



13 / 05 / 2008

RESULTATS DU 1^{er} TRIMESTRE 2008



**SOCIETE
GENERALE**



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 12 mai 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 43 à 46. 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 T1-08 et les informations comparatives du T1-07 (publiées et retraitées) ainsi établis font l'objet d'une revue par les commissaires aux comptes.

Les éléments financiers présentés au titre du premier trimestre 2008 ont été établis en conformité avec le référentiel IFRS tel qu'adopté dans l'Union européenne. Ces informations financières ne constituent pas des états financiers pour une période intermédiaire, tels que définis par la norme IAS 34 "Information financière intermédiaire". La Direction de la Société Générale prévoit de publier des comptes semestriels résumés au titre de la période de six mois close le 30 juin 2008.

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

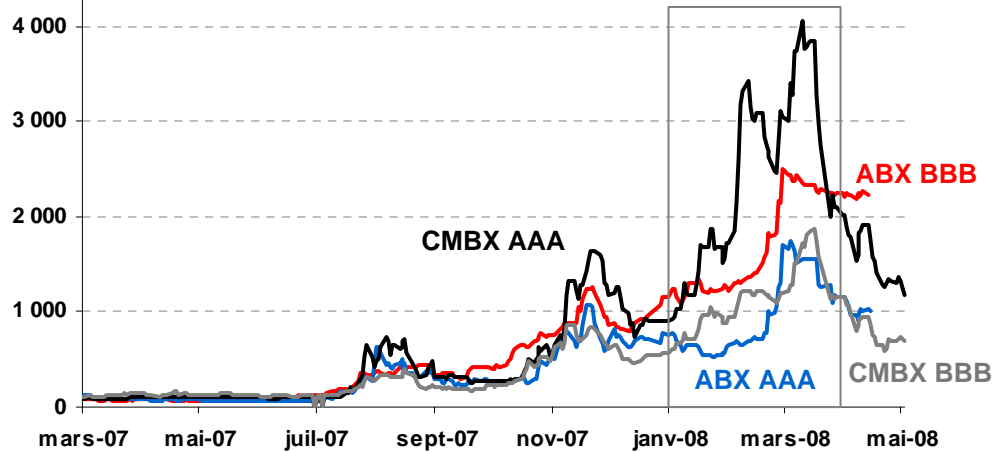
■ Annexes

Faits marquants

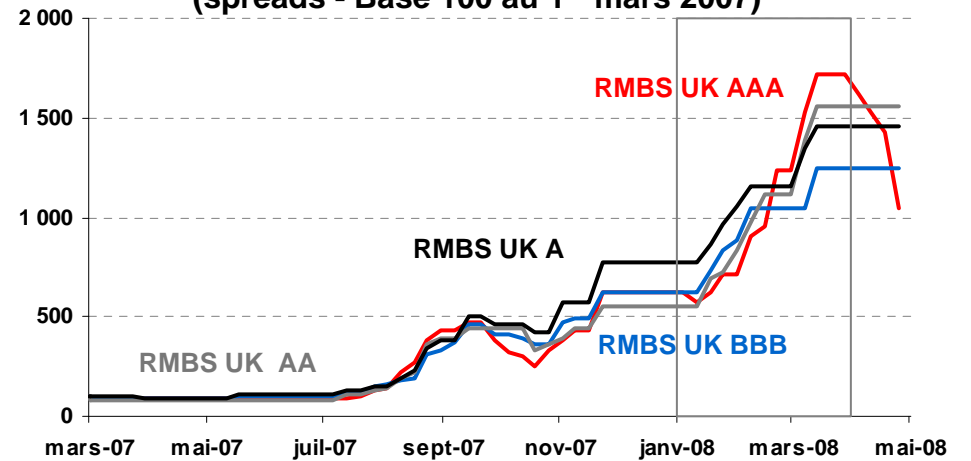
- **Dislocation des marchés du crédit**
- **Bonnes performances commerciales dans un environnement très difficile, démontrant la capacité de rebond du Groupe**
 - ▶ +7 millions de clients particuliers sur un an (+11,5% à périmètre constant) dans les Réseaux de détail et Services Financiers
 - ▶ Performance commerciale solide en Banque de Financement et d'Investissement
- **Prise de contrôle de Rosbank, 1^{er} réseau bancaire privé en Russie**
- **Succès de l'augmentation de capital de 5,5 Md EUR**
 - ▶ Opération sur-souscrite 1,8 fois
- **Lancement d'un plan de renforcement des procédures de contrôle**

Dislocation des marchés de crédit

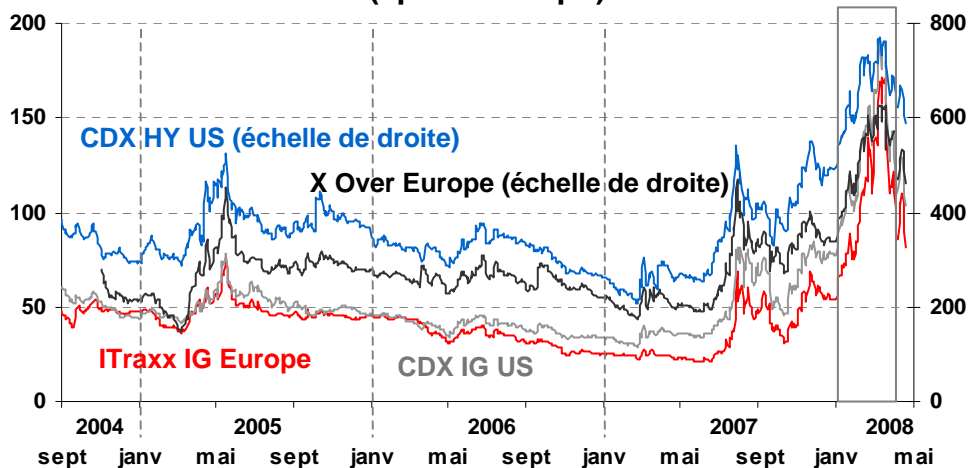
Etats-Unis : volatilité record des indices ABS
(spreads - Base 100 au 1^{er} mars 2007)



