Services aux investisseurs et Epargne en ligne</i>	<b>46</b>	<b>28</b>	<b>+64,3%</b>	<b>246</b>	<b>88</b>	<i>n/s</i>

Md EUR	T3-07	T3-06
<b>Collecte nette de la période</b>	<b>-10,2</b>	<b>7,5</b>
<b>Actifs gérés fin de période</b>	<b>450</b>	<b>411</b>

9M-07	9M-06
<b>26,2</b>	<b>33,2</b>
<b>450</b>	<b>411</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).

La crise financière a eu un effet direct sur les performances du métier de Gestion d'actifs, qui enregistre une décollecte nette de 12,6 milliards d'euros sur le trimestre. Au contraire, la Banque privée affiche une performance remarquable avec une collecte nette de 2,4 milliards d'euros. Le total des actifs gérés par Société Générale Asset Management et SG Private Banking s'établit à 450,1 milliards d'euros<sup>1</sup> à la fin du trimestre. Enfin, les actifs sous conservation pour le compte de la clientèle institutionnelle continuent de progresser à un rythme élevé (+20,0% sur un an) pour atteindre 2 585 milliards d'euros à fin septembre 2007.

Le pôle a poursuivi son développement avec, au cours du trimestre, l'annonce de trois opérations :

- Société Générale et Calyon ont signé début août un accord débouchant sur la création de Newedge, entité issue de la fusion entre Fimat et Calyon Financial, un des leaders dans le domaine de l'exécution et de la compensation de produits dérivés. Newedge, qui sera détenue à parité par Société Générale et par Calyon, sera présente sur plus de 70 marchés organisés et comptera environ 2 900 collaborateurs en Europe, aux Etats-Unis et en Asie. Elle détiendra une part de marché d'environ 9,7% sur les marchés américains, se classant troisième derrière Goldman Sachs et UBS. La nouvelle entité devrait être opérationnelle à partir du premier trimestre 2008.

<sup>1</sup> Cet encours n'inclut pas les avoirs des clients gérés directement par les Réseaux France (environ 119 milliards d'euros pour un seuil supérieur à 150 000 euros) ni les actifs gérés par Lyxor Asset Management (69,4 milliards d'euros au 30 septembre 2007), dont les résultats sont consolidés dans la ligne-métier Actions.

- Boursorama a annoncé en septembre 2007 l'acquisition de 77,4% du capital d'OnVista AG, leader allemand de l'information financière sur Internet, suivie d'une Offre Publique d'Achat sur le solde du capital. Cette opération permettra à Boursorama d'accélérer son développement en Allemagne, où sa succursale de courtage en ligne Fimatex est déjà active sur le marché des warrants et des dérivés.
- SG Private Banking a annoncé en septembre 2007 l'acquisition des activités de banque privée d'ABN Amro au Royaume-Uni, dont les actifs gérés s'élèvent à environ 1 milliard de livres.

Le pôle maintient sa contribution aux résultats du Groupe en dépit d'un environnement de marché difficile qui affecte le résultat de la Gestion d'actifs : le produit net bancaire progresse de +7,8%\* (+11,3% en données courantes) au T3-07 par rapport au T3-06, et de +12,6%\* hors plus-value Euronext de 165 millions d'euros réalisée au T2-07 (+25,0% en données courantes) sur les 9 mois cumulés par rapport au 9M-06. Le résultat d'exploitation est stable à périmètre et taux de change constants (+5,9% en données courantes) par rapport au T3-06 et en hausse de +8,7%\* hors plus-value Euronext (+37,5% en données courantes) par rapport au 9M-06. Le résultat net part du Groupe atteint 137 millions d'euros au T3-07, comparable aux 132 millions d'euros enregistrés au T3-06. Sur les 9 mois cumulés, le résultat net part du Groupe progresse de +9,7%\* hors plus-value Euronext (+40,3% en données courantes) par rapport au 9M-06.

### **Gestion d'actifs**

Au troisième trimestre 2007, la Gestion d'actifs enregistre une décollecte nette de 12,6 milliards d'euros contre une collecte nette de 5,8 milliards d'euros au T3-06, ramenant le total de la collecte nette cumulée sur les 9 mois 2007 à 19,5 milliards d'euros, soit 7% des actifs gérés en rythme annualisé. La décollecte du trimestre s'explique essentiellement par les sorties des fonds monétaires dynamiques (-7,4 milliards d'euros) et par la décollecte de CDO (-4,2 milliards d'euros) liée à la dissolution contractuelle de trois CDOs gérés par TCW (l'activité de gestionnaire de CDO de TCW n'entraînant pas de risque pour compte propre, puisqu'il s'agit d'une pure prestation de service rémunérée par des commissions). Il convient de noter par ailleurs la bonne contribution de l'Asie, dont la collecte sur le trimestre s'élève à 0,9 milliard d'euros et à 4,1 milliards d'euros sur 9M-07 principalement sur des produits actions. Au total, les actifs gérés par SGAM s'établissent à 374,6 milliards d'euros à fin septembre 2007, contre 345,0 milliards d'euros un an plus tôt.

