

Communiqué de Presse Information financière trimestrielle

5 août 2008

Deuxième trimestre :

- **Revenus : -18,9%* vs T2-07**
 - + 2,2% vs T2-07 hors effet des éléments non récurrents^(b) (-917 M EUR au T2-08 et +261 M EUR au T2-07)
- **Coût du risque : 43 pb**
- **Résultat d'exploitation : 1 240 M EUR**
- **Résultat Net Part du Groupe : 644 M EUR**

Résultats semestriels : bonnes performances commerciales dans un environnement toujours difficile

- **Revenus : -14,0%* vs S1-07**
 - + 0,1% vs S1-07 hors effet des éléments non récurrents^(b) (-1 160 M EUR au S1-08 et +255 M EUR au S1-07)
- **Bonnes performances commerciales**
 - **PNB de Banque de Détail et Services Financiers : +6,5%* vs S1-07**
 - **PNB des activités clients de la Banque de Financement et d'Investissement : 2,3 Md EUR (vs niveau record du S1-07 : 2,6 Md EUR)**
- **Coefficient d'exploitation : 69,8%**
- **ROE Groupe après impôt : 12,3%**
 - **ROE de 15,6% hors éléments non récurrents^(b)**
- **Ratio Tier One (Bâle I) au 30 juin 2008 : 8,1%**

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

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

* A périmètre et taux de change constants.

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

SERVICE DE PRESSE
SOCIÉTÉ GÉNÉRALE

Hélène AGABRIEL
+33 (0)1 41 45 97 13

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

Hélène MAZIER
+33 (0)1 58 98 72 74

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

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

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

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

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

Réuni le 4 août 2008, le Conseil d'administration de Société Générale a arrêté les comptes du deuxième trimestre et du premier semestre 2008. Sur le semestre, le Groupe extériorise un Résultat Net Part du Groupe de 1,7 milliard d'euros. Frédéric Oudéa, Directeur Général du Groupe, a déclaré : « Au cours d'un premier semestre 2008 marqué par une crise d'une ampleur exceptionnelle, la performance de la Société Générale reflète la robustesse de son portefeuille d'activités. Le socle du Groupe, constitué des activités de Banque de Détail et Services Financiers, poursuit sa croissance, la contribution des métiers de Gestions d'actifs et Services aux Investisseurs au Résultat Net Part du Groupe est positive et la Banque de Financement et d'Investissement réalise sur ce semestre une très bonne activité commerciale. S'appuyant sur la qualité de ses fonds de commerce, forte d'une position en capital solide et de l'engagement de l'ensemble de ses collaborateurs, Société Générale poursuivra sa stratégie en dépit d'un environnement qui restera vraisemblablement difficile ».

1. RÉSULTATS CONSOLIDÉS DU GROUPE

<i>M EUR</i>	T2-08	T2-07 ^(a)	Δ T2/T2	S1-08	S1-07 ^(a)	Δ S1/S1
Produit net bancaire	5 584	6 622	-15,7%	11 263	12 668	-11,1%
<i>A données constantes*</i>			-18,9%			-14,0%
Frais de gestion	-3 957	-3 817	+3,7%	-7 862	-7 515	+4,6%
<i>A données constantes*</i>			+1,0%			+2,2%
Résultat brut d'exploitation	1 627	2 805	-42,0%	3 401	5 153	-34,0%
<i>A données constantes*</i>			-45,2%			-37,0%
Résultat d'exploitation	1 240	2 619	-52,7%	2 416	4 775	-49,4%
<i>A données constantes*</i>			-54,5%			-51,3%
Résultat net part du Groupe	644	1 744	-63,1%	1 740	3 175	-45,2%

	T2-08	T2-07 ^(a)	S1-08	S1-07 ^(a)
ROE Groupe après impôt	8,6%	29,0%	12,3%	26,7%
ROE des métiers après impôt	12,9%	36,3%	14,0%	34,5%

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

L'économie mondiale se trouve confrontée à un quadruple choc depuis le début de l'année 2008 :

- la crise immobilière aux Etats-Unis et désormais au Royaume-Uni et en Espagne,
- la crise de liquidité et la crise financière,
- la forte hausse du prix du pétrole et des produits alimentaires,
- des déséquilibres dans les parités de change.

Dans ce contexte, les perspectives de croissance à court et moyen terme des Etats-Unis, du Royaume Uni et des grands pays d'Europe occidentale ont été revues en baisse, même si la France et l'Allemagne devraient mieux résister que d'autres. Dans les pays émergents – en particulier ceux jouissant de réserves de matières premières – le niveau d'activité demeure en revanche dynamique et contraste avec la morosité constatée dans les pays développés.

Dans un contexte plus difficile pour les acteurs bancaires, le portefeuille d'activités de Société Générale et son positionnement géographique lui permettent de bien résister. Ainsi, le Groupe tire une part très significative de ses revenus totaux des activités de Banque de Détail et Services Financiers (environ 66% au S1-08, environ 61% en 2007), et notamment des Réseaux France (marché structurellement peu exposé aux secousses immobilières qui affectent certains autres pays). En Banque de Financement et d'Investissement, le Groupe réalise une proportion élevée de ses revenus des activités actions, moins affectées par la crise que les activités de taux ou de crédit.

Au T2-08, l'activité commerciale progresse à un rythme soutenu ainsi qu'en atteste une croissance des revenus de +5,0%* par rapport à T2-07 sur l'ensemble des activités de Banque de Détail et Services Financiers et la hausse du Produit Net Bancaire des activités clientèles de Banque de Financement et d'Investissement atteignant +31,3%^(b) par rapport au T1-08. Les résultats du Groupe restent toutefois marqués par des éléments non récurrents (pour un total de -917 millions d'euros en Produit Net Bancaire), dont certains sont liés à l'application des normes comptables IFRS (revalorisation des passifs financiers et « Marked to Market » des CDS) et d'autres à la crise des marchés du crédit. Conformément aux recommandations du Forum de Stabilité Financière, Société Générale présente ce trimestre une publication exhaustive de ses expositions à risque. Enfin au sein de la Gestion d'actifs, aucune nouvelle dépréciation n'a été enregistrée sur les fonds monétaires dynamiques durant le trimestre. Au total, le management du Groupe, renforcé à l'occasion de la récente réorganisation, peut concentrer son attention et ses efforts sur le développement des fonds de commerce, l'amélioration de l'efficacité opérationnelle et le contrôle des risques dans un environnement moins favorable qu'auparavant.

Produit Net Bancaire

Le Produit Net Bancaire du T2-08 s'inscrit à 5 584 millions d'euros en baisse de -18,9%* (-15,7% en données courantes) par rapport au T2-07.

Les activités de Banque de Détail et Services Financiers affichent toutes une progression de leurs revenus par rapport au T2-07 (+0,9% après retraitement des mouvements de la provision PEL/CEL et de la plus-value Euronext de 2007 pour les Réseaux France, +14,2%* pour les Réseaux Internationaux, +11,4%* pour les Services Financiers). Le pôle Gestions d'Actifs et Services aux Investisseurs affiche une baisse de ses revenus de -22,9%* par rapport au T2-07, en raison de la Gestion d'Actifs toujours confrontée à un environnement difficile. Comme anticipé, le métier n'enregistre pas de nouvelles dépréciations sur le trimestre. La Banque Privée et les Services aux Investisseurs affichent des revenus en croissance (hors plus-value Euronext et après retraitement de l'effet périmètre Fimat / Newedge). La Banque de Financement et d'Investissement confirme le dynamisme de son activité commerciale, mais elle est pénalisée sur le trimestre par des éléments non récurrents de -1,2 milliard d'euros ; au total, ses revenus sont en recul de -66,6%* par rapport au T2-07.

Sur le semestre, le Produit Net Bancaire s'établit à 11 263 millions d'euros en retrait de -14,0%* (-11,1% en données courantes) par rapport au S1-07.

Frais de gestion

Les frais de gestion progressent de +1,0%* (+3,7 % en données courantes) par rapport au T2-07. Cette croissance reflète la poursuite des investissements du Groupe dans les activités de banque de détail, de services financiers et de gestion privée.

Le coefficient d'exploitation de Société Générale augmente pour atteindre 70,9% (comparativement au T2-07, qui représentait une référence exceptionnellement basse de 57,6%).