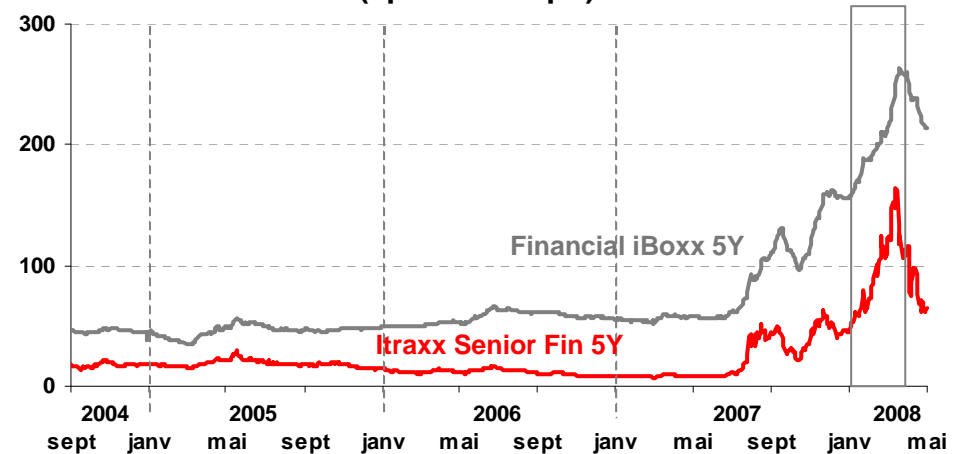
Contagion de la crise aux ABS européens (RMBS UK)
(spreads - Base 100 au 1^{er} mars 2007)



Contagion plus modérée aux corporates IG et NIG
(spreads en pb)



Institutions financières :
spreads à un niveau historique mi mars



Résultats T1-08 satisfaisants en dépit de la crise

■ **PNB : -8,6%* /T1-07**

▶ -17,7%* /T1-07 hors variation en juste valeur des passifs financiers

■ **Frais de gestion : +3,4%* /T1-07**

↘ **Coefficient d'exploitation : 68,8%**
(vs 61,2% au T1-07)

↘ **RBE : -27,2%* /T1-07**

■ **Augmentation du coût du risque : -598 M EUR au T1-08**
(vs -192 M EUR au T1-07)

■ **Total des éléments non récurrents en résultat avant impôt : +89 M EUR**

■ **RNPG : -23,4% /T1-07**

■ **ROE après impôt : 16,5%**

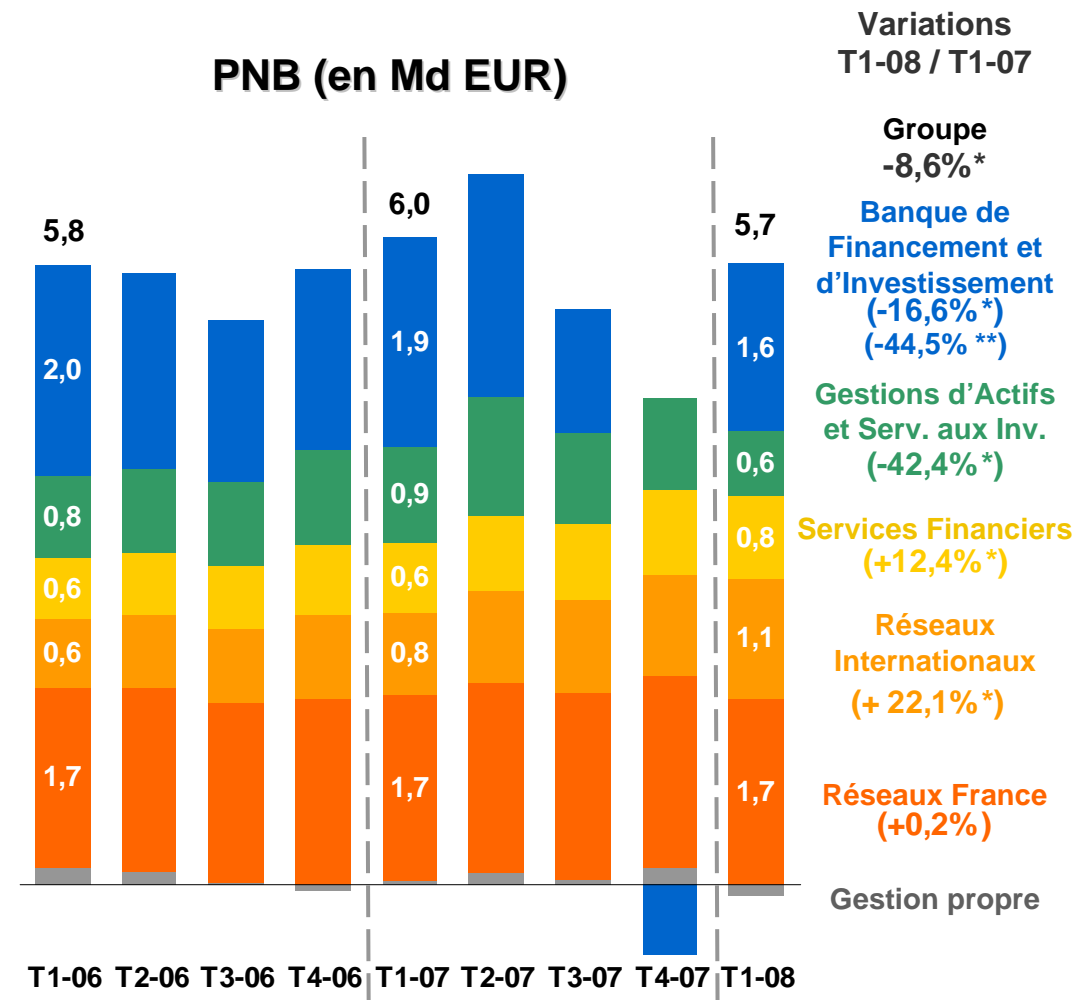
* à périmètre et change constants

(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 44. 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.

en M EUR	T1-07 ^(a)	T1-08	Δ T1/T1	
Produit net bancaire	6 046	5 679	-6,1%	-8,6%*
Frais de gestion	(3 698)	(3 905)	+5,6%	+3,4%*
Résultat brut d'exploitation	2 348	1 774	-24,4%	-27,2%*
Coût net du risque	(192)	(598)	x 3,1	x 2,9*
Résultat d'exploitation	2 156	1 176	-45,5%	-47,6%*
Quote-part du résultat net des entreprises mises en équivalence	11	5		
Gains ou pertes nets sur autres actifs	24	606		
Résultat net part du Groupe	1 431	1 096	-23,4%	-22,2%*
ROE (après impôt)	24,4%	16,5%		
Coefficient d'exploitation	61,2%	68,8%		
Ratio Tier 1 (Bâle I)	7,5%	7,9%		
Encours Pondérés (Bâle I) (fin de période, en Md EUR)	300,4	347,7		

Bonne activité commerciale dans un environnement difficile

- **Bonne résistance des Réseaux France**
 - ▶ PNB hors PEL/CEL : +2,0% /T1-07
- **Très bonne performance des Réseaux Internationaux (+22,1%* /T1-07)**
- **Poursuite de la croissance des Services Financiers**
- **Revenus de la Gestion d'actifs fortement affectés par la crise, bonne tenue de la Banque privée et des Services aux investisseurs**
- **Banque de Financement et d'Investissement :**
 - ▶ Activité commerciale solide
 - ▶ Revenus de trading affectés par la crise
 - ▶ Enregistrement de décotes complémentaires