Le produit net bancaire trimestriel est en baisse de -19,2%\* (-17,6% en données courantes) par rapport au T3-06 en raison de l'effet de la crise des marchés, qui entraîne des dépréciations exceptionnelles d'actifs (-76 millions d'euros) liées à l'activité d'incubation de hedge funds et à la gestion de trésorerie des activités de gestion alternative. Les commissions de gestion, qui représentent structurellement environ 2/3 du PNB, progressent quant à elles de +14,8%\* (+20,5% en données courantes). Sur les 9 mois de l'année, le produit net bancaire est en légère hausse de +1,4%\* (et en retrait de -0,5% en données courantes) par rapport au 9M-06.

L'évolution des frais de gestion (-3,9%\* et -5,4% en données courantes par rapport au T3-06) s'explique en particulier par l'ajustement à la baisse des rémunérations variables. Sur les 9M-07, les frais généraux sont en hausse de +10,1%\* par rapport au 9M-06 (+6,8% en données courantes).

Le résultat brut d'exploitation recule de -44,9%\* au T3-07 par rapport au T3-06 (-38,5% en données courantes). Le résultat net part du Groupe s'inscrit à 40 millions d'euros, en baisse de -47,8%\* (-41,2% en données courantes) par rapport au T3-06 ; sur 9M-07, il est en recul de -10,2%\* (-10,0% en données courantes) par rapport au 9M-06, à 199 millions d'euros.

### **Banque privée**

SG Private Banking affiche à nouveau une très bonne performance commerciale et financière. En septembre 2007, la ligne métier a reçu le prix de « Meilleure banque privée pour son offre

d'investissements alternatifs » décerné par Private Banker International. La collecte atteint le niveau élevé de 2,4 milliards d'euros sur le trimestre, à comparer avec 1,7 milliard d'euros au T3-06. Sur 9M-07, la collecte nette s'élève à 6,7 milliards d'euros, soit 13% des actifs en rythme annualisé. Au total, les actifs gérés s'établissent à 75,5 milliards d'euros à fin septembre 2007, contre 65,9 milliards d'euros un an plus tôt.

Le produit net bancaire trimestriel de la ligne-métier progresse de +30,5%\* par rapport au T3-06 (+28,8% en données courantes). La marge brute s'établit à un niveau élevé de 107 points de base et continue de refléter la part accrue des produits structurés dans le total des revenus. Sur 9M-07, le produit net bancaire est en hausse de +23,7%\* par rapport au 9M-06 (+21,9% en données courantes).

Les frais de gestion progressent de +25,0%\* par rapport au T3-06 (+23,8% en données courantes), en raison de la poursuite des recrutements et des investissements d'infrastructure en Europe, en Asie et au Moyen Orient (les effectifs front augmentant de +12,0% au T3-07 par rapport au T3-06). Sur 9M-07, les frais de gestion augmentent de +21,4%\* (+19,5% en données courantes).

Le résultat brut d'exploitation augmente de +42,0%\* au T3-07 par rapport au T3-06 (+39,2% en données courantes). Le résultat net part du Groupe progresse de +45,7%\* au T3-07 par rapport au T3-06 (+41,7% en données courantes) à 51 millions d'euros et de +31,9%\* sur 9M-07 par rapport au 9M-06 (+30,8% en données courantes), à 157 millions d'euros.

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

L'activité commerciale de SGSS s'est inscrite en forte croissance sur le trimestre et sur les 9 premiers mois de l'année.

FIMAT continue d'afficher une forte activité, avec une augmentation du nombre de lots traités de +76,9% par rapport au T3-06 à 437 millions de lots.

Le **pôle Investisseurs** voit progresser ses actifs en conservation de +20,0% sur un an à 2 585 milliards d'euros à fin septembre 2007. Les actifs administrés ont également connu une croissance soutenue de +21,6%, pour atteindre 399 milliards d'euros à fin septembre 2007.

Les encours d'épargne en ligne de **Boursorama** progressent de +16,9% à périmètre constant sur un an, à 4,5 milliards d'euros à fin septembre 2007. Le nombre d'ordres exécutés au T3-07 s'élève à 1,52 million soit +45,7% par rapport au T3-06. Enfin, l'offre bancaire continue d'afficher un succès croissant avec 3 910 comptes à vue ouverts sur le T3-07, portant le nombre de comptes bancaires à 60 850 à fin septembre 2007.

Le produit net bancaire de SGSS et Boursorama augmente de +22,2%\* (+29,7% en données courantes) au T3-07 par rapport au T3-06. Sur 9M-07, le produit net bancaire progresse de +18,2%\* hors plus-value Euronext (+53,4% en données courantes) par rapport au 9M-06.

Les frais de gestion progressent de +13,8%\* (+21,6% en données courantes) par rapport au T3-06, en raison notamment de la poursuite des investissements sur les plateformes européennes de conservation et d'administration de fonds et de la croissance des rémunérations variables résultant du haut niveau d'activité. Sur les 9 mois cumulés, les frais de gestion augmentent de +14,1%\* (+30,0% en données courantes).

