



05 / 08 / 2008

RESULTATS DU 2^e TRIMESTRE 2008 ET DU 1^{er} SEMESTRE 2008



Avertissement

Cette présentation peut comporter des éléments de projection et des commentaires relatifs aux objectifs et à la stratégie de la 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 cette présentation 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 cette présentation, 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 résultats du Groupe ont été arrêtés par le conseil d'administration en date du 4 août 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 pages 6 à 8. En revanche, afin de donner une information plus pertinente sur la performance du Groupe, les données chiffrées dans le présent document correspondent aux données historiques publiées ; les commentaires sont formulés également par référence à ces données publiées. Les résultats consolidés du premier semestre 2008 et les informations comparatives du premier semestre 2007 (publiées et retraitées) ainsi établis font l'objet d'un examen limité par les commissaires aux comptes. Les données Bâle II reprises dans cette présentation n'ont pas fait l'objet d'un audit par les commissaires aux comptes.

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 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".

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



■ Résultats du Groupe

■ Résultats des métiers

- ▶ Réseaux France
- ▶ Réseaux Internationaux
- ▶ Services Financiers
- ▶ Gestions d'Actifs et Services aux Investisseurs
- ▶ Banque de Financement et d'Investissement

■ Conclusion

Faits marquants

<p>Banque de Détail</p>	<ul style="list-style-type: none"> ■ Bonne performance des activités commerciales <ul style="list-style-type: none"> ▶ Croissance des fonds de commerce ▶ Présence forte sur des pays alliant solidité et potentiel 	<ul style="list-style-type: none"> ■ PNB : +7,1%^{*(1)} /S1-07
<p>Gestions d'actifs et Services aux Investisseurs</p>	<ul style="list-style-type: none"> ■ Fonds monétaires dynamiques ↳ Pas de dépréciations supplémentaires ■ Contribution positive du pôle 	<ul style="list-style-type: none"> ■ Encours résiduel : 3,4 Md EUR ■ RNPG de 107 M EUR au S1-08
<p>Banque de Financement et d'Investissement</p>	<ul style="list-style-type: none"> ■ Franchise commerciale intacte ■ Activité de trading satisfaisante dans des marchés difficiles ■ Effet des éléments non récurrents 	<ul style="list-style-type: none"> ■ PNB client : -11,2%⁽¹⁾ /S1-07 +31,3%⁽¹⁾ /T1-08 ■ ~ 1/3 des revenus⁽¹⁾ sur S1-08 ■ PNB négatif non récurrent de 1,2 Md EUR au S1-08
<p>Groupe</p>	<ul style="list-style-type: none"> ■ Publication des expositions à risque conforme aux recommandations FSF ■ Position de capital solide 	<ul style="list-style-type: none"> ■ Voir informations financières spécifiques ■ Tier One de 8,1% Core Tier One de 6,5% } Bâle I

* à périmètre et change constants

(1) Hors éléments non récurrents (retraitements présentés en annexe page 9)

RNPG au S1-08 de 1,74 Md EUR en dépit d'un environnement très difficile

en M EUR	2 ^e trimestre				1 ^{er} semestre			
	T2-07 ^(a)	T2-08	Δ T2/T2		S1-07 ^(a)	S1-08	Δ S1/S1	
Produit net bancaire	6 622	5 584	-15,7%	-18,9%*	12 668	11 263	-11,1%	-14,0%*
Frais de gestion	(3 817)	(3 957)	+3,7%	+1,0%*	(7 515)	(7 862)	+4,6%	+2,2%*
Résultat brut d'exploitation	2 805	1 627	-42,0%	-45,2%*	5 153	3 401	-34,0%	-37,0%*
Coût net du risque	(186)	(387)	x 2,1	+82,5%*	(378)	(985)	x 2,6	x 2,4*
Résultat net part du Groupe	1 744	644	-63,1%	-63,8%*	3 175	1 740	-45,2%	-45,1%*
ROE (après impôt)	29,0%	8,6%			26,7%	12,3%		

* à périmètre et change constants

(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 page 5. En revanche, afin de donner une information plus pertinente sur la performance, les données chiffrées correspondent aux données historiques publiées ; les commentaires sont formulés également par référence à ces données historiques publiées.

Coût du risque maîtrisé

■ Réseaux France

- ▶ Coût du risque bas et stable

■ Réseaux Internationaux

- ▶ Faible coût du risque, en baisse hors effet de l'entrée au périmètre de Rosbank (Russie)

■ Services Financiers

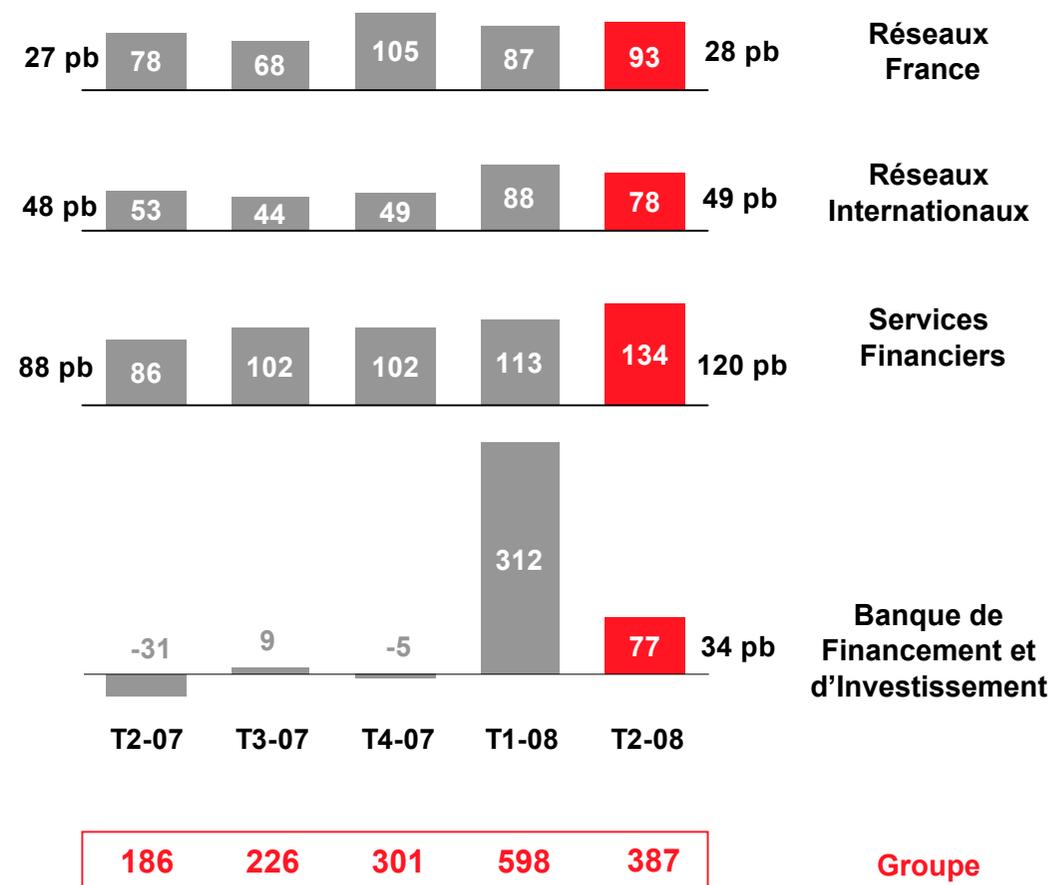
- ▶ Hausse liée à l'effet périmètre et à la croissance des encours du crédit à la consommation dans les pays émergents