* à périmètre et change constants

** à périmètre et change constants et hors variation en juste valeur des passifs financiers

Coefficient d'exploitation du Groupe : 68,8% (vs 61,2% au T1-07)

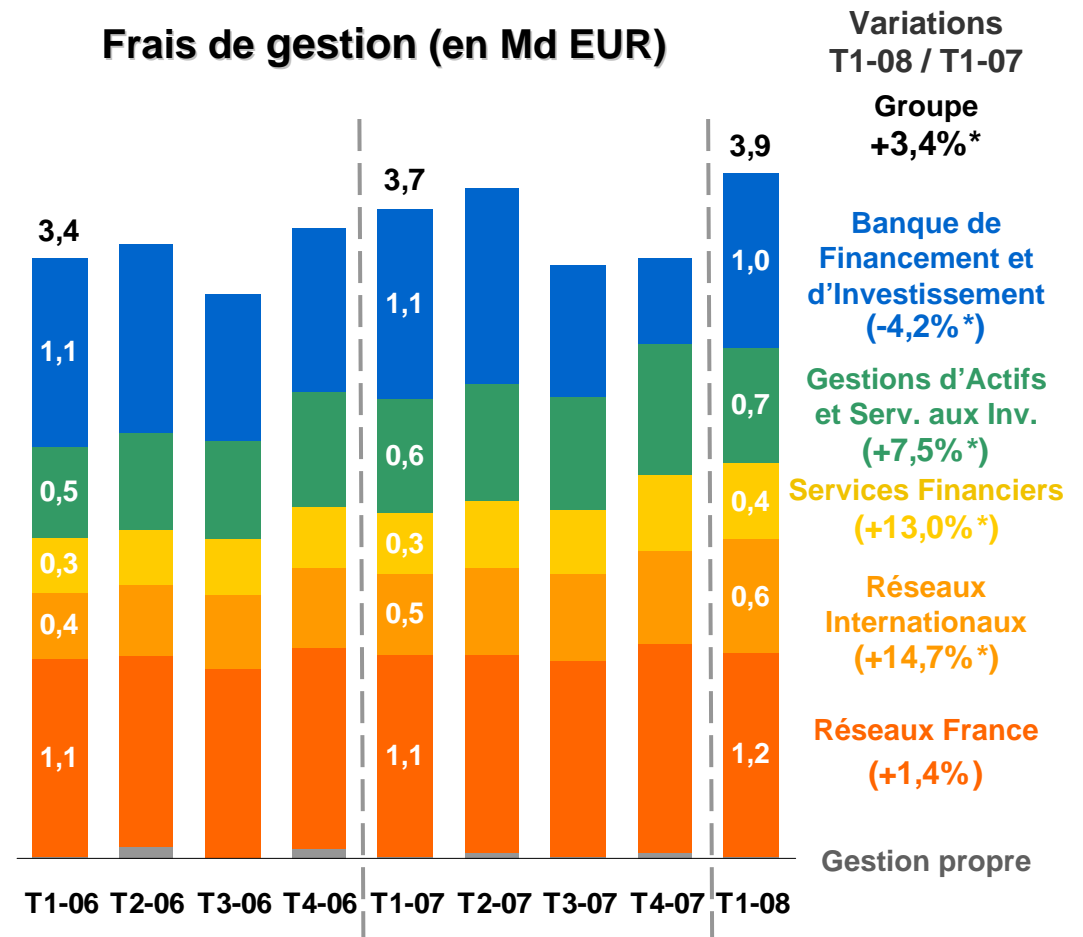
■ Coefficients d'exploitation de la Gestion d'Actifs et de la Banque de Financement et d'Investissement affectés par la crise

- ▶ Banque de Financement et d'Investissement : 64,0% (vs 55,5% au T1-07)
- ▶ Gestion d'actifs : ns

■ Maîtrise des coefficients d'exploitation des autres métiers

- ▶ Réseaux France : 66,6% hors PEL/CEL (vs 67,0% au T1-07)
- ▶ Réseaux Internationaux : 58,2% (vs 60,9% au T1-07)
- ▶ Services Financiers : 55,2% (vs 53,3% au T1-07)
- ▶ Banque privée : 62,1% (vs 61,8% au T1-07)
- ▶ Services aux investisseurs : 79,8% (vs 82,2% au T1-07)

Frais de gestion (en Md EUR)



* à périmètre et change constants

Application de la réforme Bâle II à la Société Générale

■ Nouvelles méthodes de calcul des exigences minimales de fonds propres pondérés*

- ▶ IRB (risque de crédit)
 - Plus de 75% des encours traités en IRBA
- ▶ AMA (risque opérationnel)
 - 90% du PNB Groupe couvert

■ Effets du passage à Bâle II

- ▶ Encours pondérés au 31/03/08
 - Baisse de 5,3% liée à la baisse du risque de crédit (-18,3%)
 - Prise en compte du risque opérationnel** (13% des RWA Bâle II)
- ▶ Ratio Tier 1 au 31/03/08
 - +11 bp par rapport au ratio Tier One Bâle I expliqués par la baisse des encours pondérés (+43 bp) et l'application de nouvelles déductions Bâle II sur les Fonds Propres (-32 bp)

■ Présentation le 25 juin 2008 des impacts détaillés de l'application de Bâle II

Encours pondérés (en Md EUR)

	31/03/08		Δ
	Bâle I	Bâle II	
TOTAL	347,7	329,1	-5,3%
dont RWA Crédit	334,5	273,3	-18,3%
dont RWA Marché	13,2	13,5	+2,3%
dont RWA Risque Opérationnel		42,3	

Ratio Tier 1

31/03/08	
Bâle I	Bâle II
7,9%	8,0%

* validation le 20 décembre 2007 par la Commission Bancaire des méthodes retenues
 ** incluant l'impact de la fraude mise au jour en janvier 2008



■ 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

■ Annexes

RESEAUX FRANCE

PNB T1-08 :

+2,0% /T1-07 hors PEL/CEL

+0,2% /T1-07

RNPG T1-08 :