Au S1-08, le coefficient d'exploitation du Groupe est de 69,8%, contre 59,3% un an plus tôt.

Sur le semestre comme sur le trimestre, le coefficient d'exploitation du Groupe augmente mécaniquement sous l'effet des éléments non récurrents.

Résultat d'exploitation

Le Résultat Brut d'Exploitation trimestriel du Groupe s'élève à 1 627 millions d'euros (-45,2%* par rapport au T2-07), avec une contribution des métiers de 1 411 millions d'euros. Sur le semestre, le Résultat Brut d'Exploitation (3 401 millions d'euros) est en recul de -37,0%* (-34,0% en données courantes) par rapport au S1-07.

La charge du risque du Groupe (387 millions d'euros au T2-08) est revenue au niveau de 43 pb après la hausse du premier trimestre 2008 qui résultait principalement de provisions prudentes faites sur un nombre limité de dossiers sur la Banque de Financement et d'Investissement. Sur les Réseaux France, la charge du risque reste basse (28 pb), le Groupe ne constatant pas de dégradation significative de la solvabilité de sa clientèle. Le coût du risque, retraité de l'effet de l'entrée de Rosbank, est faible dans les Réseaux Internationaux (35 pb). Avec Rosbank, il s'établit à 49 pb et reste en dessous du niveau que le Groupe anticipe pour le métier (60-80 pb). Concernant les Services Financiers, les effets périmètres et la croissance des encours des activités de crédit à la consommation au sein des pays émergents expliquent la hausse du coût du risque à 120 pb.

Au total, le Groupe réalise sur le trimestre un résultat d'exploitation de 1 240 millions d'euros, en recul de -54,5%* par rapport au T2-07 (-52,7% en données courantes).

Sur le semestre, le résultat d'exploitation s'établit à 2 416 millions d'euros en retrait de -51,3%* par rapport au S1-07 (-49,4% en données courantes).

Résultat net

Après charge fiscale (taux effectif d'impôt du Groupe de 33,9% sur le trimestre) et intérêts minoritaires, le Résultat Net Part du Groupe s'élève au T2-08 à 644 millions d'euros (-63,8%* par rapport au T2-07 soit -63,1% en données courantes). Le ROE du Groupe après impôt s'établit à 8,6% sur le trimestre.

Sur le semestre, le Résultat Net Part du Groupe ressort à 1 740 millions d'euros, en recul de -45,1%* (-45,2% à périmètre courant) par rapport au S1-07. Le ROE du Groupe après impôt s'établit à 12,3% au S1-08. Au cours du semestre, le Groupe a enregistré de nombreux éléments non récurrents (dont le détail est présenté en annexe 4) affectant ses revenus à hauteur de -1 160 millions d'euros et son résultat net avant charge fiscale à hauteur de 840 millions d'euros. Retraité de ces éléments, le ROE du Groupe après impôt s'établirait à environ 15,6%, attestant de la résistance du portefeuille d'activités du Groupe dans un environnement de crise grave.

Le bénéfice net par action s'établit sur le semestre à 3,17 euros.

2. STRUCTURE FINANCIERE DU GROUPE

Au 30 juin 2008, les capitaux propres part du Groupe s'élèvent à 35,6 milliards d'euros¹ et l'actif net par action à 54,62 euros, dont 0,18 euros de plus-values latentes.

Le Groupe a racheté 0,8 million de titres sur le deuxième trimestre 2008 (0,9 million au S1-08) et détient à fin juin 30,2 millions d'actions d'auto-détention et d'auto-contrôle (représentant 5,1% du capital) hors actions détenues dans le cadre des activités de trading. Le Groupe a achevé la couverture du plan d'actions gratuites mis en place en T1-08, mais, dans le souci de maintenir le niveau élevé de sa solvabilité, ne procédera à l'annulation de la dilution liée au plan mondial d'actionnariat salariés 2008 (7,5 millions de titres) et au plan de stock-options 2008 mis en place au premier trimestre (2,2 millions d'options).

Les encours pondérés en référentiel Bâle I (364,7 milliards d'euros) ont augmenté de +15,0% entre le 30 juin 2007 et le 30 juin 2008. En référentiel Bâle II, les encours pondérés du Groupe se situent à 340,4 milliards d'euros, en progression de +3,4% par rapport au 31 mars 2008.

En conséquence, le ratio de solvabilité Tier One en référentiel Bâle I, après déduction de la provision pour dividendes calculée en prenant comme hypothèse un taux de distribution de 45%, s'établit à 8,1% au 30 juin 2008 (dont 6,5% pour le Core Tier One). Selon les nouvelles normes Bâle II, ce ratio est de 8,2% à la même date (dont 6,6% pour le Core Tier One).

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

¹ Ce montant comprend notamment (i) 1,0 milliard d'euros au titre de l'émission de titres super-subordonnés réalisée en janvier 2005, 1,425 milliard d'euros au titre des émissions réalisées en avril et décembre 2007 et 1,9 milliard d'euros au titre des émissions réalisées en mai et juin 2008, 0,8 milliard d'euros de titres subordonnés à durée indéterminée et (ii) des plus-values latentes pour 0,1 milliard d'euros.

3. RESEAUX FRANCE

M EUR	T2-08	T2-07	Δ T2/T2	S1-08	S1-07	Δ S1/S1
Produit net bancaire	1 754	1 789	-2,0%	3 493	3 525	-0,9%
<i>PNB hors PEL/CEL, Euronext</i>			+0,9%			+1,4%
Frais de gestion	-1 146	-1 126	+1,8%	-2 307	-2 271	+1,6%
Résultat brut d'exploitation	608	663	-8,3%	1 186	1 254	-5,4%
<i>RBE hors PEL/CEL, Euronext</i>			-0,7%			+1,2%
Coût net du risque	-93	-78	+19,2%	-180	-156	+15,4%
Résultat d'exploitation	515	585	-12,0%	1 006	1 098	-8,4%
Résultat net part du Groupe	328	369	-11,1%	640	696	-8,0%
<i>RNPG hors PEL/CEL, Euronext</i>			-3,2%			-1,2%

	T2-08	T2-07
ROE après impôt	18,7%	24,0%

	S1-08	S1-07
ROE après impôt	18,8%	23,0%

Au T2-08, la poursuite de la crise des marchés financiers, le ralentissement de la croissance économique et la hausse de la rémunération de l'épargne réglementée ont constitué un environnement peu propice à la banque de détail en France.

Pour autant, l'activité et les revenus des réseaux domestiques du Groupe Société Générale ont fait preuve d'une bonne résistance, qui atteste de la solidité de leurs fonds de commerce.

Sur le **marché des particuliers**, le stock de comptes à vue a augmenté de 23.100 unités, portant à plus de 120.000 comptes la croissance enregistrée en un an (+ 2,0 % par rapport à fin juin 2007).

L'encours d'épargne bilantielle progresse de +1,8% par rapport au T2-07 pour atteindre 69,3 milliards d'euros en moyenne au T2-08.

L'assurance-vie constitue le principal moteur de l'épargne financière, avec une tenue de la collecte (2,3 milliards d'euros) mieux orientée que celle du marché (-4,1 % par rapport au T2-07 contre -8,1 % pour les bancassureurs), et constituée d'une part prépondérante de produits en euros, comme le marché.

La production de prêts à l'habitat se maintient quant à elle à un niveau élevé (4,1 milliards d'euros au T2-08) et son évolution (-4,1 % au S1-08 par rapport au S1-07) se compare favorablement à celle du marché. Au total, les encours de prêts aux particuliers affichent une croissance de +9,8% par rapport au T2-07.

Sur le **marché des clientèles commerciales**, l'activité des réseaux France s'est développée de façon soutenue au T2-08 (comparativement au T2-07), avec le maintien d'un rythme élevé d'entrées en relation avec des PME de qualité, une progression de +10,2% des encours de dépôts, et une croissance de +18,2% des encours de crédits, dont +18,8% pour les financements d'investissements.

Parallèlement, l'exploitation des synergies entre la Banque de détail en France et la Banque de Financement et d'Investissement, sous forme d'offres à valeur ajoutée aux PME et aux collectivités territoriales, s'est traduite au T2-08 par une augmentation de +28 % des revenus tirés de ces activités par rapport au T2-07.