■ Banque de Financement et d'Investissement

- ▶ Normalisation du coût du risque en cours

↪ **Coût du risque Groupe : 43 pb au T2-08**

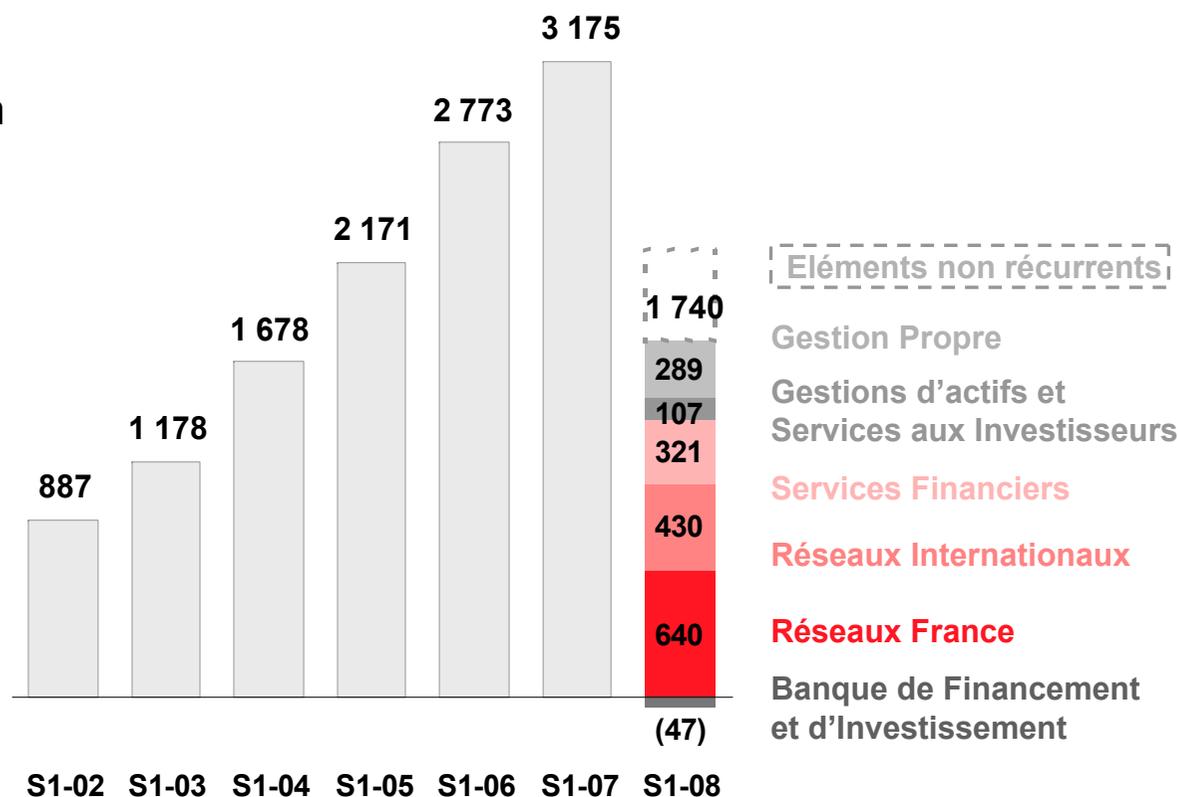
Charge du risque (en M EUR)



Résultat du S1-08

RNPG (en M EUR)

- Banque de détail : socle robuste et en croissance
- Gestions d'Actifs et Services aux Investisseurs : contribution positive
- Banque de Financement et d'Investissement : franchise solide, effet des éléments non récurrents



Structure financière solide

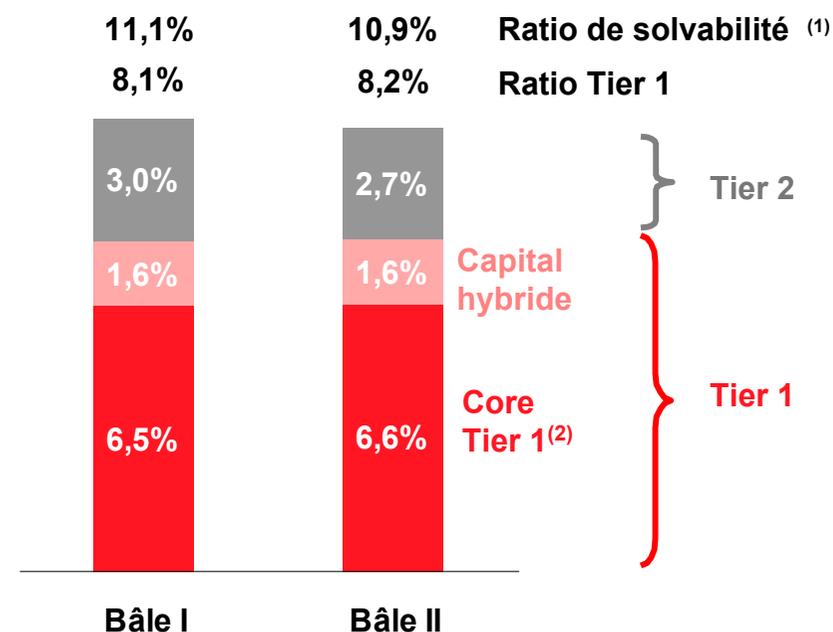
■ Croissance ciblée des encours pondérés par rapport au T1-08 (+4,9%)

- ▶ +6,6% sur les activités de banque de détail
- ▶ +1,9% sur les autres métiers du Groupe

■ Part du capital hybride dans le Tier 1 de 19% au 30 juin 2008

↳ Objectif de ratio Tier 1 de 8% confirmé pour 2008

Ratio Tier 1 au 30 juin 2008*



* Calculé avec une hypothèse de taux de distribution de 45%

(1) Ratio de solvabilité : Tier 1 + Tier 2 + autres déductions

(2) Core Tier 1 : Tier 1 - Capital hybride



■ Résultats du Groupe

■ Résultats des métiers

- ▶ Réseaux France
- ▶ Réseaux Internationaux
- ▶ Services Financiers
- ▶ Gestions d'Actifs et Services aux Investisseurs
- ▶ Banque de Financement et d'Investissement

■ Conclusion

Revenus des métiers

En M EUR

Banque de Détail
et Services Financiers

Réseaux France

Réseaux Internationaux

Services Financiers

Gestions d'actifs et
Services aux Investisseurs

Banque de Financement
et d'Investissement

Groupe
(y compris Gestion Propre)