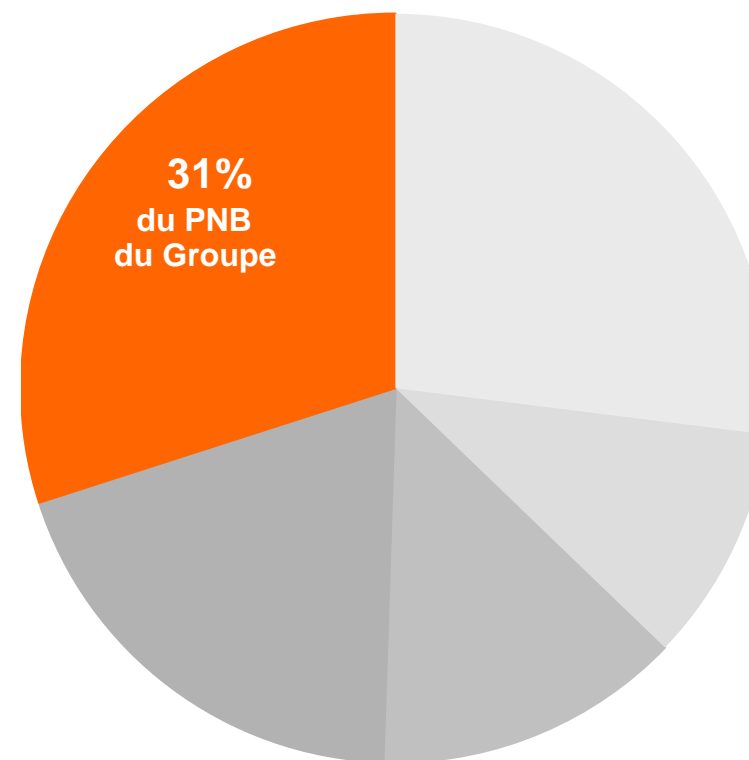
312 M EUR (-4,6% /T1-07)

ROE après impôt T1-08 :

19,1% hors PEL/CEL

Clients particuliers :

9,5 millions (+2,7% /fin mars 2007)



PNB T1-08 : 1 739 M EUR

Croissance modérée de l'activité dans un environnement difficile

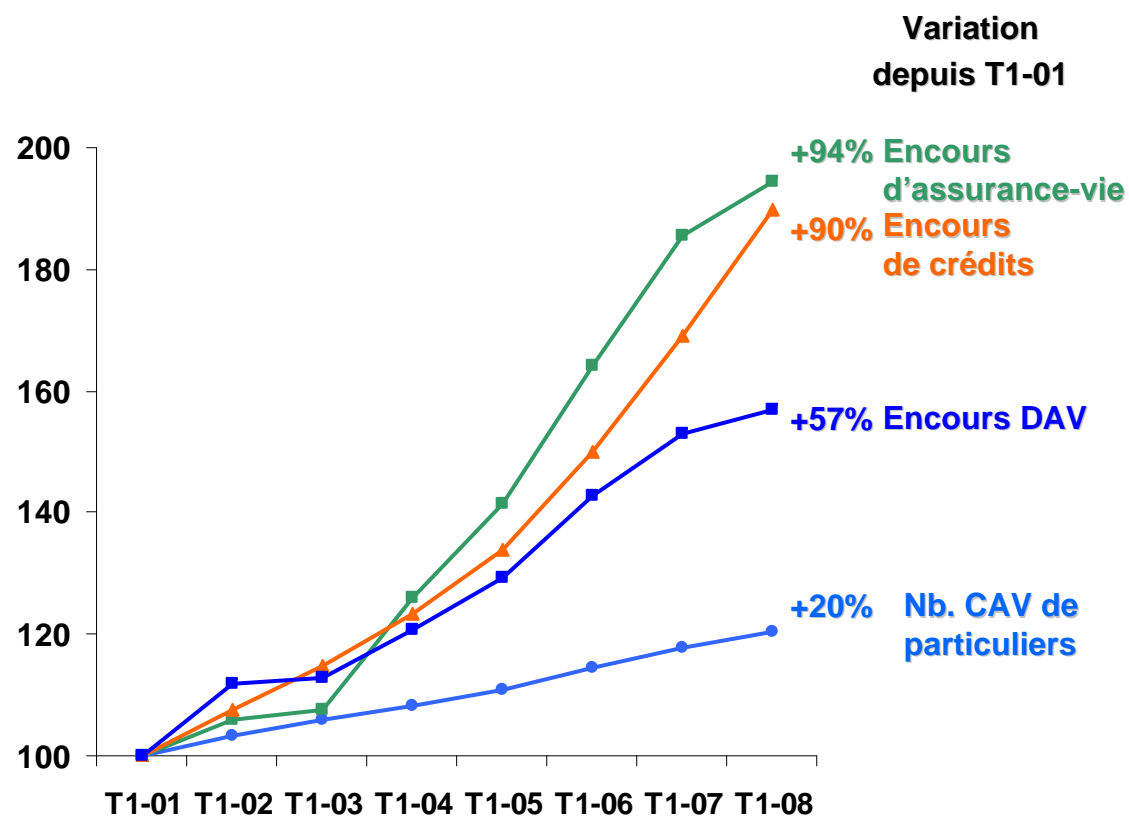
■ Marché des clients particuliers

- ▶ Stock de comptes à vue :
 - +21 700 au T1-08
 - +143 000 CAV /T1-07 (+2,3%)
- ▶ Epargne
 - Encours de DAV : +2,6% /T1-07
 - Encours d'ERS hors PEL : +4,8% /T1-07
 - Encours de PEL : -12,9% /T1-07
 - Encours de comptes à terme : 4,4 Md EUR (x 2 /T1-07)
 - Collecte d'assurance-vie : 2,1 Md EUR (-27,8% /T1-07)
- ▶ Prêts à l'habitat : production de 3,8 Md EUR (stable /T1-07)

■ Marché des clientèles commerciales

- ▶ Encours de DAV : +2,6% /T1-07
- ▶ Encours de comptes à terme : +12,9% /T1-07
- ▶ Encours de crédits de fonctionnement : +15,5% /T1-07
- ▶ Encours de crédits d'investissement : +14,7% /T1-07

Clients particuliers et clientèles commerciales : performances régulières (base 100 au T1-01)