Le résultat d'exploitation est en hausse de +70,0%\* au T3-07. Le résultat net part du Groupe progresse de +57,7%\* (+64,3% en données courantes) au T3-07 par rapport au T3-06 à 46 millions d'euros et de +29,2%\* hors plus-value Euronext sur 9M-07 par rapport au 9M-06, à 246 millions d'euros.

## BANQUE DE FINANCEMENT ET D'INVESTISSEMENT

M EUR **	T3-07	T3-06	Δ T3/T3	9M-07	9M-06	Δ 9M/9M
<b>Produit net bancaire</b>	1 159	1 517	-23,6%	5 183	5 172	+0,2%
<i>A données constantes*</i>			-22,3%			+1,9%
<i>Financement et Conseil</i>	375	416	-9,9%	1 178	1 120	+5,2%
<i>Taux, Change et Matières Premières</i>	105	492	-78,7%	1 214	1 658	-26,8%
<i>Actions</i>	679	609	+11,5%	2 791	2 394	+16,6%
<b>Frais de gestion</b>	-743	-824	-9,8%	-2 936	-2 825	+3,9%
<i>A données constantes*</i>			-8,4%			+5,5%
<b>Résultat brut d'exploitation</b>	416	693	-40,0%	2 247	2 347	-4,3%
<i>A données constantes*</i>			-38,9%			-2,5%
<b>Coût net du risque</b>	-9	23	n/s	51	77	-33,8%
<b>Résultat d'exploitation</b>	407	716	-43,2%	2 298	2 424	-5,2%
<i>A données constantes*</i>			-42,2%			-3,4%
<b>Résultat net part du Groupe</b>	310	524	-40,8%	1 697	1 753	-3,2%

	T3-07	T3-06
<b>ROE après impôt</b>	21,1%	42,2%

	9M-07	9M-06
<b>ROE après impôt</b>	40,1%	48,2%

\*\* Hors Cowen

Le produit net bancaire de la **Banque de Financement et d'Investissement** s'établit à 1 159 millions d'euros au T3-07 (-22,3%\* par rapport au T3-06, -23,6% en données courantes), dans un environnement de marché très défavorable. Sur 9M-07, le PNB ressort à 5 183 millions d'euros, en progression de +1,9%\* (+0,2% en données courantes) par rapport au 9M-06, les revenus commerciaux progressant de +18,4% sur la même période.

Sur le trimestre, la bonne performance des activités **Actions**, qui représentent une part importante des revenus du pôle (44% en 2006 et plus de 50% au S1-07), permet de limiter les effets de la crise. Les performances commerciales sont bonnes dans l'ensemble des métiers (PNB client +21,1% par rapport au T3-06). Le PNB des activités de trading ressort à -180 millions d'euros sur le trimestre, avec un PNB négatif sur les activités de taux, change et matières premières qui subissent l'effet direct de la crise financière, et une contribution positive sur les activités actions.

Le PNB des métiers **Actions** progresse de +13,4%\* (+11,5% en données courantes) à 679 millions d'euros au T3-07 par rapport au T3-06. Sur 9M-07, le PNB s'établit à 2 791 millions d'euros, en hausse de +18,4%\* (+16,6% en données courantes) par rapport au 9M-06. Sur le trimestre, la ligne métier enregistre de bonnes performances sur l'ensemble de ses activités clientèles, dont les revenus sont en hausse de +65,4% par rapport au T3-06: les produits de flux augmentent de +67% au T3-07 par rapport au T3-06; les revenus générés par la vente des produits structurés progressent de +67% par rapport au T3-06 et ceux du cash actions de +52%. Malgré un environnement de marché adverse, Lyxor enregistre une collecte nette positive sur le trimestre (+530 millions d'euros). Au T3-07, SG CIB confirme son leadership mondial sur ces activités en recevant l'Award The Banker de « Meilleur Etablissement de l'année en dérivés actions ». Les revenus de trading subissent l'impact de la crise et s'élèvent à +112 millions d'euros sur le trimestre.

Les revenus de **Taux, Change et Matières Premières** sont en forte baisse à 105 millions d'euros au T3-07 (-78,2%\* par rapport au T3-06, -78,7% en données courantes). Sur 9M-07, les revenus du pôle baissent de -25,3%\* (-26,8% en données courantes) à 1 214 millions d'euros, les revenus commerciaux progressant de +22,0% sur la même période.

Sur le trimestre, les activités commerciales ont enregistré une progression des revenus de +26,5% par rapport au T3-06, tirée par une activité soutenue sur les produits de flux et les structurés de taux. En ce qui concerne les produits structurés de crédit, le Groupe avait annoncé en septembre une possible dépréciation de 100 à 200 millions d'euros des positions exposées à l'immobilier résidentiel américain. Dans le contexte actuel, le Groupe a choisi, pour arrêter ses comptes trimestriels, un scénario prospectif sévère correspondant à une perte totale d'environ 200 milliards de dollars pour l'ensemble du secteur immobilier résidentiel américain<sup>1</sup>. Ce scénario a été appliqué à chacun des CDOs à risque sur la base de leurs caractéristiques spécifiques. Le portefeuille de RMBS a par ailleurs été valorisé en fonction des données observables et le sera chaque trimestre. Ces modalités de valorisation se traduisent, au T3-07, par une dépréciation de -230 millions d'euros comptabilisée en PNB. Au total, les activités de trading affichent sur le trimestre une contribution négative de -277 millions d'euros.