	T1-07	T2-07	T3-07	T4-07	T1-08	T2-08
Banque de Détail et Services Financiers	3 144	3 337	3 324	3 535	3 630	3 790
Réseaux France	1 736	1 789	1 746	1 787	1 739	1 754
Réseaux Internationaux	763	860	871	950	1 116	1 212
Services Financiers	645	688	707	798	775	824
Gestions d'actifs et Services aux Investisseurs	919	1 116	854	852	597	870
Banque de Financement et d'Investissement	1 947	2 077	1 159	-661	1 563	663
Groupe (y compris Gestion Propre)	6 046	6 622	5 375	3 880	5 679	5 584

Δ T2 / T2

Δ T2 / T1

+6,1%*(1)

+4,4%

+0,9%⁽¹⁾

+0,6%⁽¹⁾

+14,2%*

+8,6%

+11,4%*

+6,3%

-6,3%*(1)

-0,1%⁽¹⁾

-1,9%*(1)

+23,1%⁽¹⁾

* A périmètre et change constants

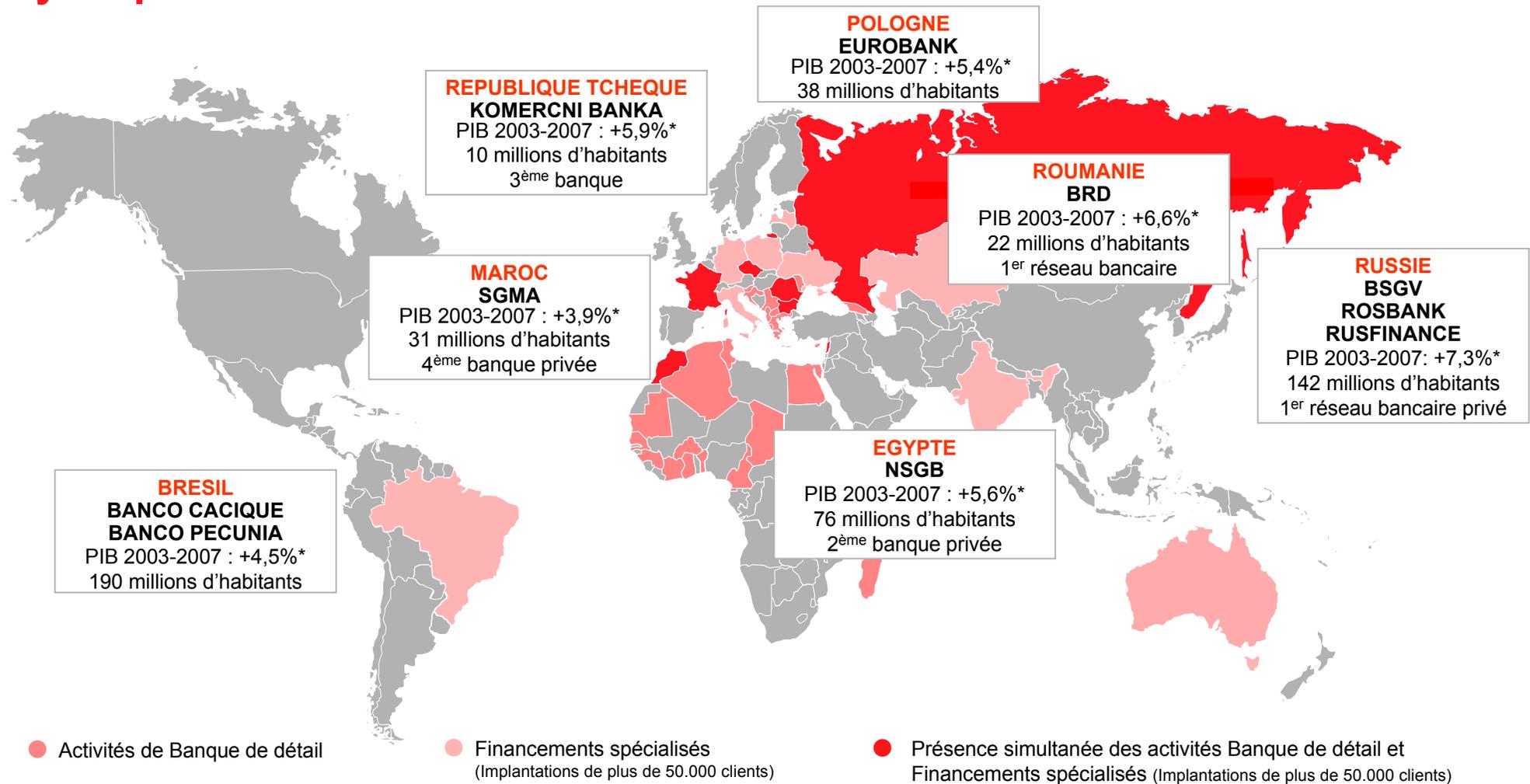
(1) Hors éléments non récurrents (retraitements présentés en annexe page 9)

Les variations des Réseaux France s'entendent hors PEL/CEL

Eléments non récurrents



Banque de détail : socle robuste en France et forte présence dans des pays à potentiel élevé



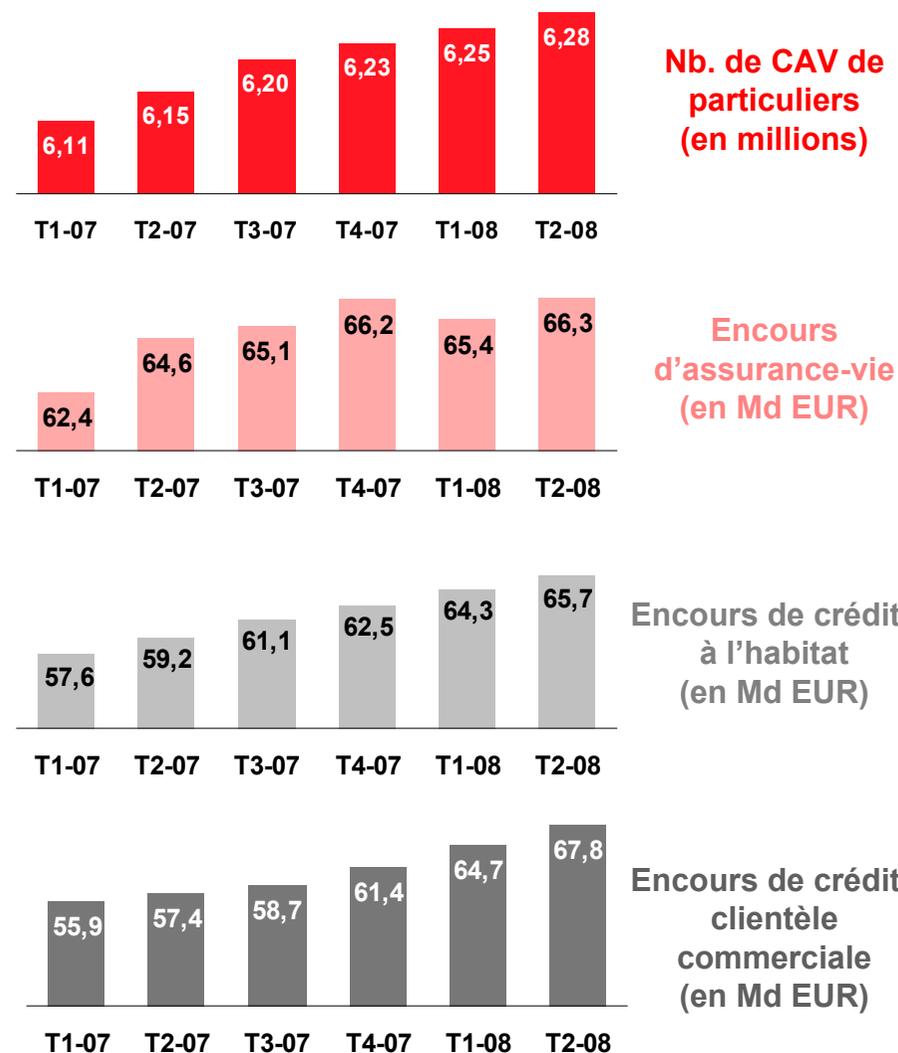
* Taux de croissance annuel moyen entre 2003 et 2007