Progression des revenus

■ PNB : +2,0% /T1-07 hors PEL/CEL

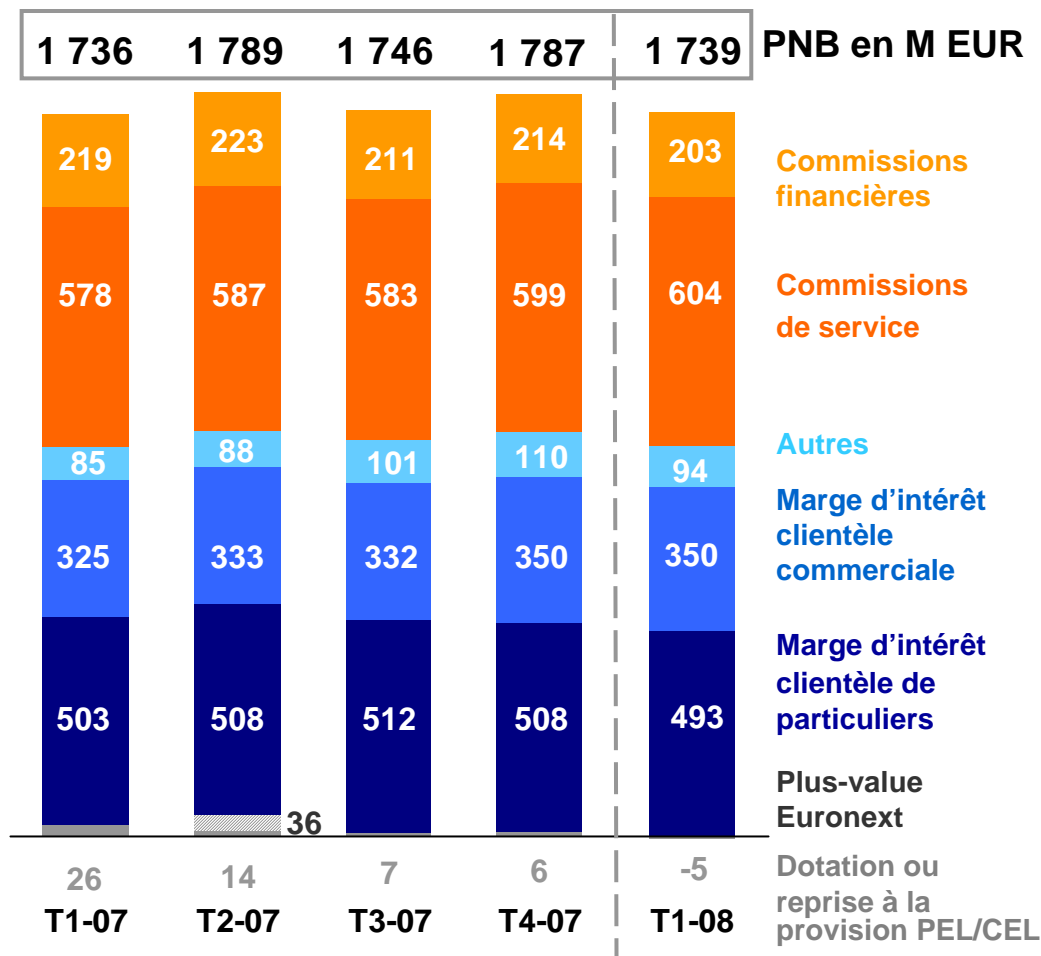
- ▶ PNB : +0,2% /T1-07, après dotation à la provision PEL/CEL de 5 M EUR au T1-08 (vs reprise de 26 M EUR au T1-07)

■ Commissions : progression modérée de +1,3% /T1-07

- ▶ Commissions financières : -7,3% /T1-07
 - Baisse des commissions sur opérations de bourse, OPCVM et assurance-vie
- ▶ Commissions de service : +4,5% /T1-07

■ Marge d'intérêt : +2,6% /T1-07 hors PEL/CEL

- ▶ Encours moyens de dépôts : +3,5% /T1-07
- ▶ Encours moyens de crédits : +12,3% /T1-07
- ▶ Taux de marge brute d'intermédiation : 2,41% (-21 pb vs T1-07 et -5 pb vs T4-07)
 - Effet de structure : augmentation des crédits supérieure à celle des dépôts
 - Conséquence de la hausse des taux de l'épargne réglementée



A compter du 2^e trimestre 2007, l'activité banque de flux, qui était intégrée dans le pôle Services Financiers, est rattachée aux Réseaux France. Les séries historiques ont été retraitées en conséquence.

Résultats financiers solides

- PNB hors PEL/CEL : +2,0% /T1-07
- Hausse maîtrisée des frais de gestion : +1,4% /T1-07
- ↪ Coefficient d'exploitation hors PEL/CEL : 66,6% (vs 67,0% au T1-07)
- Coût du risque : 28 pb (vs 29 pb au T1-07)
- ↪ Résultat d'exploitation hors PEL/CEL : +1,8% /T1-07
- ROE après impôt hors PEL/CEL : 19,1% (vs 20,9% au T1-07)

en M EUR	T1-07	T1-08	Δ T1/T1
Produit net bancaire	1 736	1 739	+0,2%
Frais de gestion	(1 145)	(1 161)	+1,4%
Résultat brut d'exploitation	591	578	-2,2%
Coût net du risque	(78)	(87)	+11,5%
Résultat d'exploitation	513	491	-4,3%
Résultat net part du Groupe	327	312	-4,6%
ROE (après impôt)	21,9%	18,8%	
Coefficient d'exploitation	66,0%	66,8%	

RESEAUX INTERNATIONAUX

PNB T1-08 :

+46,3% /T1-07 ; +22,1% à périmètre et change constants

RNPG T1-08 :

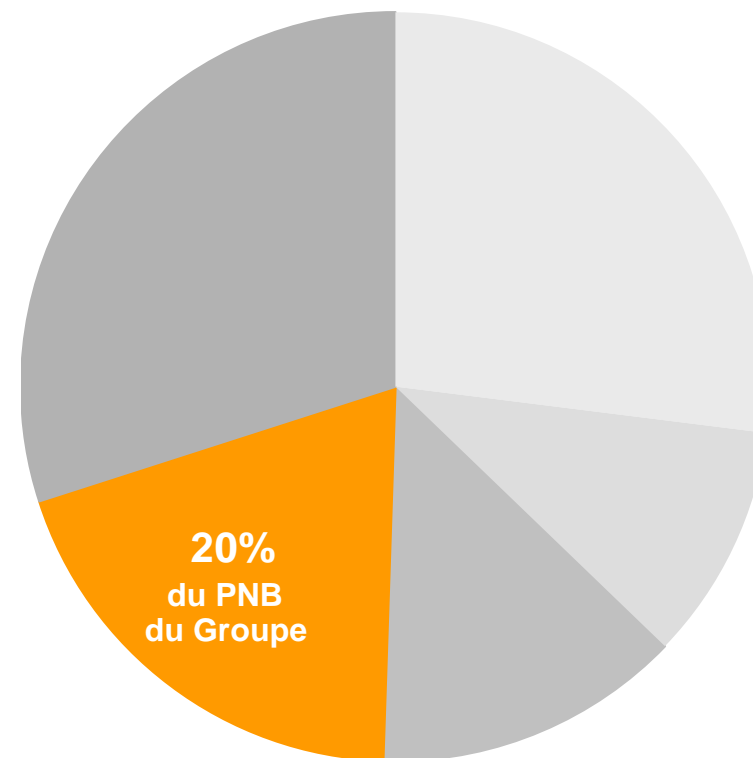
192 M EUR (+33,3% /T1-07)