Les revenus de **Financement et Conseil** sont en baisse de -9,0%\* par rapport au T3-06, à 375 millions d'euros (-9,9% en données courantes). Cette baisse est liée à la dépréciation de 98 millions<sup>2</sup> d'euros sur un portefeuille de 2,0 milliards d'euros de transactions « Non Investment Grade » en cours de syndication au 30 septembre (dont 1,3 milliard d'euros de transactions LBO). Sur 9M-07, les revenus progressent de +6,5%\* (+5,2% en données courantes) par rapport au 9M-06 à 1 178 millions d'euros. Au cours du trimestre, l'activité commerciale a notamment été solide sur les financements structurés. Ainsi, les financements d'infrastructure, de ressources naturelles ou encore aéronautiques affichent des performances en nette hausse. Ces activités connaissent en particulier un développement remarquable dans les pays émergents, qui restent peu touchés par la crise actuelle. En pays développés, SG CIB confirme sa place parmi les leaders sur les marchés de capitaux en euros en se classant n°3 pour les émissions d'obligations en euros (IFR) sur 9M-07.

Les frais de gestion de la Banque de Financement et d'Investissement baissent de -8,4%\* (-9,8% en données courantes) sur T3-07 par rapport au T3-06. Les investissements sur les domaines d'expertise ont continué ce trimestre mais les frais variables ont été ajustés à la baisse. Le coefficient d'exploitation est en hausse à 64,1% sur le T3-07 (contre 54,3% au T3-06). Sur 9M-07, les frais de gestion s'inscrivent en hausse de +5,5%\* (+3,9% en données courantes) et le coefficient d'exploitation demeure contenu à 56,6% (contre 54,6% au 9M-06).

La Banque de Financement et d'Investissement enregistre ce trimestre une dotation aux provisions limitée de 9 millions d'euros (contre une reprise de 23 millions d'euros au T3-06). En matière de risques de marché, le Groupe a décidé de réduire ses positions dans un environnement très dégradé. Au total, la VaR moyenne du T3-07 s'établit à 47,9 millions d'euros, en hausse limitée par rapport au T2-07 (40,8 millions d'euros). La VaR actions est en baisse en raison des dénouements de positions de trading intervenus lors du trimestre. La VaR taux est également en légère baisse, tandis que la VaR crédit est en forte hausse en raison de l'apparition de scénarios très volatils dans la période de référence. Enfin, la décision de réduction des positions de trading induit une baisse des stress test du Groupe entre le T2-07 et le T3-07.

Au total, la contribution trimestrielle du pôle au résultat net part du Groupe s'établit à 310 millions d'euros, en baisse de -39,9%\* (-40,8% en données courantes) par rapport au T3-06. Sur 9M-07, la contribution au résultat net part du Groupe s'inscrit à 1 697 millions d'euros, en baisse de -1,4%\* (-3,2% en données courantes).

Le ROE après impôt du pôle s'établit à 21,1% sur le trimestre (contre 42,2% au T3-06). Sur 9M-07, le ROE après impôt du pôle s'inscrit à 40,1% (contre 48,2% au 9M-06).

<sup>1</sup> Correspondant notamment à une probabilité de défaut de 30% (à comparer à un taux actuel d'impayés < 15%) et à une perte en cas de défaut de 49% sur la production subprime 2006. Les estimations récentes de la Banque centrale américaine indiquent que « même si les taux d'impayés devaient atteindre des niveaux jamais constatés dans le passé, les pertes totales devraient se situer entre 100 et 200 milliards de dollars ».

<sup>2</sup> Hypothèse prudente d'un taux de dépréciation de 5%

## GESTION PROPRE

---

La Gestion Propre enregistre sur le trimestre un résultat brut d'exploitation de 22 millions d'euros (contre 14 millions d'euros au T3-06).

Le résultat sur le portefeuille de participations s'élève à 72 millions d'euros au T3-07 contre 83 millions d'euros au T3-06. Au 30 septembre 2007, le prix de revient IFRS du portefeuille de participations industrielles hors plus-values latentes s'établit à 1,0 milliards d'euros, pour une valeur de marché de 1,7 milliards d'euros.

## CONCLUSION

---

Au total, dans un marché très défavorable, le ROE après impôt du Groupe s'établit sur le trimestre à 18,0% grâce à la diversification du portefeuille d'activités du Groupe et à la bonne résistance de la Banque de Financement et d'Investissement à la crise financière. Sur l'ensemble de l'année 2007 et sur l'année 2008, sauf détérioration significative de l'environnement macro-économique ou aggravation majeure de la crise, le Groupe devrait atteindre un ROE après impôt de l'ordre de 20%.

### ***Calendrier de communication financière 2008***

<b>21 février 2008</b>	<b>Publication des résultats du quatrième trimestre 2007</b>
<b>13 mai 2008</b>	<b>Publication des résultats du premier trimestre 2008</b>
<b>27 mai 2008</b>	<b>Assemblée Générale</b>
<b>5 août 2008</b>	<b>Publication des résultats du deuxième trimestre 2008</b>
<b>6 novembre 2008</b>	<b>Publication des résultats du troisième trimestre 2008</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.