Globalement, le Produit Net Bancaire des Réseaux France (hors provision PEL/CEL et hors plus-value Euronext de +36 millions d'euros constatée au T2-07) progresse de +0,9%.

La marge d'intérêt est en hausse de +2,6% par rapport au T2-07 (hors effet de la provision PEL/CEL), l'impact des hausses de taux des livrets d'épargne intervenues en août 2007 puis en février 2008 ayant pu être compensé par l'augmentation des encours de dépôts et de crédits.

Parallèlement, les commissions sont en retrait (-1,0% par rapport au T2-07) : les commissions de service progressent de +3,7%, sous l'effet notamment du développement de l'activité auprès des clientèles commerciales ; en revanche, les commissions financières baissent de -13,5%, reflétant le tassement des productions en assurance-vie, le recul des encours d'OPCVM et le repli des transactions boursières dans un environnement de marché dégradé.

Sur le semestre, le Produit Net Bancaire est en hausse de +1,4% par rapport au S1-07 (hors provision PEL/CEL et hors plus-value Euronext).

Les frais de gestion augmentent quant à eux de +1,8% au T2-08 par rapport au T2-07, soit une hausse cumulée de +1,6% depuis le début de l'exercice par rapport au S1-07.

En conséquence, le coefficient d'exploitation (hors effet de la provision PEL/CEL) s'élève à 65,3% au T2-08 (+0,6 pt vs T2-07 retraité de la plus-value Euronext).

Le coût net du risque augmente légèrement à 28 pb vs 27 au T2-07 et reste stable par rapport au T1-08.

Le Résultat Net Part du Groupe des Réseaux France s'élève à 328 millions d'euros au T2-08, en recul de -3,2% par rapport au T2-07 (hors plus-value Euronext et hors PEL/CEL); sur le semestre, il ressort à 640 millions d'euros, soit -1,2% vs S1-07 (hors plus-value Euronext et hors PEL/CEL).

Le ROE trimestriel après impôt (hors effet de la provision PEL/CEL) atteint 18,8% au T2-08, contre 22,2% au T2-07 (retraité de la plus-value Euronext). Le ROE semestriel après impôt (hors effet de la provision PEL/CEL) s'élève à 18,9%, contre 21,5% (hors plus-value Euronext) au S1-07.

Dans un contexte de hausse des taux réglementé et de marché financier dégradé, le Groupe anticipe dorénavant une croissance des revenus des Réseaux France comprise entre 1% et 2% (hors effet de la provision PEL/CEL et plus-value Euronext) sur l'ensemble de l'année 2008.

4. RESEAUX INTERNATIONAUX

M EUR	T2-08	T2-07	Δ T2/T2	S1-08	S1-07	Δ S1/S1
Produit net bancaire	1 212	860	+40,9%	2 328	1 623	+43,4%
<i>A données constantes*</i>			+14,2%			+17,9%
Frais de gestion	-694	-498	+39,4%	-1 343	-963	+39,5%
<i>A données constantes*</i>			+8,2%			+11,3%
Résultat brut d'exploitation	518	362	+43,1%	985	660	+49,2%
<i>A données constantes*</i>			+22,4%			+27,4%
Coût net du risque	-78	-53	+47,2%	-166	-111	+49,5%
Résultat d'exploitation	440	309	+42,4%	819	549	+49,2%
<i>A données constantes*</i>			+27,5%			+32,7%
Résultat net part du Groupe	238	168	+41,7%	430	312	+37,8%

	T2-08	T2-07	S1-08	S1-07
ROE après impôt	38,0%	37,4%	36,0%	35,7%

Les réseaux internationaux affichent des performances très solides sur le S1-08 : les revenus augmentent de +17,9%* par rapport au S1-07¹ (+43,4% en données courantes²). Sur le semestre, les Réseaux Internationaux représentent près de 21% des revenus du Groupe et leur contribution au Résultat Brut d'Exploitation du Groupe s'élève à 985 millions d'euros, se rapprochant progressivement de la contribution en Résultat Brut d'Exploitation des Réseaux France.

Ces bonnes performances traduisent la qualité du positionnement du Groupe sur ses activités de Banque de détail et la justesse des choix stratégiques effectués. Alors que la plupart des marchés de banque de détail sont, à des degrés divers, affectés par la crise financière actuelle, les marchés sur lesquels le Groupe est présent résistent bien et recèlent encore un potentiel de croissance significatif. Ainsi, sur le S1-08, environ deux tiers des revenus totaux³ des Réseaux Internationaux proviennent des implantations suivantes :

- La République Tchèque, où Komerční Banka, troisième banque locale, continue d'afficher des performances commerciales solides grâce au développement de son réseau (+53 agences ouvertes entre 2003 et 2007) et à l'acquisition de Modra Pyramida en 2006,
- La Russie, pays où Société Générale a démarré des activités de banque de détail dès 2003 et où elle continue à développer son dispositif déployé à la fois par croissance organique et croissance externe,
- La Roumanie, où la BRD, premier réseau de détail du pays, poursuit son développement,
- L'Egypte, où la NSGB se classe au second rang des banques privées du pays,
- Le Maroc, où le Groupe est également un acteur important au travers de SGMA, quatrième banque privée du pays.

Afin d'accompagner ce développement, les effectifs se sont accrus à périmètre constant de plus de 2 900 personnes sur l'année pour atteindre un total de 58 000 collaborateurs à fin juin 2008. A isopérimètre, 330 nouvelles agences ont été ouvertes depuis juin 2007 (portant le réseau au total à plus de 3 580).

¹ Effets périmètre : intégration de l'Albanie et de Crédical au T4-07

² Principalement liée à l'intégration de Rosbank

³ Hors effet de l'intégration de Rosbank

A périmètre constant, le nombre de clients particuliers a augmenté de plus de 807 000 depuis fin juin 2007, soit +9,7% en un an.

Sur la même période, les encours de dépôts et de crédits ont augmenté de respectivement +10,7%* et +31,0%* pour la clientèle de particuliers, et de +14,2%* et +28,0%* pour la clientèle commerciale.

Sur une base trimestrielle, les revenus s'élèvent à 1 212 millions d'euros, soit +14,2%* (+40,9% en données courantes).

Les frais de gestion progressent de manière modérée (+8,2%*, +39,4% en données courantes¹) sur le trimestre. Hors coûts de développement du réseau d'agences, leur hausse est limitée à +5,1%*. Dans ce contexte, le coefficient d'exploitation du second trimestre 2008 poursuit son amélioration et ressort à 57,3% (contre 57,9% au T2-07).

Sur le semestre, la progression des frais de gestion (coûts de développement du réseau exclu) s'élève à +7%*, et en tenant compte de ces coûts, à +11,3%* (+39,5% en données courantes¹). Le coefficient d'exploitation s'inscrit en repli à 57,7% (contre 59,3% au S1-07).

En conséquence, le Résultat Brut d'Exploitation trimestriel augmente de manière significative par rapport au T2-07 de +22,4%* à 518 millions d'euros (+43,1% en données courantes¹). Sur le semestre, la croissance du Résultat Brut d'Exploitation s'élève à +27,4%* par rapport au S1-07 (+49,2% en données courantes¹).

Le niveau du coût du risque est stable à 49 pb au T2-08 (48 pb au T2-07). Hors Rosbank, il est en recul, à 35 pb au T2-08.

Le Résultat Net Part du Groupe du pôle s'établit à 238 millions d'euros soit +38,9%* par rapport au T2-07 (+41,7% en données courantes). Sur le semestre, le Résultat Net Part du Groupe progresse de +35,2%* (+37,8% en données courantes) par rapport au S1-07 à 430 millions d'euros.

Le ROE après impôt s'établit à 38,0% sur le trimestre (37,4% au T2-07) et 36,0% sur le semestre (contre 35,7% au S1-07).