Bonne résistance de l'activité et des revenus

■ Croissance des fonds de commerce

- ▶ Clients particuliers
 - 6,28 millions de comptes à vue (+23 100 au T2-08)
 - Collecte Assurance-vie : 2,3 Md EUR (-4,1% /T2-07 vs -8,1% pour le marché des bancassureurs)
 - Innovation produits : premier catalogue de cartes co-brandées caritatives en France
- ▶ Clientèles commerciales
 - Bonne tenue des entrées en relation avec des PME de qualité : 1 017 vs 914 au T2-07
 - Développement des synergies avec SGCIB (+27,8% du PNB par rapport au T2-07)



■ Résistance des revenus

- ▶ PNB : 1 754 M EUR, +0,9%^(b) /T2-07
- ▶ C/E hors PEL/CEL : 65,3%
- ▶ Taux de MBI : 2,34%, -20 pb vs T2-07

↘ **Croissance du PNB (hors PEL/CEL et PV Euronext) : entre +1 et +2% en 2008**

(b) Hors provision PEL/CEL (dotation de 1 M EUR au T2-08 contre une reprise de 14 M EUR au T2 07) et hors plus-value Euronext



Succès de la stratégie de développement maîtrisé et ciblé

■ Fortes positions dans 5 pays alliant potentiel et fondamentaux économiques solides

- ▶ Un marché de 280 millions d'habitants
- ▶ Croissance estimée du PIB 2008 : +7,3% / 2007

■ Développement et rentabilisation des fonds de commerce entre 2003 et 2007

- ▶ +1 830 000 clients particuliers* (+14% /an)
- ▶ Encours de crédit : +30%* /an

■ Gestion des risques rigoureuse

- ▶ Coût du risque : 33 pb

Performances financières entre 2003 et 2007 des 5 principales implantations

	PNB* TCAM**	CNR moyen	ROE moyen	Ouverture d'agences*
 République Tchèque (KB)	+10%	20 pb	61%	+53
 Roumanie (BRD)	+37%	44 pb	49%	+625
 Russie (BSGV)	+82%	34 pb	n/s	+45
 Egypte (NSGB)	+30%	n/s	66%	+50
 Maroc (SGMA)	+10%	129 pb	33%	+51

↪ Environ 2/3 du PNB des Réseaux Internationaux réalisés sur ces 5 implantations***

* A iso-périmètre

** TCAM : Taux de croissance annuel moyen entre 2003 et 2007

*** Hors Rosbank



Crédit à la consommation : des relais de croissance bien positionnés

■ Développement par créations ou petites acquisitions dans des pays à potentiel

- ▶ Russie : Rusfinance (direct, crédit auto, points de vente)
 - Encours : +75%* /fin juin 2007 ; Production : +72%* /T2-07
- ▶ Pologne : Eurobank (direct via réseau d'agences)
 - Encours : +96%* /fin juin 2007 ; Production : x2,5* /T2-07
- ▶ Ukraine : ProstoFinance (points de vente)
 - Encours : x4,2* /fin juin 2007 ; Production : x3,3* /T2-07

■ France : ouverture de négociations exclusives avec La Banque Postale pour la création d'une co-entreprise

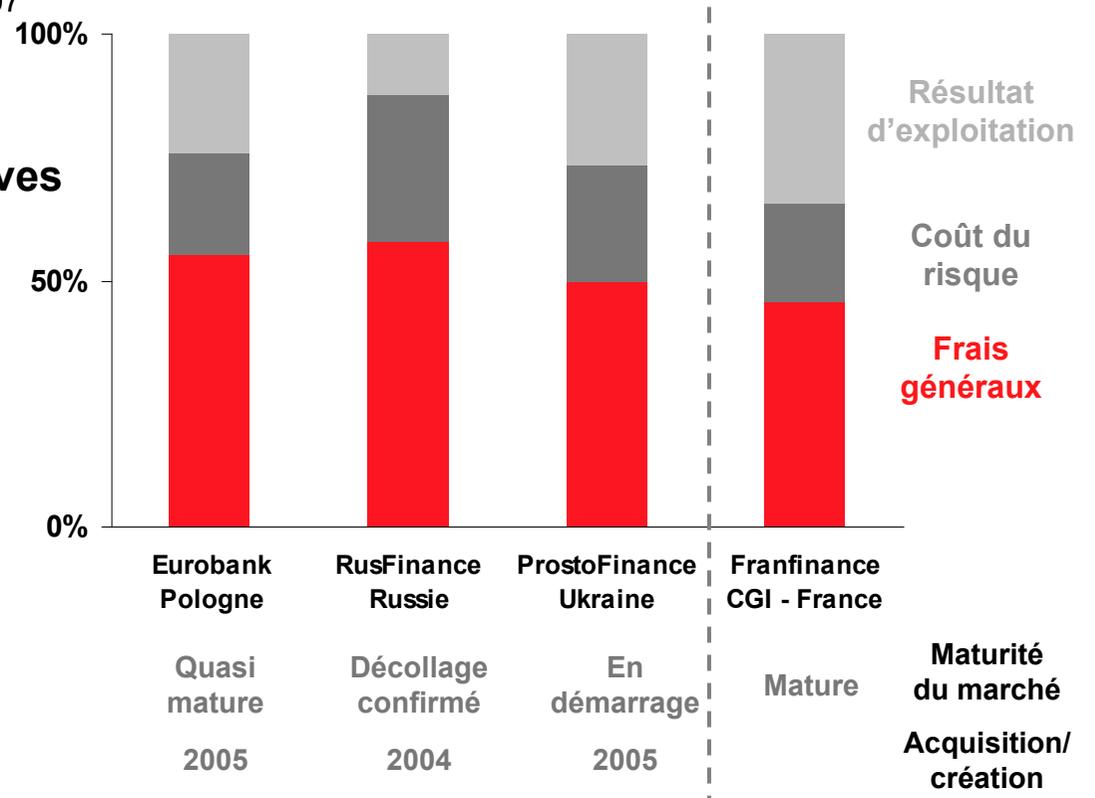
■ Gestion pro-active des risques

- ▶ Diversification géographique des implantations
- ▶ Adaptation des scores et des méthodes aux particularités locales
- ▶ Industrialisation du recouvrement