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

## DONNEES CHIFFREES ET SERIES TRIMESTRIELLES DES RESULTATS PAR METIERS

COMPTE DE RESULTAT CONSOLIDE (en millions d'euros)	3e trimestre			9 mois		
	2007	2006	Δ T3/T3	2007	2006	Δ 9M/9M
Produit Net Bancaire	5 375	5 266	+2,1% +1,2%(*)	18 043	16 746	+7,7% +7,4%(*)
Frais de gestion	(3 374)	(3 213)	+5,0% +4,2%(*)	(10 889)	(10 114)	+7,7% +7,4%(*)
<b>Résultat brut d'exploitation</b>	<b>2 001</b>	<b>2 053</b>	<b>-2,5%</b> <b>-3,4%(*)</b>	<b>7 154</b>	<b>6 632</b>	<b>+7,9%</b> <b>+7,3%(*)</b>
Coût net du risque	(226)	(134)	+68,7% +58,5%(*)	(604)	(448)	+34,8% +29,7%(*)
<b>Résultat d'exploitation</b>	<b>1 775</b>	<b>1 919</b>	<b>-7,5%</b> <b>-7,8%(*)</b>	<b>6 550</b>	<b>6 184</b>	<b>+5,9%</b> <b>+5,6%(*)</b>
Gains ou pertes nets sur autres actifs	(3)	3	N/S	27	41	-34,1%
Quote-part du résultat net des entreprises mises en équivalence	12	8	+50,0%	32	21	+52,4%
Pertes de valeur des écarts d'acquisition	0	0	N/S	0	0	N/S
Charge fiscale	(484)	(518)	-6,6%	(1 816)	(1 770)	+2,6%
<b>Résultat net</b>	<b>1 300</b>	<b>1 412</b>	<b>-7,9%</b>	<b>4 793</b>	<b>4 476</b>	<b>+7,1%</b>
dont Intérêts minoritaires	177	143	+23,8%	495	434	+14,1%
<b>Résultat net part du groupe</b>	<b>1 123</b>	<b>1 269</b>	<b>-11,5%</b>	<b>4 298</b>	<b>4 042</b>	<b>+6,3%</b>
ROE après impôt annualisé du Groupe (en %)	18,0%	24,6%		23,8%	27,5%	
Ratio Tier One fin de période	7,7%	7,3%		7,7%	7,3%	