¹ Principalement liée à l'intégration de Rosbank

5. SERVICES FINANCIERS

M EUR	T2-08	T2-07	Δ T2/T2	S1-08	S1-07	Δ S1/S1
Produit net bancaire	824	688	+19,8%	1 599	1 333	+20,0%
<i>A données constantes*</i>			+11,4%			+11,9%
Frais de gestion	-455	-372	+22,3%	-883	-716	+23,3%
<i>A données constantes*</i>			+13,3%			+13,0%
Résultat brut d'exploitation	369	316	+16,8%	716	617	+16,0%
<i>A données constantes*</i>			+9,2%			+10,7%
Coût net du risque	-134	-86	+55,8%	-247	-170	+45,3%
Résultat d'exploitation	235	230	+2,2%	469	447	+4,9%
<i>A données constantes*</i>			+1,7%			+5,1%
Résultat net part du Groupe	167	147	+13,6%	321	285	+12,6%

	T2-08	T2-07	S1-08	S1-07
ROE après impôt	16,1%	16,0%	15,7%	15,7%

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

Les **Financements Spécialisés** poursuivent leur développement soutenu et maîtrisé dans des pays à fort potentiel, au travers des offres de crédit à la consommation et de leasing. Ainsi, au second trimestre 2008, le Produit Net Bancaire des Financements Spécialisés augmente de +13,0%* par rapport au T2-07 (+12,8%* par rapport au S1-07), avec une contribution des activités hors France s'établissant à 77,8% du total (contre 72,8% au T2-07).

Sur les pays à potentiel, la stratégie de développement du **Crédit à la consommation** s'articule autour de trois principes : (i) développement entrepreneurial ou petites acquisitions (n'entraînant pas de sur-valeur importante), (ii) adaptation de l'offre commerciale aux attentes de la clientèle locale et aux contraintes de marché, et (iii) gestion pro-active des risques (constitution de score, surveillance rapprochée des encours douteux). En France, Italie, Allemagne (économies plus matures où les parts de marché sont plus solidement défendues), le Groupe recherche systématiquement des partenaires commerciaux ou bancaires lui permettant d'atteindre de nouveaux bassins de clientèle. Ainsi, en France, La Banque Postale a choisi le groupe Société Générale pour ouvrir, au terme d'un appel d'offres, des négociations exclusives qui devraient conduire à la création d'une co-entreprise spécialisée dans le crédit à la consommation.

Au T2-08, la production et les encours du **Crédit à la consommation** affichent une progression dynamique par rapport au T2-07 de respectivement +22,2%* (+17,6%* par rapport au S1-07) et +16,1%*, tirée notamment par l'activité en Russie et en Pologne. Au 30 juin 2008, les encours s'établissent ainsi à 20,0 milliards d'euros.

En matière de **financements de biens d'équipement professionnel**, la ligne métier a vu sa production¹ augmenter de +12,9%* par rapport au T2-07 (+12,2%* par rapport au S1-07). En

¹ Hors affacturage

Allemagne, son marché principal, la production connaît une forte hausse sur le trimestre (+21,4%* par rapport au T2-07) comme sur le semestre (+17,3%* par rapport au S1-07). Le développement des autres implantations en Europe reste dynamique avec notamment une croissance sur le trimestre par rapport au T2-07 de +27,9%* en République Tchèque et de +23,2%* en Pologne.

Au total, les encours¹ de SG Equipment Finance sont en hausse de +8,8%* par rapport au T2-07 pour atteindre 18,3 milliards d'euros au 30 juin 2008.

En location automobile longue durée et gestion de flotte, ALD Automotive se place au deuxième rang européen en terme de parc géré avec un total de 758 455 véhicules à fin juin 2008 (+9,3%* par rapport à fin juin 2007). ALD poursuit sa croissance dans les pays à fort potentiel comme le Brésil (x3,9), l'Inde (x2,5) et la Russie (x2) et maintient sa position sur ses deux principaux marchés en France et en Allemagne (respectivement +5,4%* et +6,9%* par rapport à fin juin 2007).

Au total, les revenus des **Financements Spécialisés** progressent de +13,0%* (+23,1% en données courantes) par rapport au T2-07 pour s'établir à 699 millions d'euros à fin T2-08. Sur le semestre, cette progression est de +12,8%* (+22,6% en données courantes) par rapport au S1-07 et permet au Produit Net Bancaire d'atteindre 1 342 millions d'euros. La croissance des frais de gestion de +13,5%* (+23,6% en données courantes) sur le trimestre et de +12,6%* sur le semestre (+24,2% en données courantes), traduit la poursuite des investissements de développement. Le Résultat Brut d'Exploitation croît de +12,3%* (+22,4% en données courantes) au deuxième trimestre 2008 (à 290 millions d'euros) par rapport à la même période en 2007 et de +13,1%* (+20,3% en données courantes) sur le S1-08 en regard du S1-07 pour atteindre 551 millions d'euros.

L'augmentation de la charge nette du risque à 120 pb (contre 88 pb au T2-07) s'explique par le développement du crédit à la consommation, notamment en pays émergents (intégration des filiales brésiliennes et déformation du mix) où les marges couvrent très largement la charge nette du risque.

L'activité en **Assurance-vie** est marquée sur le S1-08 par un marché globalement difficile. La collecte brute est néanmoins en progression de +6,0%* au deuxième trimestre 2008 par rapport au T2-07 pour atteindre 2,4 milliards d'euros. La part des contrats investie en unités de compte au T2-08 ressort à 15,2%. Au total, les revenus trimestriels de l'Assurance-vie augmentent de +2,7%* par rapport au T2-07, et, sur les six premiers mois de l'année, de +7,7%* par rapport au S1-07.

Globalement, **le pôle des Services Financiers** dégage un résultat d'exploitation trimestriel de 235 millions d'euros, en hausse de +1,7%* (+2,2% en données courantes) par rapport au T2-07. Sur le semestre, la hausse est de +5,1%* (+4,9% en données courantes) pour atteindre 469 millions d'euros. Le Résultat Net Part du Groupe s'élève à 167 millions d'euros au T2-08, en progression de +12,2%* (+13,6% en données courantes) par rapport au T2-07. Sur les six premiers mois de l'année, le Résultat Net Part du Groupe affiche une progression de +13,3%* (+12,6% en données courantes) par rapport à la même période l'année dernière et s'établit à 321 millions d'euros.

Le ROE après impôt atteint 16,1% au T2-08 et 15,7% au S1-08 (stable par rapport au T2-07 et au S1-07).

¹ Hors affacturage

6. GESTIONS D'ACTIFS ET SERVICES AUX INVESTISSEURS

M EUR	T2-08	T2-07	Δ T2/T2	S1-08	S1-07	Δ S1/S1
Produit net bancaire	870	1 116	-22,0%	1 467	2 035	-27,9%
<i>A données constantes**</i>			-22,9%			-31,4%
<i>A données constantes** hors PV Euronext</i>			-6,3%			-23,8%
Frais de gestion	-663	-677	-2,1%	-1 317	-1 326	-0,7%
<i>A données constantes**</i>			+3,6%			+5,5%
Résultat d'exploitation	205	434	-52,8%	148	703	-78,9%
<i>A données constantes**</i>			-55,5%			-86,9%
<i>A données constantes** hors PV Euronext</i>			-26,0%			-82,5%
Résultat net part du Groupe	138	289	-52,2%	107	465	-77,0%
<i>RNPG hors PV Euronext</i>			-22,5%			-69,8%
<i>Dont Gestion d'actifs</i>	39	77	-49,4%	-100	159	<i>n/s</i>
<i>Banque privée</i>	51	53	-3,8%	110	106	+3,8%
<i>Services aux investisseurs, Brokers et Epargne en ligne</i>	48	159	-69,8%	97	200	-51,5%

Md EUR	T2-08	T2-07	S1-08	S1-07
Collecte nette de la période	-0,7	17,5	-7,6	36,4
Actifs gérés fin de période	381	467	381	467

(b) : Hors éléments non récurrents en annexe 4 (ie « Plus value Euronext » pour SGSS)

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).

Le pôle affiche des résultats contrastés. La Gestion d'Actifs continue à enregistrer une décollecte sur les fonds monétaires dynamiques, mais d'un niveau moins élevé qu'au cours des 3 derniers trimestres. L'encours résiduel de ces fonds est désormais faible et ils disposent d'une liquidité élevée, résultant des cessions d'actifs opérées au cours des trimestres précédents. Au T2-08, le pôle n'enregistre aucune dépréciation supplémentaire sur les fonds monétaires dynamiques. Les activités de la Banque Privée et des Services aux Investisseurs réalisent, pour leur part, des performances commerciales satisfaisantes.