ROE après impôt T1-08 :

33,8%

Clients particuliers :

11,8 millions (+10,3% /fin mars 2007 à périmètre constant)



PNB T1-08 : 1 116 M EUR

Poursuite d'un fort développement

■ Performances commerciales élevées

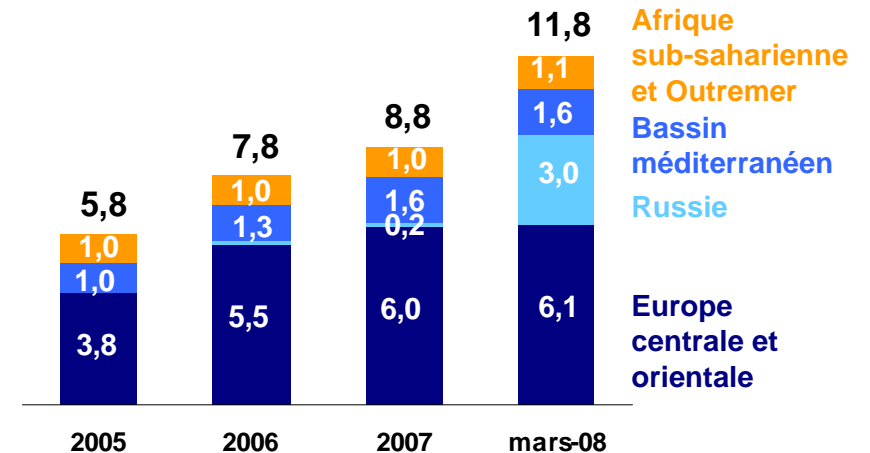
- ▶ +829 000 clients particuliers à périmètre constant /fin mars 2007 (+10,3%)
- ▶ Hausse sensible des encours
 - Dépôts particuliers : +12,3%* /fin mars 2007
 - Crédits particuliers : +30,5%* /fin mars 2007
 - Dépôts commerciaux : +17,4%* /fin mars 2007
 - Crédits commerciaux : +28,1%* /fin mars 2007

■ Poursuite du développement du réseau

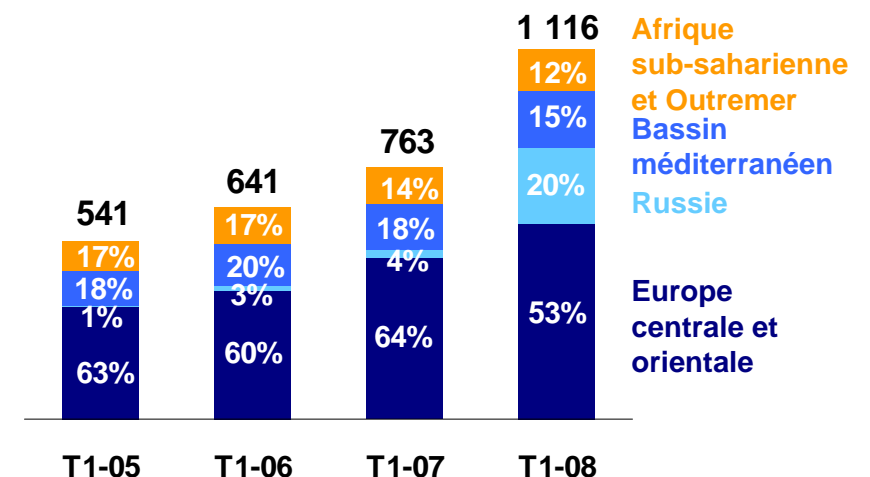
- ▶ +347 agences /fin mars 2007 à périmètre constant, dont +188 en Roumanie, +61 dans le Bassin méditerranéen
- ▶ +3 140 collaborateurs /fin mars 2007 à périmètre constant

■ Prise de contrôle de Rosbank**, 1^{er} réseau bancaire privé en Russie

Nombre de clients particuliers (en millions)



Décomposition du PNB par zone géographique (en M EUR)



* à périmètre et change constants

** consolidé par intégration globale à partir du 01/01/08 (mis en équivalence de T4-06 à T4-07)

Une croissance rapide et rentable

■ Un modèle de croissance alliant acquisitions et investissements organiques

- ▶ Principales étapes de la croissance externe : Roumanie (1999), République Tchèque (2001), Egypte (MIBank, 2005), Croatie (2006), Russie (2006, 2008)
- ▶ Développement organique : ~1 120 ouvertures nettes d'agences depuis 2003

■ Dynamisme commercial

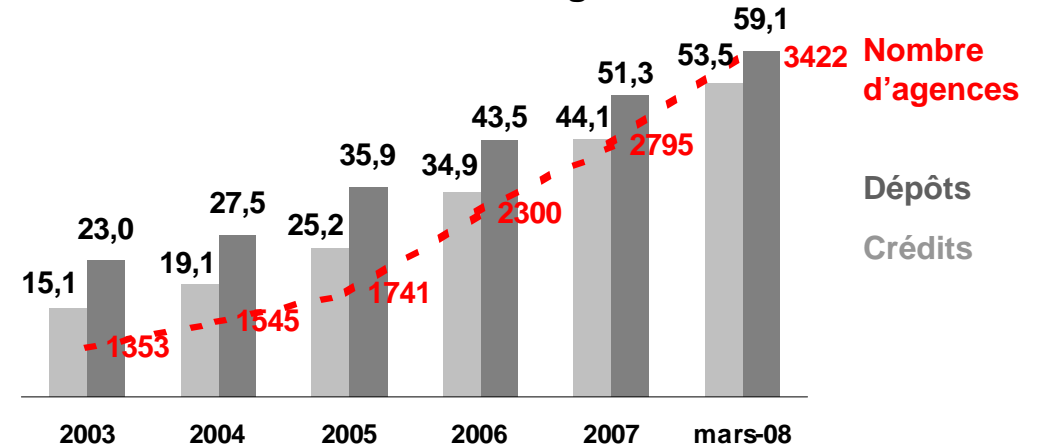
- ▶ Dépôts : 59,1 Md EUR (+24,8% /an depuis 2003)
- ▶ Crédits : 53,5 Md EUR (+34,6% /an depuis 2003)
- ▶ Clients particuliers : 11,8 millions (+24,3% /an depuis 2003)