(\*) à périmètre et taux de change constants

RESULTAT NET PART DU GROUPE APRES IMPOT PAR METIER (en millions d'euros)	3e trimestre			9 mois		
	2007	2006	Δ T3/T3	2007	2006	Δ 9M/9M
<b>Réseaux France</b>	<b>364</b>	<b>342</b>	<b>+6,4%</b>	<b>1 060</b>	<b>1 026</b>	<b>+3,3%</b>
<b>Réseaux Internationaux</b>	<b>172</b>	<b>120</b>	<b>+43,3%</b>	<b>484</b>	<b>339</b>	<b>+42,8%</b>
<b>Services Financiers</b>	<b>147</b>	<b>134</b>	<b>+9,7%</b>	<b>432</b>	<b>389</b>	<b>+11,1%</b>
<b>Gestions d'Actifs et Services aux Investisseurs</b>	<b>137</b>	<b>132</b>	<b>+3,8%</b>	<b>602</b>	<b>429</b>	<b>+40,3%</b>
dont Gestion d'actifs	40	68	-41,2%	199	221	-10,0%
dont Banque privée	51	36	+41,7%	157	120	+30,8%
dont Services aux investisseurs et Epargne en ligne	46	28	+64,3%	246	88	n/s
<b>Banque de Financement et d'Investissement</b>	<b>310</b>	<b>523</b>	<b>-40,7%</b>	<b>1 697</b>	<b>1 755</b>	<b>-3,3%</b>
Banque de Financement et d'Investissement (hors Cowen)	310	524	-40,8%	1 697	1 753	-3,2%
<b>TOTAL METIERS</b>	<b>1 130</b>	<b>1 251</b>	<b>-9,7%</b>	<b>4 275</b>	<b>3 938</b>	<b>+8,6%</b>
<b>Gestion Propre</b>	<b>(7)</b>	<b>18</b>	<b>N/S</b>	<b>23</b>	<b>104</b>	<b>-77,9%</b>
<b>GROUPE</b>	<b>1 123</b>	<b>1 269</b>	<b>-11,5%</b>	<b>4 298</b>	<b>4 042</b>	<b>+6,3%</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 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	
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	
<i>RBE</i>	452	432	505	590	568	637	593	585	591	663	638	
Coût net du risque	-68	-67	-64	-85	-61	-71	-55	-88	-78	-78	-68	
<i>Résultat d'exploitation</i>	384	365	441	505	507	566	538	497	513	585	570	
Gains ou pertes nets sur autres actifs	0	1	0	1	0	2	1	2	3	1	0	
Quote-part des résultats des sociétés mises en équivalence	0	1	0	0	0	1	0	1	0	1	0	
Charge fiscale	-134	-129	-154	-177	-173	-192	-185	-169	-176	-199	-192	
<i>Résultat net</i>	250	238	287	329	334	377	354	331	340	388	378	
dont Intérêts minoritaires	12	11	11	11	13	14	12	13	13	19	14	
<i>Résultat net part du Groupe</i>	238	227	276	318	321	363	342	318	327	369	364	
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	
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%	
<b>Réseaux Internationaux</b>												
PNB	541	572	576	656	641	669	695	781	763	860	871	
Frais de gestion	-327	-341	-349	-402	-378	-395	-415	-456	-465	-498	-494	
<i>RBE</i>	214	231	227	254	263	274	280	325	298	362	377	
Coût net du risque	-28	-27	-29	-47	-48	-53	-47	-67	-58	-53	-44	
<i>Résultat d'exploitation</i>	186	204	198	207	215	221	233	258	240	309	333	
Gains ou pertes nets sur autres actifs	8	-2	0	-1	9	-1	1	-2	20	1	-2	
Quote-part des résultats des sociétés mises en équivalence	1	1	1	1	2	3	2	4	8	11	8	
Charge fiscale	-54	-57	-55	-58	-58	-58	-59	-67	-64	-78	-82	
<i>Résultat net</i>	141	146	144	149	168	165	177	193	204	243	257	
dont Intérêts minoritaires	47	50	49	48	57	57	57	61	60	75	85	
<i>Résultat net part du Groupe</i>	94	96	95	101	111	108	120	132	144	168	172	
Fonds propres moyens	875	919	967	1 074	1 103	1 164	1 401	1 597	1 701	1 796	1 917	
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%	
<b>Services Financiers</b>												
PNB	459	494	498	570	562	592	594	656	645	688	707	
Frais de gestion	-250	-263	-268	-317	-304	-318	-321	-347	-344	-372	-375	
<i>RBE</i>	209	231	230	253	258	274	273	309	301	316	332	
Coût net du risque	-38	-49	-57	-55	-66	-60	-60	-87	-84	-86	-102	
<i>Résultat d'exploitation</i>	171	182	173	198	192	214	213	222	217	230	230	
Gains ou pertes nets sur autres actifs	0	0	0	0	0	0	0	-1	0	1	0	
Quote-part des résultats des sociétés mises en équivalence	0	0	0	-8	1	-3	-2	-10	-2	-3	-1	
Charge fiscale	-60	-64	-59	-69	-67	-75	-74	-75	-73	-77	-78	
<i>Résultat net</i>	111	118	114	121	126	136	137	136	142	151	151	
dont Intérêts minoritaires	2	2	3	4	3	4	3	4	4	4	4	
<i>Résultat net part du Groupe</i>	109	116	111	117	123	132	134	132	138	147	147	
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	
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%	

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

	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	2 077	1 159	
Frais de gestion	-843	-784	-853	-840	-1 066	-1 063	-831	-930	-1 081	-1 112	-743	
<i>RBE</i>	707	449	643	578	891	769	690	758	866	965	416	
Coût net du risque	47	22	32	44	19	35	23	16	29	31	-9	
<i>Résultat d'exploitation</i>	754	471	675	622	910	804	713	774	895	996	407	
Gains ou pertes nets sur autres actifs	0	0	1	-12	23	1	4	2	1	-1	2	
Quote-part des résultats des sociétés mises en équivalence	4	6	-5	17	6	6	8	4	6	2	6	
Pertes de valeur des écarts d'acquisition	0	-13	0	0	0	0	0	0	0	0	0	
Charge fiscale	-257	-115	-170	-126	-293	-219	-197	-193	-233	-274	-101	
<i>Résultat net</i>	501	349	501	501	646	592	528	587	669	723	314	
dont Intérêts minoritaires	3	3	3	2	3	3	5	2	3	2	4	
<i>Résultat net part du Groupe</i>	498	346	498	499	643	589	523	585	666	721	310	
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	
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%	
<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	
<i>Financement et Conseil</i>	348	330	354	456	308	396	416	439	354	449	375	
<i>Taux, Change et Matières Premières</i>	485	289	477	507	543	623	492	594	525	584	105	
<i>Actions</i>	661	576	610	396	1028	757	609	655	1068	1044	679	
Frais de gestion	-791	-746	-794	-783	-997	-1 004	-824	-930	-1 081	-1 112	-743	
<i>RBE</i>	703	449	647	576	882	772	693	758	866	965	416	
Coût net du risque	47	22	32	44	19	35	23	16	29	31	-9	
<i>Résultat d'exploitation</i>	750	471	679	620	901	807	716	774	895	996	407	
Gains ou pertes nets sur autres actifs	0	0	1	-12	23	1	4	2	1	-1	2	
Quote-part des résultats des sociétés mises en équivalence	4	6	-5	17	6	6	8	4	6	2	6	
Pertes de valeur des écarts d'acquisition	0	-13	0	0	0	0	0	0	0	0	0	
Charge fiscale	-256	-115	-171	-125	-290	-219	-199	-193	-233	-274	-101	
<i>Résultat net</i>	498	349	504	500	640	595	529	587	669	723	314	
dont Intérêts minoritaires	3	3	3	2	3	3	5	2	3	2	4	
<i>Résultat net part du Groupe</i>	495	346	501	498	637	592	524	585	666	721	310	
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	
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%	
<b>Gestion Propre</b>												
PNB	53	38	102	31	144	111	12	-66	36	92	38	
Frais de gestion	-57	7	-37	-64	-11	-68	2	-54	-14	-32	-16	
<i>RBE</i>	-4	45	65	-33	133	43	14	-120	22	60	22	
Coût net du risque	14	7	-1	7	-3	-2	6	-2	0	5	-1	
<i>Résultat d'exploitation</i>	10	52	64	-26	130	41	20	-122	22	65	21	
Gains ou pertes nets sur autres actifs	158	0	-1	-5	2	2	-3	2	0	4	-1	
Quote-part des résultats des sociétés mises en équivalence	0	0	0	0	0	-3	0	-2	-1	-2	-1	
Pertes de valeur des écarts d'acquisition	0	0	0	-10	0	0	0	-18	0	0	0	
Charge fiscale	56	52	11	52	29	-2	62	45	16	45	33	
<i>Résultat net</i>	224	104	74	11	161	38	79	-95	37	112	52	
dont Intérêts minoritaires	61	46	49	54	55	58	61	41	57	62	59	
<i>Résultat net part du Groupe</i>	163	58	25	-43	106	-20	18	-136	-20	50	-7	