Les encours d'actifs sous gestion du pôle s'élèvent à 381,4 milliards d'euros à fin juin 2008 contre 467,2 milliards d'euros à fin juin 2007 sous l'effet de la baisse des marchés actions, d'un effet change défavorable et de la décollecte en Gestion d'actifs. Cet encours n'inclut pas les actifs gérés par Lyxor Asset Management (71,6 milliards d'euros au 30 juin 2008), dont les résultats sont consolidés dans la ligne-métier Actions.

Globalement, le pôle affiche un Produit Net Bancaire au T2-08 (870 millions d'euros) en baisse de -6,3%^{*(b)} (-22,0% en données courantes) au T2-08 par rapport au T2-07. Sur le premier semestre, les revenus (1 467 millions d'euros) sont en baisse de -23,8%^{*(b)} (-27,9% en données courantes) par

** Hors Fimat et Newedge (effet changement de périmètre : depuis le T1-08, Société Générale consolide 50% de Newedge par intégration proportionnelle, ce qui constitue un ensemble d'une taille inférieure aux 100% de Fimat consolidés jusqu'à fin 2007)

rapport au S1-07. Le résultat d'exploitation est en baisse de -26,0%^{**^(b)} (-52,8% en données courantes) par rapport au T2-07 et de -82,5%^{**^(b)} (-78,9% en données courantes) par rapport au S1-07. Le Résultat Net Part du Groupe atteint 138 millions d'euros au T2-08, en recul de -24,4%^{**^(b)} (-52,2% en données courantes) par rapport au T2-07. Sur le semestre, la contribution au Résultat Net Part du Groupe du pôle (107 millions d'euros) est en diminution de -79,4%^{**^(b)} (-77,0% en données courantes) par rapport au S1-07 en raison essentiellement de l'effet de la crise financière sur la gestion d'actifs.

Gestion d'actifs

Au deuxième trimestre 2008, SGAM affiche une décollecte nette limitée de -2,7 Md d'euros qui se décompose comme suit : -2.3 md EUR sur les fonds monétaires dynamiques, -0,7 Md EUR sur l'obligataire (dont CDO -1.6 Md EUR), -2.6 Md EUR sur les autres gestions alternatives et diversifiées, +1.6 Md EUR sur les fonds monétaires réguliers et +1.3 Md EUR sur les actions.

La décollecte nette sur le semestre atteint -10,0 milliards d'euros. Au total, les actifs gérés par SGAM s'établissent à 309,2 milliards d'euros à fin juin 2008, contre 393,4 milliards d'euros un an plus tôt, en raison des effets négatifs de change (-19,3 milliards d'euros), de marché (-34,7 milliards d'euros), et de la décollecte cumulée.

Le Produit Net Bancaire trimestriel est en recul de -24,8%* (-23,5% en données courantes) par rapport au T2-07, avec un taux de marge brute à 34 points en baisse par rapport à celui du T2-07 en raison principalement de la contraction des commissions de performance. Sur le semestre, le Produit Net Bancaire est en baisse de -68,2%* (-64,1% en données courantes) par rapport au S1-07, en raison des pertes comptabilisées au premier trimestre 2007 dans le cadre des rachats d'actifs et du recul des commissions dans un marché défavorable.

Les frais de gestion sont en diminution sur le trimestre (-7,5%* et -9,7% en données courantes par rapport au T2-07). Sur le semestre, les frais généraux sont également en retrait de -5,6%* par rapport au S1-07 (-7,5% en données courantes).

Le Résultat Brut d'Exploitation est en baisse de -57,0%* au T2-08 par rapport au T2-07 (-49,6% en données courantes) pour atteindre 60 millions d'euros. Le Résultat Net Part du Groupe (39 millions d'euros au T2-08) est en recul de -56,8%* par rapport au T2-07 (-49,4% en données courantes). Sur le semestre, il est de -100 millions d'euros (159 millions au S1-07) compte tenu des dépréciations enregistrées au T1-08.

Banque privée

SG Private Banking confirme ce trimestre la qualité de son fonds de commerce et affiche une bonne performance commerciale et financière. La ligne métier a poursuivi son développement avec notamment la conclusion d'une alliance mondiale avec Rockefeller Financial Services & Co, acteur réputé en banque privée sur le continent nord américain.

La collecte atteint 2,0 milliards d'euros sur le deuxième trimestre 2008 (soit 11% des actifs en rythme annualisé) montant proche de celui du T2-07 (2,3 milliards d'euros) et nettement supérieure à celle du premier trimestre 2008 (0,4 milliard d'euros). Au total, les actifs gérés s'établissent à 72,2 milliards d'euros à fin juin 2008, contre 73,8 milliards d'euros un an plus tôt (en raison uniquement à des effets défavorables de marché et de change).

Le Produit Net Bancaire trimestriel de la Banque Privée (203 millions d'euros) progresse de +3,6%* par rapport au T2-07 (+2,5% en données courantes) avec un niveau élevé de marge brute de

^{**} Hors Fimat et Newedge (effet changement de périmètre : depuis le T1-08, Société Générale consolide 50% de Newedge par intégration proportionnelle, ce qui constitue un ensemble d'une taille inférieure aux 100% de Fimat consolidés jusqu'à fin 2007)

113 points de base. Sur le semestre, le Produit Net Bancaire (417 millions d'euros) est en hausse de +8,1%* par rapport au S1-07 (+7,2% en données courantes).

Les frais de gestion progressent de +7,4%* par rapport au T2-07 (+5,6% en données courantes), résultant de la poursuite des investissements commerciaux sur l'ensemble des marchés cibles pour ces métiers. Sur le semestre, les frais de gestion augmentent de +10,5%* (+9,0% en données courantes).

Le Résultat Brut d'Exploitation à 70 millions d'euros est en retrait de -2,8%* au T2-08 par rapport au T2-07 (-2,8% en données courantes). Le Résultat Net Part du Groupe (51 millions d'euros) recule -3,8%* au T2-08 par rapport au T2-07 (-3,8% en données courantes). Sur le semestre, la contribution de la Banque Privée au Résultat Net Part du Groupe (110 millions d'euros) progresse de 3,8%* (comme en données courantes).

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

L'activité commerciale de SGSS est en hausse au T2-08 (comme au S1-08). La ligne métier a continué son développement à l'international notamment dans les pays émergents en créant en Inde une joint venture dans le métier titres avec State Bank of India.

Le **métier Titres** voit ses actifs en conservation et ses actifs administrés progresser de respectivement +5,9% et +21,9% par rapport à fin juin 2007, en raison notamment de la reprise des activités titres de Capitalia et des migrations des fonds Pioneer dans le cadre de l'accord avec Unicredit. A fin juin 2008, les actifs en conservation s'élèvent à 2 733 milliards d'euros et les actifs administrés à 495 milliards d'euros.

Newedge connaît une activité soutenue sur le deuxième trimestre 2008 avec 394 millions de transactions exécutées et 442 millions de contrats compensés.

Dans un contexte marqué par la forte baisse des indices boursiers, le nombre d'ordres exécutés par **Boursorama** est en repli de -16% par rapport au T2-07 (la baisse par rapport à S1-07 est de -14%). Les encours d'épargne en ligne sont de 4,1 milliards d'euros à fin juin 2008. Enfin, l'offre bancaire proposée par Boursorama en France continue de rencontrer un vif succès avec plus 4 500 comptes ouverts sur le T2-08 (plus de 10 300 sur le S1-08), portant le nombre total de comptes bancaires à près de 70 600 à fin juin 2008.

Le Produit Net Bancaire de SGSS, Brokers et Epargne en ligne progresse de +11,7%**^(b) par rapport au T2-07 (-29,7% en données courantes¹). Sur le semestre, le Produit Net Bancaire augmente de +16,3%**^(b) par rapport au S1-07 (-16,3% en données courantes¹).

Les frais de gestion sont en augmentation avec une variation de +15,4%** (+0,3% en données courantes) par rapport au T2-07. Sur le semestre, les frais de gestion sont en croissance de 16,3%** (+0,3% en données courantes).