↗ **PNB : +19,3% /an entre 2003 et 2007**

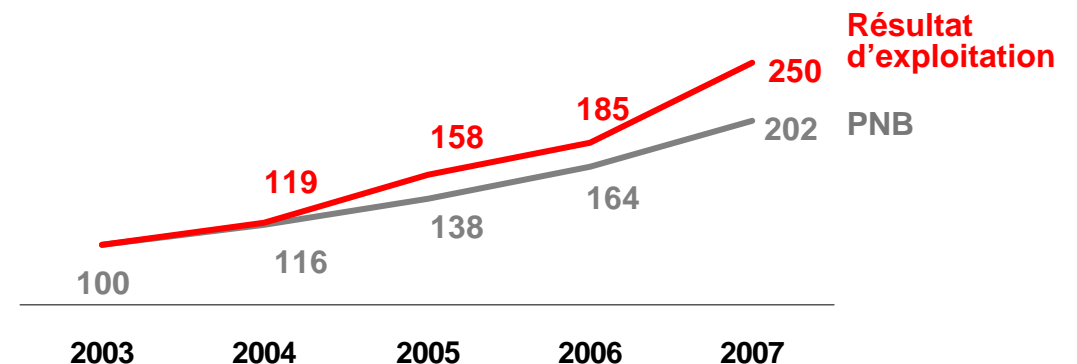
■ **Coefficient d'exploitation : -3,4 pts entre 2003 et 2007 en dépit des investissements de développement du réseau**

■ **Résultat d'exploitation : +25,7% /an entre 2003 et 2007**

Encours de crédits et de dépôts (en Md EUR)
et nombre d'agences



Forte progression des résultats
(base 100 en 2003)



Résultats en forte progression

■ **PNB : +22,1%* /T1-07**

■ **Frais de gestion : +14,7%* /T1-07**

- ▶ Dont +6,0%* /T1-07 liés aux coûts de développement du réseau

↪ **RBE : +33,6%* /T1-07**

■ **Coût du risque : 61 pb
(vs 54 pb au T1-07)**

- ▶ Coût du risque hors Rosbank : 51 pb

■ **ROE après impôt : 33,8%**

en M EUR	T1-07	T1-08	Δ T1/T1	
Produit net bancaire	763	1 116	+46,3%	+22,1%*
Frais de gestion	(465)	(649)	+39,6%	+14,7%*
Résultat brut d'exploitation	298	467	+56,7%	+33,6%*
Coût net du risque	(58)	(88)	+51,7%	+8,8%*
Résultat d'exploitation	240	379	+57,9%	+39,4%*
Résultat net part du Groupe	144	192	+33,3%	+30,1%*
ROE (après impôt)	33,9%	33,8%		
Coefficient d'exploitation	60,9%	58,2%		

* à périmètre et change constants

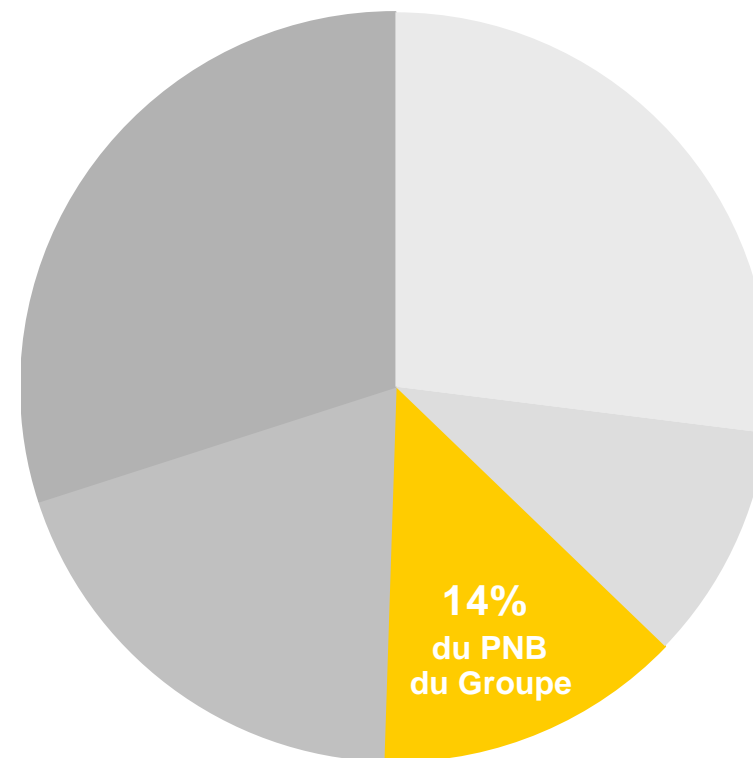
SERVICES FINANCIERS

PNB T1-08 :
+20,2% /T1-07 ; +12,4% à périmètre et
change constants

RNPG T1-08 :
154 M EUR (+11,6% /T1-07)

ROE après impôt T1-08 :
15,4%

Clients particuliers :
8,6 millions (+27,5% /fin mars 2007 à
périmètre constant)



PNB T1-08 : 775 M EUR

Crédit à la consommation : forte croissance tirée par les pays émergents

■ Activité en forte croissance

- ▶ Production** : 3,0 Md EUR (+12,5%* /T1-07)
- ▶ Encours fin de période** : 18,8 Md EUR (+15,4%* /fin mars 2007)

■ Socle solide en France, Italie et Allemagne

■ Stratégie de développement combinant de forts investissements organiques et des acquisitions ciblées

- ▶ Lancements en Europe centrale et orientale et plus récemment en Asie
- ▶ Acquisitions d'Eurobank en Pologne (2005), de Promek et de SKT en Russie (2005, 2006), de Banco Pecunia et de Banco Cacique au Brésil (2007)

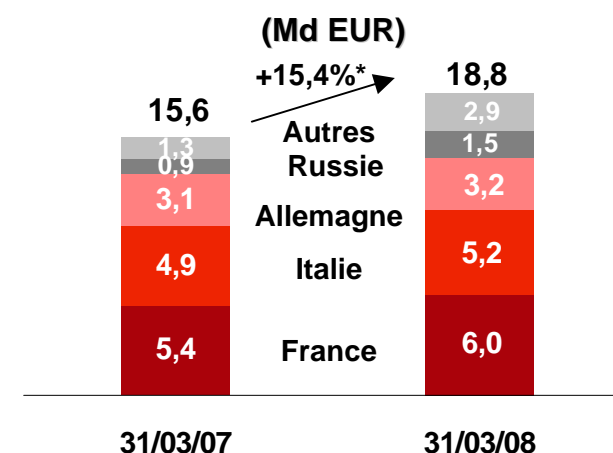
↗ Progression très dynamique des revenus : +33,4% /T1-07 (+15,9%* /T1-07)

- ▶ Contribution des pays émergents en forte hausse
 - PNB x 2 /T1-07
 - 46% du PNB de la ligne métier (vs 31% au T1-07)