GROUPE	2005 - Normes IFRS (y compris IAS 32-39 et IFRS 4)				2006 - Normes IFRS (y compris IAS 32-39 et IFRS 4)				2007 - Normes IFRS (y compris IAS 32-39 et IFRS 4)			
	1er	2ème	3ème	4ème	1er	2ème	3ème	4ème	1er	2ème	3ème	4ème
	trimestre	trimestre	trimestre	trimestre	trimestre	trimestre	trimestre	trimestre	trimestre	trimestre	trimestre	trimestre
PNB	4 750	4 458	4 871	5 087	5 771	5 709	5 266	5 671	6 046	6 622	5 375	
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	
<i>RBE</i>	<i>1 765</i>	<i>1 561</i>	<i>1 855</i>	<i>1 829</i>	<i>2 359</i>	<i>2 220</i>	<i>2 053</i>	<i>2 082</i>	<i>2 348</i>	<i>2 805</i>	<i>2 001</i>	
Coût net du risque	-73	-115	-120	-140	-162	-152	-134	-231	-192	-186	-226	
<i>Résultat d'exploitation</i>	<i>1 692</i>	<i>1 446</i>	<i>1 735</i>	<i>1 689</i>	<i>2 197</i>	<i>2 068</i>	<i>1 919</i>	<i>1 851</i>	<i>2 156</i>	<i>2 619</i>	<i>1 775</i>	
Gains ou pertes nets sur autres actifs	166	-1	0	-17	34	4	3	2	24	6	-3	
Quote-part des résultats des sociétés mises en équivalence	5	8	-4	10	10	3	8	-3	11	9	12	
Pertes de valeur des écarts d'acquisition	0	-13	0	-10	0	0	0	-18	0	0	0	
Charge fiscale	-507	-367	-483	-433	-637	-615	-518	-523	-613	-719	-484	
<i>Résultat net</i>	<i>1 356</i>	<i>1 073</i>	<i>1 248</i>	<i>1 239</i>	<i>1 604</i>	<i>1 460</i>	<i>1 412</i>	<i>1 309</i>	<i>1 578</i>	<i>1 915</i>	<i>1 300</i>	
dont Intérêts minoritaires	137	121	126	130	145	146	143	130	147	171	177	
<i>Résultat net part du Groupe</i>	<i>1 219</i>	<i>952</i>	<i>1 122</i>	<i>1 109</i>	<i>1 459</i>	<i>1 314</i>	<i>1 269</i>	<i>1 179</i>	<i>1 431</i>	<i>1 744</i>	<i>1 123</i>	
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	
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%	

## NOTES METHODOLOGIQUES

### **1-Les résultats du Groupe ont été arrêtés par le conseil d'administration en date du 6 novembre 2007**

Les éléments financiers présentés au titre de la période de neuf mois close le 30 septembre 2007 ont été établis en conformité avec le référentiel IFRS (International Financial Reporting Standards) tel qu'adopté dans l'Union européenne au 30 septembre 2007. Ces informations financières ne constituent pas des comptes consolidés résumés pour une période intermédiaire, tels que définis par la norme IAS 34 "Information financière intermédiaire". La Direction de la Société Générale prévoit de publier des comptes consolidés complets au titre de l'exercice 2007.