↪ Croissance soutenue des revenus

- ▶ PNB : +32,6% /an depuis S1-05
- ▶ RNPG : +15,9% /an depuis S1-05

Décomposition du résultat d'exploitation (S1-08)



* A périmètre et change constants



Poursuite des bonnes performances

■ Réseaux Internationaux

- ▶ 12,0 millions de clients particuliers,
 - + 807 000 à périmètre constant /fin juin 2007
- ▶ Dépôts : 62,9 Md EUR, +12,5%* /fin juin 2007
- ▶ Crédits : 58,6 Md EUR, +29,1%* /fin juin 2007

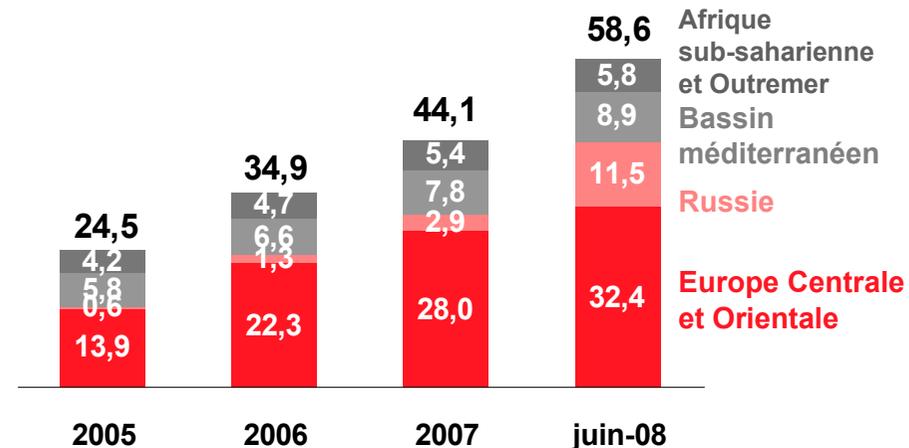
↪ PNB : +14,2%* /T2 07, C/E : 57,3%, ROE : 38,0%

↪ Guidance coût du risque : 60 à 80 pb

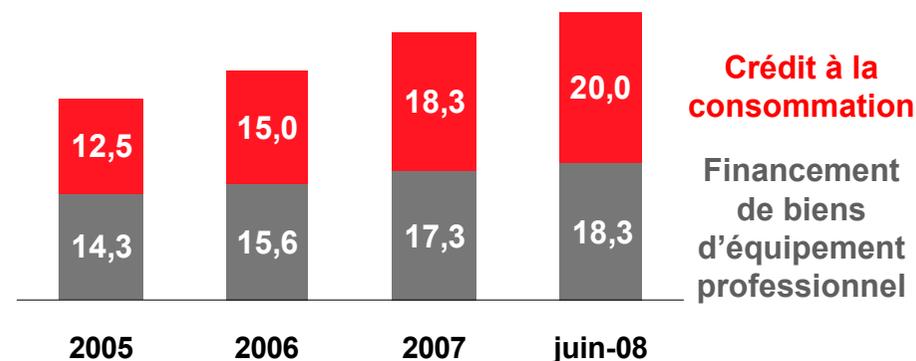
■ Services Financiers

- ▶ Financements spécialisés : activité soutenue
- ↪ PNB : +13,0%* /T2-07, C/E : 58,5%, ROE : 17,5%
- ▶ Assurance vie : croissance des revenus malgré un environnement moins favorable
 - Embedded value : 3,2 Md EUR à fin 2007
- ↪ PNB : + 2,7%* /T2-07

Encours de crédits des Réseaux Internationaux
(Données fin de période - en Md EUR)



Encours de crédits
(Données fin de période - en Md EUR)



* A périmètre et change constants



Gestion d'actifs : moindre décollecte dans un environnement toujours difficile

- Collecte positive sur les actions (+1,3 Md EUR) et sur les fonds monétaires réguliers (+1,6 Md EUR)
- Décollecte sur les monétaires dynamiques (-2,3 Md EUR) et CDO (-1,6 Md EUR)

↪ Décollecte de 2,7 Md EUR au T2 08

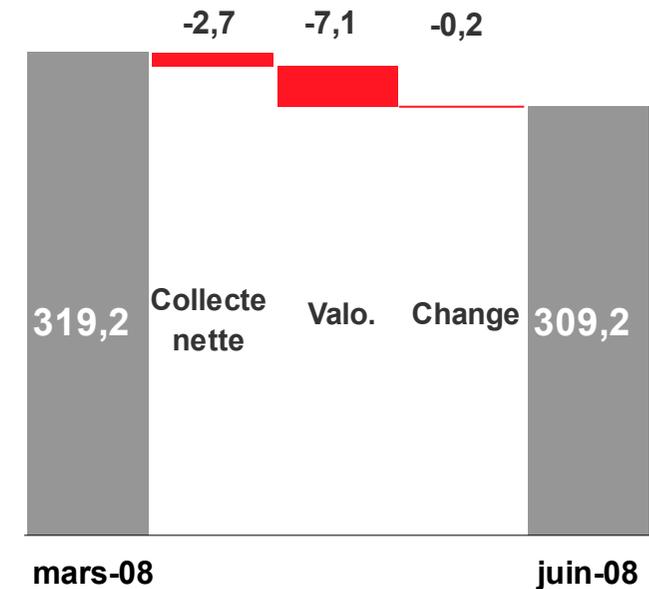
- Actifs gérés à fin juin 2008 : 309,2 Md EUR (vs 393,4 Md EUR à fin juin 2007)

- ▶ Fort impact des effets de valorisation par rapport à juin 2007
 - Change : -19,3 Md EUR, marché : -34,7 Md EUR
- ▶ Encours monétaires dynamiques résiduels : 3,4 Md EUR

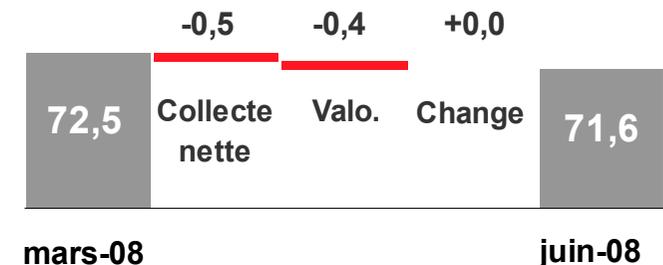
↪ Pas de nouvelles dépréciations

↪ PNB : -24,8%* /T2-07

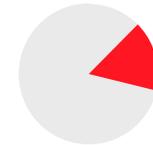
Actifs gérés SGAM (en Md EUR)