En conséquence, le Résultat Brut d'Exploitation du pôle Société Générale Securities Services (SGSS), Brokers et épargne en ligne (Boursorama) est en progression de +1,6%**^(b) au T2-08. Le Résultat Net Part du Groupe augmente de +11,8%**^(b) au T2-08 par rapport au T2-07 et de +27,3%**^(b) au S1-08 par rapport au S1-07

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

** Hors Fimat et Newedge

7. BANQUE DE FINANCEMENT ET D'INVESTISSEMENT

M EUR	T2-08	T2-07 ^(a)	Δ T2/T2	S1-08	S1-07 ^(a)	Δ S1/S1
Produit net bancaire	663	2 077	-68,1%	2 226	4 024	-44,7%
<i>A données constantes*</i>			-66,6%			-42,3%
<i>Financement et Conseil</i>	-88	449	n/s	892	803	+11,1%
<i>Taux, Change et Matières Premières</i>	48	584	-91,8%	-103	1 109	n/s
<i>Actions</i>	703	1 044	-32,7%	1 437	2 112	-32,0%
Frais de gestion	-954	-1 112	-14,2%	-1 955	-2 193	-10,9%
<i>A données constantes*</i>			-9,9%			-7,1%
Résultat brut d'exploitation	-291	965	n/s	271	1 831	-85,2%
<i>A données constantes*</i>			n/s			-84,5%
Coût net du risque	-77	31	n/s	-389	60	n/s
Résultat d'exploitation	-368	996	n/s	-118	1 891	n/s
<i>A données constantes*</i>			n/s			n/s
Résultat net part du Groupe	-186	721	n/s	-47	1 387	n/s

	T2-08	T2-07 ^(a)
ROE après impôt	n/s	50,3%

	S1-08	S1-07 ^(a)
ROE après impôt	n/s	50,3%

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

(b) : Hors éléments non récurrents en annexe 4

Le Produit Net Bancaire de la Banque de Financement et d'Investissement s'établit sur le T2-08 à 663 millions d'euros (-68,1% en données courantes par rapport au T2-07). Les données 2007 et 2008 (et les variations correspondantes) incluent des éléments non récurrents^(b) essentiellement liés à un environnement de marché marqué par la forte volatilité des spreads de crédit et la poursuite de la détérioration de certaines classes d'actifs. Afin de permettre de mieux apprécier les tendances sous-jacentes des activités des métiers, les commentaires concernant l'évolution des revenus sont faits sur des données excluant ces éléments non récurrents. Les données de Résultat d'Exploitation et de Résultat Net part du Groupe sont en revanche présentées en incluant ces éléments non récurrents^(b).

Ainsi, le Produit Net Bancaire retraité du pôle s'élève sur le trimestre à 1 886^(b) millions d'euros, soit une baisse limitée de -1,9%^{*(b)} par rapport au T2-07. Sur le S1-08, le Produit Net Bancaire du pôle est de 3 418^(b) millions d'euros, en baisse de -10,1%^{*(b)} par rapport au S1-07 marqué par un environnement de marché très favorable.

Ce trimestre se caractérise à la fois par le dynamisme des activités clientèle et par la bonne tenue des activités de trading de la Banque de Financement et d'Investissement en dépit d'un contexte de marché difficile. Ainsi, les revenus clients, avec 1 333 millions d'euros sur le T2-08 (+31,3% par rapport au T1-08, -6,7% par rapport au T2-07), affichent la troisième meilleure performance historique, grâce notamment à une activité dynamique sur la vente des produits de flux. Sur le S1-08, les revenus clientèle de la Banque de Financement et d'Investissement s'établissent à 2 348 millions d'euros par rapport au niveau record de 2 643 millions d'euros au S1-07.

Dans un contexte de marché baissier, les activités Actions enregistrent une très bonne performance, démontrant ainsi que le fonds de commerce est intact. L'activité commerciale a été soutenue avec les clients institutionnels, les parts de marché restent solides sur les produits de flux (25,2% sur les ETFs au 30 juin 2008) et la collecte Lyxor est élevée (+5,8 milliards d'euros sur le S1-08). Les activités de

trading enregistrent des résultats très satisfaisants, notamment sur les activités d'arbitrage malgré la limitation des stress tests à la suite de la fraude constatée en début d'année, illustrant la solidité de la plate-forme.

Les revenus du métier sont de 771^(b) millions d'euros sur le T2-08 (-22,3%^{*(b)} par rapport au T2-07 et +44,4%^(b) par rapport au T1-08). Sur le semestre, le Produit Net Bancaire ressort à 1 305^(b) millions d'euros (-35,7%^{*(b)} par rapport au S1-07).

Les métiers Taux, Change et Matières Premières enregistrent un trimestre solide, avec des revenus de 709^(b) millions d'euros, soit une hausse de +36,6%^{*(b)} par rapport au T2-07 et une baisse de -1,1%^(b) par rapport au T1-08. Sur le S1-08, le Produit Net Bancaire du pôle s'établit à 1 426^(b) millions d'euros. Ce trimestre confirme la très bonne tenue des activités commerciales dont le Produit Net Bancaire est en hausse de +11,4% par rapport au T2-07 et en hausse de +34,3% par rapport au T1-08, soutenu notamment par une activité dynamique sur les produits de flux (+36,2% par rapport au T2-07 et +9,9% par rapport au T1-08) et de produits structurés. Les activités de trading enregistrent une performance satisfaisante dans un environnement difficile, avec notamment une bonne performance du trading de flux et un impact négligeable de l'inversion de la courbe des taux Euros en juin.

Les revenus des métiers Financement et Conseil s'établissent à 406^(b) millions d'euros, en baisse limitée de -1,5%^{*(b)} par rapport au T2-07 et en hausse de +44,5%^(b) par rapport au T1-08. Sur le S1-08, le Produit Net Bancaire ressort à 687^(b) millions d'euros, en baisse de -9,4%^{*(b)} par rapport au S1-07, reflet de niveaux contrastés d'activité selon les marchés. Ainsi, alors que les volumes du marché des financements à effet de levier demeurent en retrait par rapport au S1-07, les financements de matières premières et d'infrastructure confirment la bonne tenue de leur niveau d'activité. Sur ces deux segments qui représentent environ le tiers des revenus de la ligne-métier et sur lesquels la Banque de Financement et d'Investissement a développé des expertises reconnues (illustrées par les prix de 'Best Global Commodities House' et 'Best Project Finance House in Western Europe, Central & Eastern Europe and Africa' attribués par Euromoney en juillet 2008), les contributions du trimestre sont solides. En outre, la Banque de Financement et d'Investissement confirme son bon positionnement sur les marchés de taux en Europe en se classant n°5 sur les émissions obligataires en euro, avec une part de marché de 6,0% sur le S1-08 (par rapport à 5,0% sur le T1-08).

Les frais de gestion de la Banque de Financement et d'Investissement baissent de -9,9%* par rapport au T2-07.

Le pôle enregistre des dotations aux provisions de +77 millions d'euros au T2-08 contre une reprise de -31 millions d'euros au T2-07.

Au total et compte tenu des éléments non récurrents ayant affectés le pôle, le Résultat d'Exploitation du Groupe s'élève à -368 millions d'euros sur le T2-08 et -118 millions d'euros sur le S1-08. Le Résultat Net part du Groupe de la Banque de Financement et d'Investissement est de -186 millions d'euros au T2-08 et de -47 millions d'euros sur le S1-08.

8. GESTION PROPRE

La Gestion Propre enregistre sur le trimestre un Résultat Brut d'Exploitation de 216 millions d'euros, contre 60 millions d'euros l'an passé. Cette hausse résulte de l'effet combiné des deux facteurs suivants :

- Une forte hausse du résultat sur le portefeuille de participations qui s'élève sur le trimestre à 259 millions d'euros liée à la cession de Bank Muscat contre 54 millions d'euros au T2-07. Au 30 juin 2008, le prix de revient IFRS du portefeuille de participations industrielles hors plus-values latentes s'établit à 0,9 milliard d'euros, pour une valeur de marché de 1,0 milliard d'euros ;
- L'effet de la réévaluation des passifs du Crédit du Nord (+44 millions d'euros).