**2- Le ROE** du Groupe est calculé sur la base **des fonds propres moyens** c'est-à-dire des capitaux propres moyens part du Groupe en IFRS en excluant (i) les gains ou pertes latents ou différés directement enregistrés en capitaux propres hors réserves de conversion, (ii) les titres super-subordonnés (« TSS »), (iii) les titres subordonnés à durée indéterminée (« TSDI ») reclassés en capitaux propres et en déduisant (iv) les intérêts à verser aux porteurs des TSS et aux porteurs des TSDI reclassés. Le résultat pris en compte pour calculer le ROE est déterminé sur la base du résultat net part du Groupe en déduisant les intérêts, nets d'effet fiscal, à verser aux porteurs de titres super-subordonnés sur la période et, depuis 2006, aux porteurs des TSDI reclassés (soit 26 millions d'euros au T3-07 vs 11 millions d'euros au T3-06).

**3- Le bénéfice net par action** est le rapport entre (i) le résultat net part du Groupe de la période déduction faite (à partir de 2005) des intérêts, nets d'effet fiscal, à verser aux porteurs de TSS (17 millions d'euros au T3-07 et 6 millions d'euros au T3-06) et, à partir de 2006, des intérêts, nets d'effet fiscal, à verser aux porteurs des TSDI reclassés de dettes à capitaux propres (9 millions d'euros pour T3-07 vs 5 millions d'euros au T3-06) et (ii) le nombre moyen de titres en circulation, hors actions propres et d'auto-contrôle mais y compris (a) les actions de trading détenues par le Groupe et (b) les actions en solde du contrat de liquidité.

**4- L'actif net** correspond aux capitaux propres part du Groupe, déduction faite (i) des TSS (1,92 milliard d'euros), des TSDI reclassés (0,9 milliard) et (ii) des intérêts à verser aux porteurs de TSS et aux porteurs de TSDI, mais réintégrant la valeur comptable des actions de trading détenues par le Groupe et des actions en solde du contrat de liquidité. Le nombre d'actions pris en compte est le nombre d'actions émises au 30 septembre 2007, hors actions propres et d'auto-contrôle mais y compris (a) les actions de trading détenues par le Groupe et (b) les actions en solde du contrat de liquidité.

### **3.2 Gestion des ratios prudentiels**

Dans le cadre de la gestion de ses ratios prudentiels, le Groupe a notamment procédé à une émission de titres subordonnés remboursables à 12 ans (lower tier II) le 30 octobre 2007 pour 134 millions d'euros.

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

##### 4.1 Responsable de l'actualisation du document de référence

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

##### 4.2 Attestation du responsable

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

J'ai obtenu des contrôleurs légaux des comptes une lettre de fin de travaux, dans laquelle ils indiquent avoir procédé à la vérification des informations portant sur la situation financière et les comptes donnés dans la présente actualisation ainsi qu'à la lecture d'ensemble de l'actualisation du document de référence.

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

Fait à Paris, le 12 novembre 2007

Daniel BOUTON  
*Le Président-Directeur Général*



### **4.3 Responsables du contrôle des comptes**

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

*Nom* : Cabinet Ernst & Young Audit

représenté par M. Philippe Peuch-Lestrade

*Adresse* : Faubourg de l'Arche - 11, allée de l'Arche - 92037 Paris - La Défense

*Début du 1<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 - B.P. 136 - 92524 Neuilly-sur-Seine Cedex

*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



## V. CHAPITRE 13 : TABLE DE CONCORDANCE

Rubriques	Numéros de page			
	Document de référence 2007	Première actualisation	Deuxième actualisation	Troisième actualisation
<b>1. PERSONNES RESPONSABLES</b>	326	35	108	31
<b>2. CONTRÔLEURS LÉGAUX DES COMPTES</b>	326	36	109	32
<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		7	
<b>4. FACTEURS DE RISQUE</b>	121-123 ; 125-149	8-9	33-37	7
<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	27	3
<b>6. APERÇU DES ACTIVITÉS</b>				
6.1. Principales activités	4-12 ; 47	4 ; 10	4 ; 26	4-6
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	3	2
<b>7. ORGANIGRAMME</b>				
7.1. Description sommaire du groupe	24-25		6	
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		26 ; 30-32	
9.2. Résultat d'exploitation	27 ; 30-44		7-25	
<b>10. TRÉSORERIE ET CAPITAUX</b>				
10.1. Informations sur les capitaux de l'émetteur	44-45 ; 155-157		42-44 ; 104	
10.2. Source et montant des flux de trésorerie de l'émetteur	158		45	
10.3. Informations sur les conditions d'emprunt et la structure de financement de l'émetteur	46 ; 55	32	26 ; 32 ; 103	30
10.4. Informations concernant toute restriction à l'utilisation des capitaux ayant influé ou pouvant influencer sur les opérations de l'émetteur	NA			
10.5. Informations concernant les sources de financement attendues qui seront nécessaires pour honorer les engagements visés aux points 5.2.3 et 8.1	46			

Rubriques	Numéros de page			
	Document de référence 2007	Première actualisation	Deuxième actualisation	Troisième 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>33</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			

Rubriques	Numéros de page			
	Document de référence 2007	Première actualisation	Deuxième actualisation	Troisième actualisation
20.5. Date des dernières informations financières	152			
20.6. Informations financières intermédiaires	NA	11-31	38-76 ; 79-102	8-29
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		104	
21.2. Acte constitutif et statuts	310-322	33-34	105-107	
<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>			