Actifs gérés Lyxor (en Md EUR)

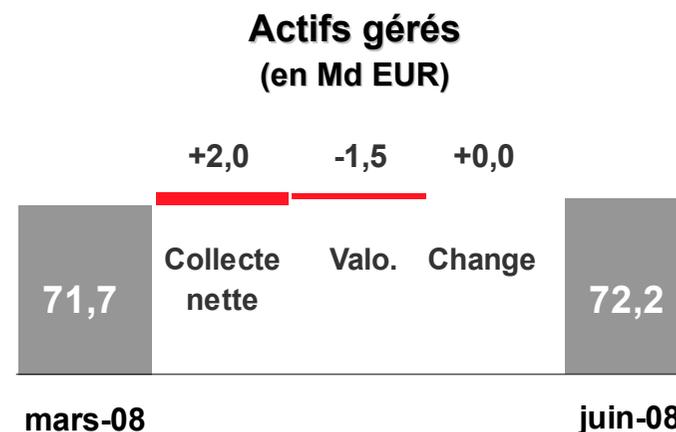


* A périmètre et change constants

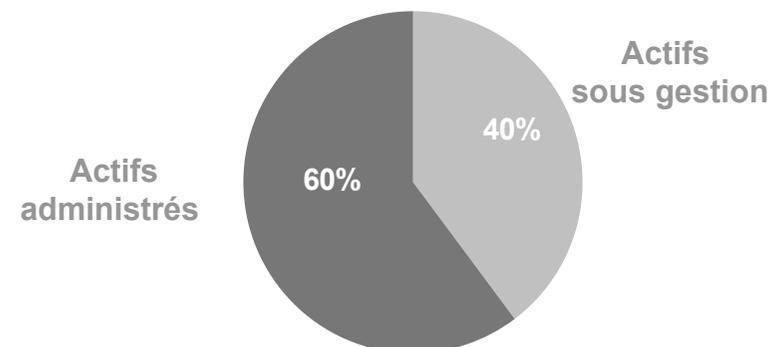


Banque privée : poursuite des bonnes performances commerciales et accès à de nouveaux marchés

- **Collecte nette : 2,0 Md EUR**
(vs 2,3 Md EUR au T2-07)
 - ▶ 11% des actifs en rythme annualisé
- **Actifs gérés : 72,2 Md EUR**
(vs 73,8 Md EUR à fin juin 2007)
- **Rockefeller Financial Services : prise de participation à hauteur de 37,7% du capital**
- **Nouvelles initiatives**
 - ▶ Renforcement du partenariat avec les Réseaux France
 - ▶ Poursuite du développement : Grande Bretagne et Japon
- 👉 **PNB : +3,6%* /T2-07**
 - ▶ Taux de marge : 113 pb



Rockefeller & Co
Actifs⁽¹⁾ au 30 juin 2008 : 28 Md USD
Clientèle très fortunée (UHNWI)



* A périmètre et change constants

(1) Actifs non repris dans les actifs gérés de la banque privée - données non auditées



Services aux Investisseurs : activité et développement soutenus

■ Conservation et administration de fonds

- ▶ Croissance des actifs en conservation : +5,9% /fin juin 2007 et des actifs administrés +21,9% /fin juin 2007
- ▶ Création d'une joint-venture avec State Bank of India

■ Boursorama

- ▶ Nombre d'ordres exécutés : -15,8% /T2-07
- ▶ Plus de 4 500 comptes bancaires ouverts au T2-08

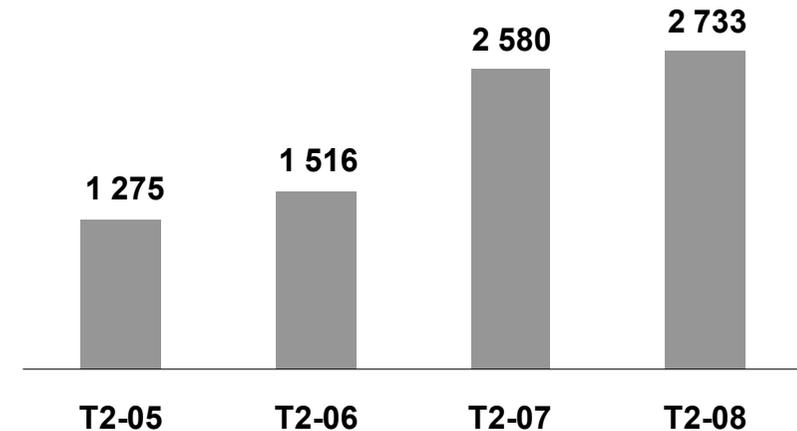
■ Newedge

- ▶ Poursuite de l'intégration opérationnelle
- ▶ Volume : 394 millions de transactions effectuées et 442 millions de contrats compensés

↪ PNB(1)

- ▶ SGSS et épargne en ligne : +11,7%* /T2-07
- ▶ Brokers : 143 M EUR au T2-08 vs 185 M EUR au T2-07, ajustement technique lié à l'effet périmètre

Actifs en conservation (en Md EUR)



Newedge (en Md USD)

Rang	Futures Commission Merchant	Dépôts à fin mai 08
1	GOLDMAN SACHS & CO	29,3
2	UBS SECURITIES LLC	25,6
3	NEWEDGE USA	24,4
4	CITIGROUP GLOBAL MARKETS INC	15,3
5	JP MORGAN FUTURES INC	14,1
6	DEUTSCHE BANK SECURITIES INC	11,3
7	MERRILL LYNCH PIERCE FENNER & SMITH	10,7
8	MF GLOBAL INC.	10,5
9	MORGAN STANLEY & CO INCORPORATED	10,1
10	LEHMAN BROTHERS INC	8,6

Source: Site CFTC.gov: <http://cftc.gov/marketreports/financialdataforfcms/index.htm>

(1) Hors éléments non récurrents (retraitements présentés en annexe page 9)



Bon trimestre hors éléments non récurrents

■ PNB retraité des éléments non récurrents⁽¹⁾ : 1 886 M EUR

- ▶ -1,9%* /T2 07 et +23,1% /T1 08
- ▶ PNB non retraité : 663 M EUR

■ Éléments non récurrents⁽¹⁾ :

- ▶ Effet MtM des CDS : -501 M EUR
- ▶ Réévaluation des passifs financiers et actions propres : -147 M EUR
- ▶ Décotes de valorisation (-399 M EUR**) et réserves spécifiques (-176 M EUR***)

■ Frais de gestion : -9,9%* /T2-07 incluant les coûts relatifs aux mesures de renforcement des procédures de contrôle