Calendrier de communication financière 2008-2009

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

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

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

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

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

COMPTE DE RESULTAT CONSOLIDE (en millions d'euros)	2 ^e trimestre				1 ^{er} semestre			
	2008	2007 ^(a)	Δ T2/T2		2008	2007 ^(a)	Δ S1/S1	
Produit Net Bancaire	5 584	6 622	-15,7%	-18,9%(*)	11 263	12 668	-11,1%	-14,0%(*)
Frais de gestion	(3 957)	(3 817)	+3,7%	+1,0%(*)	(7 862)	(7 515)	+4,6%	+2,2%(*)
Résultat brut d'exploitation	1 627	2 805	-42,0%	-45,2%(*)	3 401	5 153	-34,0%	-37,0%(*)
Coût net du risque	(387)	(186)	x 2,1	+82,5%(*)	(985)	(378)	x 2,6	x 2,4 (*)
Résultat d'exploitation	1 240	2 619	-52,7%	-54,5%(*)	2 416	4 775	-49,4%	-51,3%(*)
Gains ou pertes nets sur autres actifs	35	6	N/S		641	30	N/S	
Quote-part du résultat net des entreprises mises en équivalence	7	9	-22,2%		12	20	-40,0%	
Pertes de valeur des écarts d'acquisition	0	0	N/S		0	0	N/S	
Charge fiscale	(432)	(719)	-39,9%		(951)	(1 332)	-28,6%	
Résultat net	850	1 915	-55,6%		2 118	3 493	-39,4%	
dont Intérêts minoritaires	206	171	+20,5%		378	318	+18,9%	
Résultat net part du groupe	644	1 744	-63,1%		1 740	3 175	-45,2%	
ROE après impôt annualisé du Groupe (en %)	8,6%	29,0%			12,3%	26,7%		
Ratio Tier One fin de période	8,1%	7,6%			8,1%	7,6%		

(*) à périmètre et taux de change constants

RESULTAT NET PART DU GROUPE APRES IMPOT PAR METIER (en millions d'euros)	2 ^e Trimestre			1 ^{er} Semestre				
	2008	2007 ^(a)	Δ T2/T2	2008	2007 ^(a)	Δ S1/S1		
Réseaux France	328	369	-11,1%	640	696	-8,0%		
Réseaux Internationaux	238	168	+41,7%	430	312	+37,8%		
Services Financiers	167	147	+13,6%	321	285	+12,6%		
Gestions d'Actifs et Services aux Investisseurs	138	289	-52,2%	107	465	-77,0%		
dont Gestion d'actifs	39	77	-49,4%		(100)	159	N/S	
dont Banque privée	51	53	-3,8%		110	106	+3,8%	
dont Services aux investisseurs, Brokers et Epargne en ligne	48	159	-69,8%		97	200	-51,5%	
Banque de Financement et d'Investissement	(186)	721	N/S	(47)	1 387	N/S		
TOTAL METIERS	685	1 694	-59,6%	1 451	3 145	-53,9%		
Gestion Propre	(41)	50	N/S	289	30	N/S		
GROUPE	644	1 744	-63,1%	1 740	3 175	-45,2%		

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

SERIES TRIMESTRIELLES DES RESULTATS PAR METIERS

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

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

	2005 - Normes IFRS (y compris IAS 32-39 et IFRS 4)				2006 - Normes IFRS (y compris IAS 32-39 et IFRS 4)				2007 ^(a) - Normes IFRS (y compris IAS 32-39 et IFRS 4)				2008 - Normes IFRS (y compris IAS 32-39 et IFRS 4)			
	1er trimestre	2ème trimestre	3ème trimestre	4ème trimestre	1er trimestre	2ème trimestre	3ème trimestre	4ème trimestre	1er trimestre	2ème trimestre	3ème trimestre	4ème trimestre	1er trimestre	2ème trimestre	3ème trimestre	4ème trimestre
Banque de Financement et d'Investissement																
PNB	1 550	1 233	1 496	1 418	1 957	1 832	1 521	1 688	1 947	2 077	1 159	-661	1 563	663		
Frais de gestion	-843	-784	-853	-840	-1 066	-1 063	-831	-930	-1 081	-1 112	-743	-489	-1 001	-954		
RBE	707	449	643	578	891	769	690	758	866	965	416	-1 150	562	-291		
Coût net du risque	47	22	32	44	19	35	23	16	29	31	-9	5	-312	-77		
Résultat d'exploitation hors perte nette sur activités de marché non autorisées et dissimulées	754	471	675	622	910	804	713	774	895	996	407	-1 145	250	-368		
Perte nette sur activités de marché non autorisées et dissimulées	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	-4 911	0	0		
Résultat d'exploitation y compris perte nette sur activités de marché non autorisées et dissimulées	754	471	675	622	910	804	713	774	895	996	407	-6 056	250	-368		
Gains ou pertes nets sur autres actifs	0	0	1	-12	23	1	4	2	1	-1	2	24	-3	7		
Quote-part des résultats des sociétés mises en équivalence	4	6	-5	17	6	6	8	4	6	2	6	5	5	1		
Pertes de valeur des écarts d'acquisition	0	-13	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0		
Charge fiscale	-257	-115	-170	-126	-293	-219	-197	-193	-233	-274	-101	2 109	-113	177		
Résultat net	501	349	501	501	646	592	528	587	669	723	314	-3 918	139	-183		
dont Intérêts minoritaires	3	3	3	2	3	3	5	2	3	2	4	0	0	3		
Résultat net part du Groupe	498	346	498	499	643	589	523	585	666	721	310	-3 918	139	-186		
Fonds propres moyens	3 686	3 975	4 362	4 570	4 747	4 868	4 969	5 067	5 303	5 731	5 888	5 811	5 913	6 145		
ROE après impôt	54,0%	34,8%	45,7%	43,7%	54,2%	48,4%	42,1%	46,2%	50,2%	50,3%	21,1%	n/s	9,4%	n/s		
Banque de Financement et d'Investissement (hors coven)																
PNB	1 494	1 195	1 441	1 359	1 879	1 776	1 517	1 688	1 947	2 077	1 159	-661	1 563	663		
Financement et Conseil	348	330	354	456	308	396	416	439	354	449	375	681	980	-88		
Taux, Change et Matières Premières	485	289	477	507	543	623	492	594	525	584	105	-2099	-151	48		
Actions	661	576	610	396	1028	757	609	655	1068	1044	679	757	734	703		
Frais de gestion	-791	-746	-794	-783	-997	-1 004	-824	-930	-1 081	-1 112	-743	-489	-1 001	-954		
RBE	703	449	647	576	882	772	693	758	866	965	416	-1 150	562	-291		
Coût net du risque	47	22	32	44	19	35	23	16	29	31	-9	5	-312	-77		
Résultat d'exploitation hors perte nette sur activités de marché non autorisées et dissimulées	750	471	679	620	901	807	716	774	895	996	407	-1 145	250	-368		
Perte nette sur activités de marché non autorisées et dissimulées	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	-4 911	0	0		
Résultat d'exploitation y compris perte nette sur activités de marché non autorisées et dissimulées	750	471	679	620	901	807	716	774	895	996	407	-6 056	250	-368		
Gains ou pertes nets sur autres actifs	0	0	1	-12	23	1	4	2	1	-1	2	24	-3	7		
Quote-part des résultats des sociétés mises en équivalence	4	6	-5	17	6	6	8	4	6	2	6	5	5	1		
Pertes de valeur des écarts d'acquisition	0	-13	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0		
Charge fiscale	-256	-115	-171	-125	-290	-219	-199	-193	-233	-274	-101	2 109	-113	177		
Résultat net	498	349	504	500	640	595	529	587	669	723	314	-3 918	139	-183		
dont Intérêts minoritaires	3	3	3	2	3	3	5	2	3	2	4	0	0	3		
Résultat net part du Groupe	495	346	501	498	637	592	524	585	666	721	310	-3 918	139	-186		
Fonds propres moyens	3 677	3 965	4 353	4 561	4 738	4 860	4 963	5 065	5 303	5 731	5 888	5 811	5 913	6 145		
ROE après impôt	53,8%	34,9%	46,0%	43,7%	53,8%	48,7%	42,2%	46,2%	50,2%	50,3%	21,1%	n/s	9,4%	n/s		
Gestion Propre																
PNB	53	38	102	31	144	111	12	-66	36	92	38	154	-111	261		
Frais de gestion	-57	7	-37	-64	-11	-68	2	-54	-14	-32	-16	-32	-12	-45		
RBE	-4	45	65	-33	133	43	14	-120	22	60	22	122	-123	216		
Coût net du risque	14	7	-1	7	-3	-2	6	-2	0	5	-1	-17	2	-3		
Résultat d'exploitation	10	52	64	-26	130	41	20	-122	22	65	21	105	-121	213		
Gains ou pertes nets sur autres actifs	158	0	-1	-5	2	2	-3	2	0	4	-1	-16	611	14		
Quote-part des résultats des sociétés mises en équivalence	0	0	0	0	0	-3	0	-2	-1	-2	-1	-2	-1	-4		
Pertes de valeur des écarts d'acquisition	0	0	0	-10	0	0	0	-18	0	0	0	0	0	0		
Charge fiscale	56	52	11	52	29	-2	62	45	16	45	33	-211	-113	-208		
Résultat net	224	104	74	11	161	38	79	-95	37	112	52	-124	376	15		
dont Intérêts minoritaires	61	46	49	54	55	58	61	41	57	62	59	44	46	56		
Résultat net part du Groupe	163	58	25	-43	106	-20	18	-136	-20	50	-7	-168	330	-41		