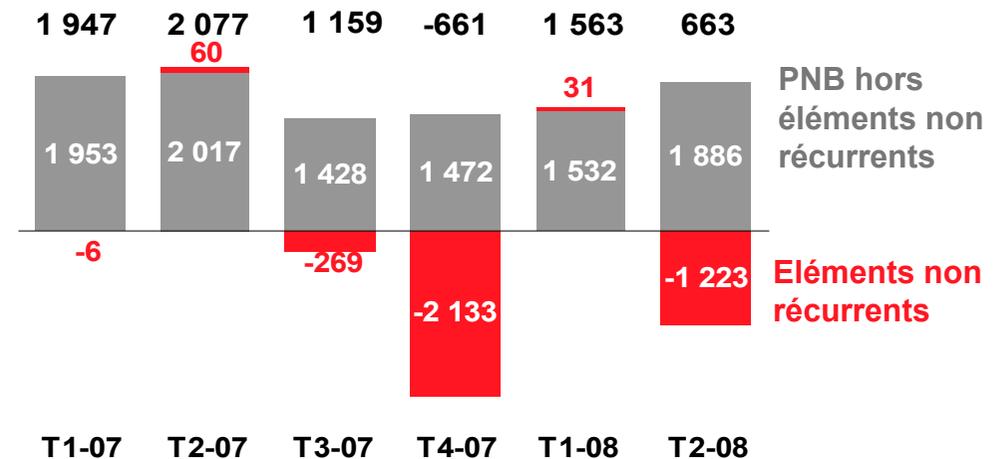
(1) Éléments non récurrents en annexe page 33

* à périmètre et change constants

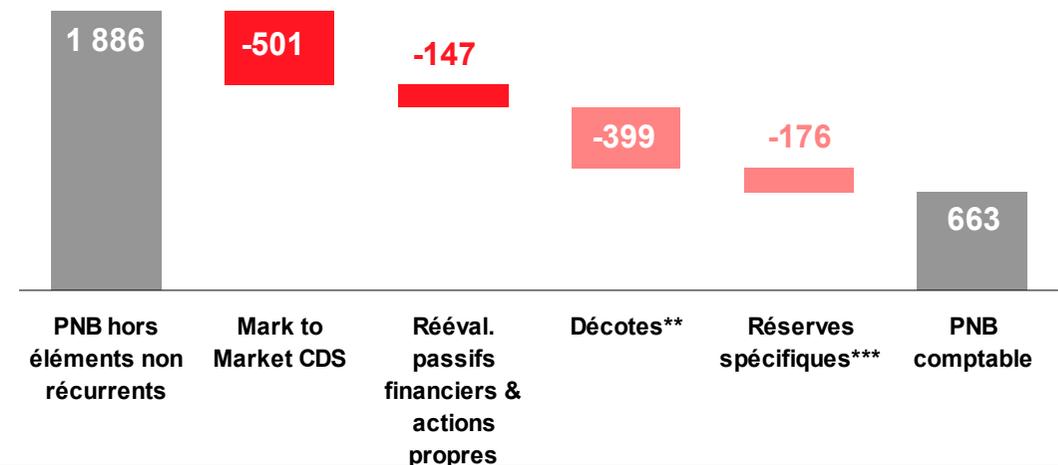
** Dont -20 M EUR sur CDOs non couverts, -98 M EUR de réserve monoline, -15 M EUR sur RMBS, +7 M EUR sur Pace, -84 M EUR sur actifs rachetés à SGAM, -196 M EUR sur portefeuille de dérivés de crédits exotiques et +7 M EUR sur encours de syndication

*** Portefeuille de dérivés de crédits exotiques

Impact du non récurrent sur le PNB total
(en M EUR)



PNB hors non récurrents vs. PNB comptable (en M EUR)

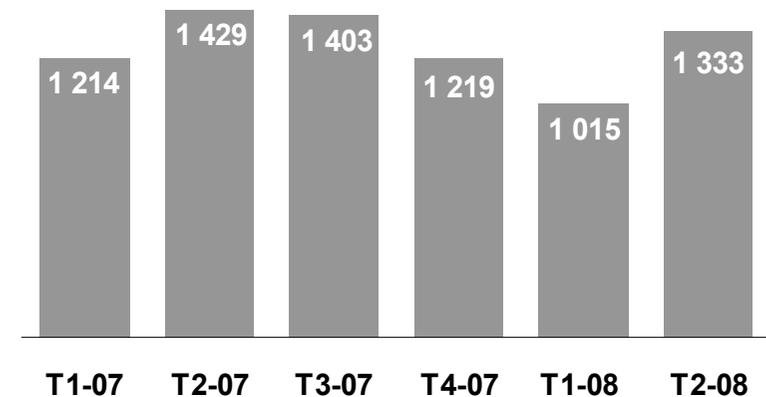




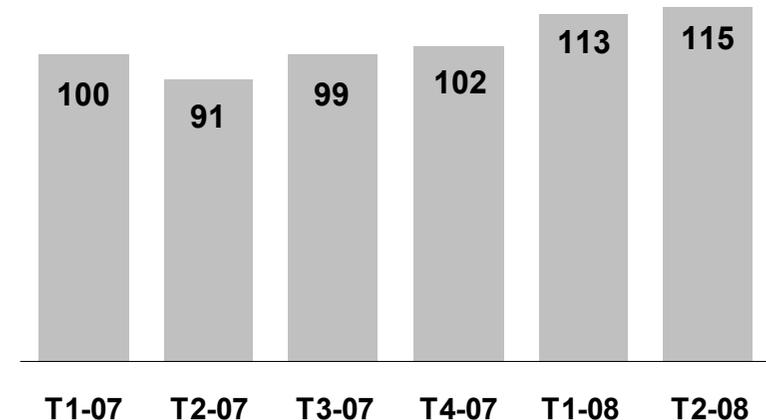
Très bonne performance des activités clients en dépit d'un environnement difficile

- Niveau élevé des revenus clients⁽¹⁾ :
 - ▶ +31,3% /T1-08
 - ▶ Solidité des revenus semestriels: -11,2% /S1-07 record
 - ▶ ²/₃ des revenus au S1-08
- Position de leader mondial en dérivés actions confirmée
- Succès des activités de Fixed Income en Europe
- Expertises reconnues en financements structurés

Revenus clients⁽¹⁾ : troisième meilleure performance historique (en M EUR)



Produits de flux actions et fixed income : un semestre record (Base 100 T1-07)



* à périmètre et change constants

(1) Hors éléments non récurrents (retraitements présentés en annexe page 33)



Actions : très bonne performance dans un contexte baissier

■ PNB⁽¹⁾ : 771 M EUR

▶ -22,3%* /T2-07 et +44,4% /T1-08

■ Revenus clients solides

▶ PNB⁽¹⁾ 487 M EUR (-16,0% /T2-07; +32,7% /T1-08)

■ Bonne performance des activités de trading

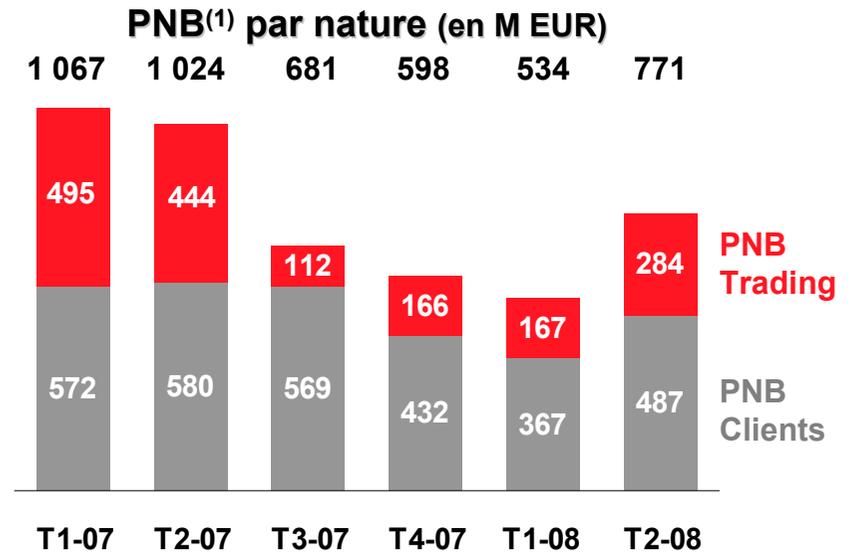
▶ PNB⁽¹⁾ 284 M EUR (-36,0% /T2-07 et +70,1% /T1-08)

↪ Bilan du premier semestre : une franchise intacte

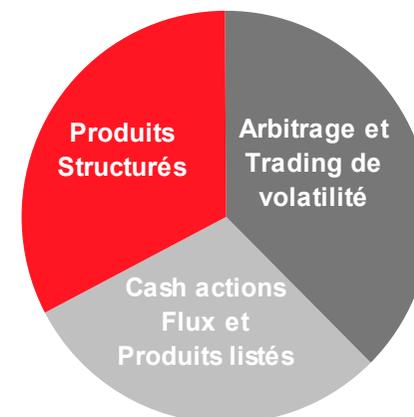
- ▶ Forte contribution des clients institutionnels
- ▶ Part de marché solide sur les produits de flux
- ▶ Collecte Lyxor élevée sur le semestre (+5,8 Md EUR)
- ▶ Bonne tenue des activités d'arbitrage en dépit de la limitation des stress tests

* à périmètre et change constants

(1) Hors éléments non récurrents (retraitements présentés en annexe page 33)



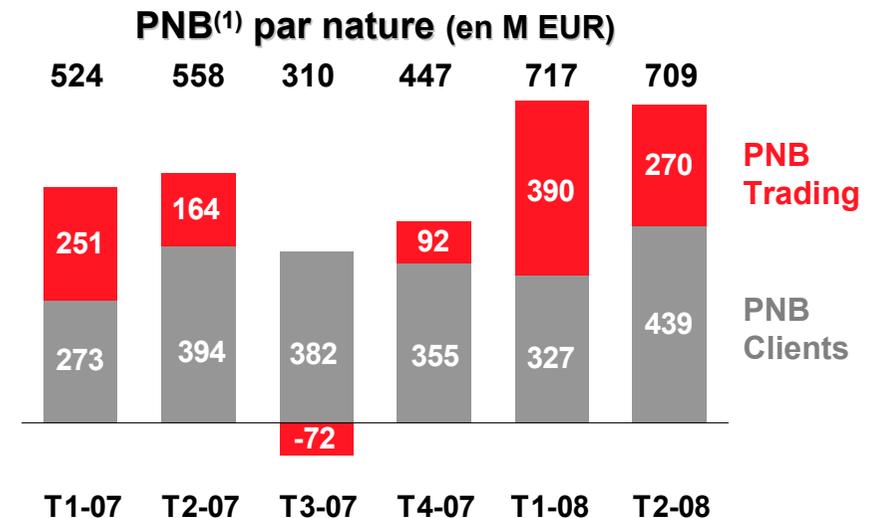
Répartition du PNB⁽¹⁾ par activité au S1-08





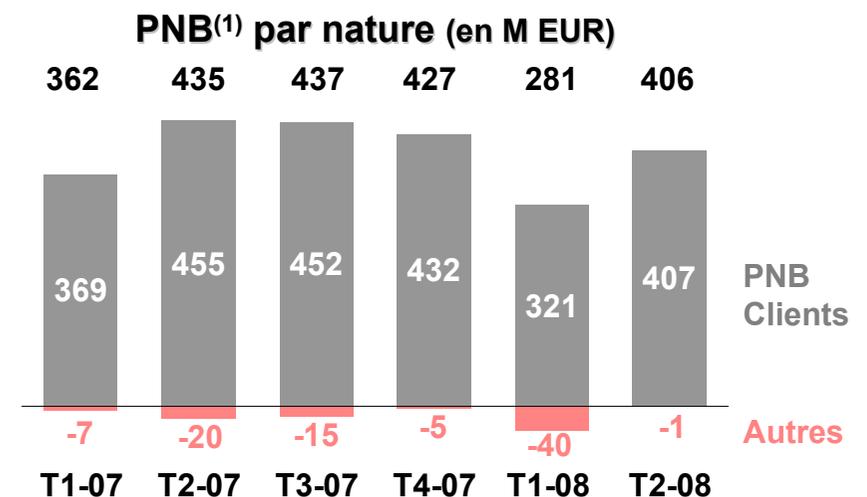
Taux, Changes, Matières Premières : trimestre solide

- **PNB⁽¹⁾ : 709 M EUR**
 - ▶ +36,6%* /T2-07 et -1,1% /T1-08
- **Revenus clients⁽¹⁾ record**
- **Revenus de trading satisfaisants⁽¹⁾**
 - ▶ Inversion de la courbe des taux EUR : impact négligeable



Financement et Conseil : performances contrastées

- **PNB⁽¹⁾ : 406 M EUR**
 - ▶ -1,5%* /T2-07 et +44,5% /T1-08
- **Bonne contribution des financements de ressources naturelles et d'infrastructures**
- **Recul des activités de leverage et financement immobilier**



* à périmètre et change constants

(1) Hors éléments non récurrents (retraitements présentés en annexe page 33)



■ Résultats du Groupe

■ Résultats des métiers

- ▶ Réseaux France
- ▶ Réseaux Internationaux
- ▶ Services Financiers
- ▶ Gestions d'Actifs et Services aux Investisseurs
- ▶ Banque de Financement et d'Investissement

■ Conclusion

Conclusion

1

■ Robustesse du business-mix diversifié

2

■ Ajustements en cours sur les métiers touchés par la crise
■ Renforcement des process et des dispositifs de contrôle

3

■ Structure financière solide

4

■ Management renforcé et gouvernance modifiée



Capacité à poursuivre notre stratégie dans un environnement difficile en s'appuyant sur des fonds de commerce solides



**SOCIETE
GENERALE**

Relations investisseurs

Patrick SOMMELET, Louise DE L'ESTANG, Stéphane MARTY, Nathalie SAND

Tel. : +33 (0) 1 42 14 47 72

E-mail : investor.relations@socgen.com - Internet : www.investisseur.socgen.com