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

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

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

ANNEXE 2 : NOTES METHODOLOGIQUES

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

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

2- Les résultats consolidés semestriels au 30 juin 2008 et les informations comparatives ainsi établis font l'objet d'un examen limité par les commissaires aux comptes. Ils ont été arrêtés par le Conseil d'Administration en date du 4 août 2008

Les éléments financiers présentés au titre de la période de six mois close le 30 juin 2008 ont été établis en conformité avec le référentiel IFRS (International Financial Reporting Standards) tel qu'adopté dans l'Union européenne au 30 juin 2008. En particulier, les comptes consolidés semestriels résumés du Groupe ont été préparés et sont présentés en conformité avec la norme IAS 34 « Information financière intermédiaire ».

3- Le ROE du Groupe est calculé sur la base des fonds propres moyens c'est-à-dire des capitaux propres moyens part du Groupe en IFRS en excluant (i) les gains ou pertes latents ou différés directement enregistrés en capitaux propres hors réserves de conversion, (ii) les titres super-subordonnés (« TSS »), (iii) les titres subordonnés à durée indéterminée (« TSDI ») reclassés en capitaux propres et en déduisant (iv) les intérêts à verser aux porteurs des TSS et aux porteurs des TSDI reclassés. Le résultat pris en compte pour calculer le ROE est déterminé sur la base du résultat net part du Groupe en déduisant les intérêts, nets d'effet fiscal, à verser aux porteurs de titres super-subordonnés sur la période et, depuis 2006, aux porteurs des TSDI reclassés (soit 23 millions d'euros au deuxième trimestre 2008 et 83 millions d'euros sur l'année 2007 vs 22 millions d'euros au deuxième trimestre 2007).

4- Le bénéfice net par action est le rapport entre (i) le résultat net part du Groupe de la période déduction faite (à partir de 2005) des intérêts, nets d'effet fiscal, à verser aux porteurs de TSS (20 millions d'euros au deuxième trimestre 2008 et 15 millions d'euros au deuxième trimestre 2007) et, à partir de 2006, des intérêts, nets d'effet fiscal, à verser aux porteurs des TSDI reclassés de dettes à capitaux propres (14 millions d'euros au deuxième trimestre 2008 vs 11 millions d'euros au deuxième trimestre 2007) et (ii) le nombre moyen de titres en circulation, hors actions propres et d'auto-contrôle mais y compris (a) les actions de trading détenues par le Groupe et (b) les actions en solde du contrat de liquidité.

5- L'actif net correspond aux capitaux propres part du Groupe, déduction faite (i) des TSS (4,3 milliards d'euros), des TSDI reclassés (0,8 milliard) et (ii) des intérêts à verser aux porteurs de TSS et aux porteurs de TSDI, mais réintégrant la valeur comptable des actions de trading détenues par le Groupe et des actions en solde du contrat de liquidité. Le nombre d'actions pris en compte est le nombre d'actions émises au 30 juin 2008, hors actions propres et d'auto-contrôle mais y compris (a) les actions de trading détenues par le Groupe et (b) les actions en solde du contrat de liquidité.

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

3.1 Compte de résultat comparatif au 2^e trimestre et au 1^{er} semestre

<i>(en millions d'euros)</i>	T2-07		Δ	S1-07		Δ
	Retraité	T2-08		Retraité	S1-08	
GRUPE						
PNB	6 622	5 584	-1 038	12 668	11 263	-1 405
Frais de gestion	-3 817	-3 957	-140	-7 515	-7 862	-347
<i>RBE</i>	2 805	1 627	-1 178	5 153	3 401	-1 752
Coût net du risque	-186	-387	-201	-378	-985	-607
<i>Résultat d'exploitation hors gains ou pertes nets sur activités de marché non autorisées et dissimulées</i>	2 619	1 240	-1 379	4 775	2 416	-2 359
Gains ou pertes nets sur activités de marché non autorisées et dissimulées	-2 064	0	2 064	-2 161	0	2 161
<i>Résultat d'exploitation y compris gains ou pertes nets sur activités de marché non autorisées et dissimulées</i>	555	1 240	685	2 614	2 416	-198
Gains ou pertes nets sur autres actifs	6	35	29	30	641	611
Quote-part des résultats des sociétés mises en équivalence	9	7	-2	20	12	-8
Pertes de valeur des écarts d'acquisition	0	0	0	0	0	0
Charge fiscale	-8	-432	-424	-588	-951	-363
<i>Résultat net</i>	562	850	288	2 076	2 118	42
dont Intérêts minoritaires	171	206	35	318	378	60
<i>Résultat net part du Groupe</i>	391	644	253	1 758	1 740	-18
Fonds propres moyens	22 986	29 033		23 111	27 235	
ROE après impôt	6,4%	8,6%		14,9%	12,3%	

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

Année 2007

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

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

M EUR		T1-07	T2-07	T1-08	T2-08	S1-07	S1-08
Elements non récurrents en PNB	Réseaux France	-	36	-	-	36	-
	Plus-value Euronext	-	36	-	-	36	-
	Gestions d'actifs et Services aux Investisseurs	-	165	- 274	-	165	- 274
	Gestion d'actifs	-	-	- 274	-	-	- 274
	Soutien à la liquidité de certains fonds	-	-	- 274	-	-	- 274
	Banque Privée	-	1	-	-	1	-
	Plus-value Euronext	-	1	-	-	1	-
	SGSS, Brokers et Epargne en ligne	-	164	-	-	164	-
	Plus-value Euronext SGSS	-	159	-	-	159	-
	Plus-value Euronext Fimat	-	5	-	-	5	-
	Banque de Financement et d'Investissement	- 6	60	31	- 1 223	54	- 1 192
	Actions	1	20	200	- 68	21	132
	Plus-value Euronext	-	34	-	-	34	-
	Réévaluation des passifs financiers + Actions propres	1	- 14	200	- 68	- 13	132
	Taux, Change et Matières Premières	1	26	- 868	- 661	27	- 1 529
	Réévaluation des passifs financiers	-	-	323	- 79	-	244
	Pertes et décotes sur dérivés de crédit exotiques	14	10	- 417	- 372	24	- 789
	Décote sur CDO non couverts	- 5	- 37	- 350	- 20	- 42	- 370
	Décote sur monolines	-	-	- 203	- 98	-	- 301
	Décote sur RMBS	- 8	- 29	- 43	- 15	- 37	- 58
	Décote sur portefeuille d'ABS européens vendu par SGAM	-	-	- 166	- 84	-	- 250
	Décote / Reprise sur SIV PACE	-	-	- 12	7	-	- 5
	Plus-value Ice	-	82	-	-	82	-
	Financement et Conseil	- 8	14	699	- 494	6	205
	Mark to Market des CDS	- 8	14	743	- 501	6	242
	Décote / Reprise sur Transactions NIG en cours de syndication	-	-	- 44	7	-	- 37
	Gestion Propre	-	-	-	306	-	306
	Réévaluation des passifs financiers du Crédit du Nord	-	-	-	44	-	44
PV Muscat	-	-	-	262	-	262	
Total impact PNB GROUPE	- 6	261	- 243	- 917	255	- 1 160	
Coût net du risque	Banque de Financement et d'Investissement	-	-	- 282	-	-	- 282
	Dotations sur quelques dossiers	-	-	- 282	-	-	- 282
Gain net sur autres actifs	Gestion Propre	-	-	602	-	-	602
	Plus-value sur Fimat	-	-	602	-	-	602
		-	-	-	-	-	-
	Total impact GROUPE	- 6	261	77	- 917	255	- 840