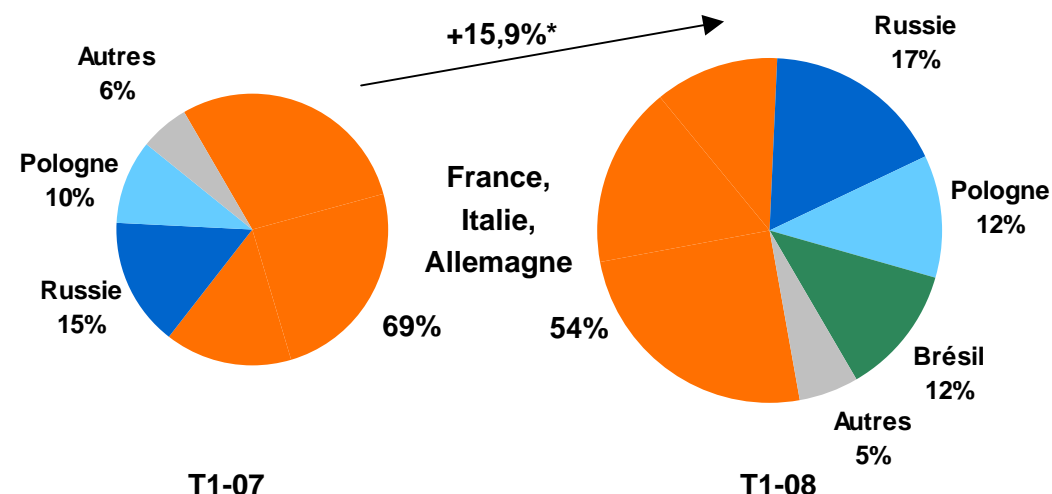
* à périmètre et change constants

** hors Réseaux France

Encours de crédit à la consommation** (Md EUR)



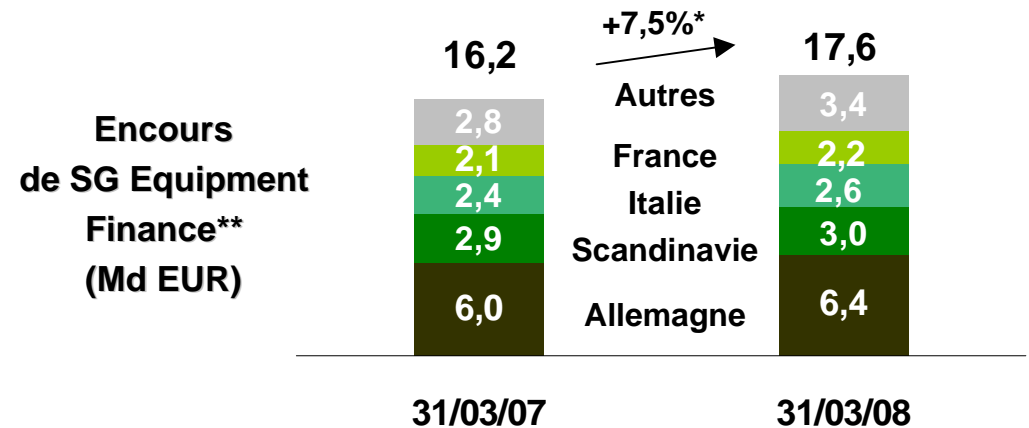
Evolution du PNB du crédit à la consommation**



Financements et services aux entreprises : poursuite de la croissance

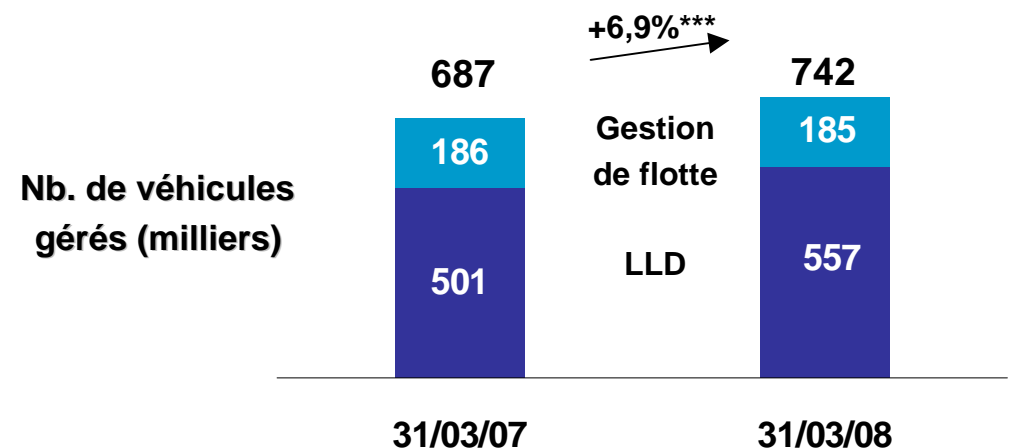
■ Financement des biens d'équipement professionnel**

- ▶ SG Equipment Finance, leader en Europe continentale
- ▶ Présence dans 23 pays
- ▶ Production : 2,2 Md EUR (+11,3%* /T1-07)
- ▶ Encours fin de période : 17,6 Md EUR (+7,5%* /fin mars 2007)



■ Location longue durée et gestion de flotte

- ▶ ALD Automotive, n°2 européen
- ▶ Présence dans 39 pays
- ▶ Parc géré : 742 000 véhicules (+6,9%*** /fin mars 2007)



* à périmètre et change constants

** hors affacturage

*** à périmètre constant

Progression des résultats

■ Financements spécialisés

- ▶ PNB : +12,5%* /T1-07
- ▶ Frais de gestion : +12,1%* /T1-07
- ▶ ROE après impôt : 15,2%

■ Assurance vie

- ▶ PNB : +12,8%* /T1-07
- ▶ Collecte : 2,3 Md EUR (-16,7% /T1-07)

en M EUR	T1-07	T1-08	Δ T1/T1	
Produit net bancaire	645	775	+20,2%	+12,4%*
<i>dont financements spécialisés</i>	527	643	+22,0%	+12,5%*
Frais de gestion	(344)	(428)	+24,4%	+13,0%*
Résultat brut d'exploitation	301	347	+15,3%	+11,6%*
<i>dont financements spécialisés</i>	221	261	+18,1%	+13,1%*
Coût net du risque	(84)	(113)	+34,5%	+21,4%*
Résultat d'exploitation	217	234	+7,8%	+7,8%*
<i>dont financements spécialisés</i>	137	148	+8,0%	+8,0%*
Résultat net part du Groupe	138	154	+11,6%	+12,2%*
ROE (après impôt)	15,5%	15,4%		
Coefficient d'exploitation	53,3%	55,2%		

* à périmètre et change constants

GESTIONS D'ACTIFS ET SERVICES AUX INVESTISSEURS

PNB T1-08 :

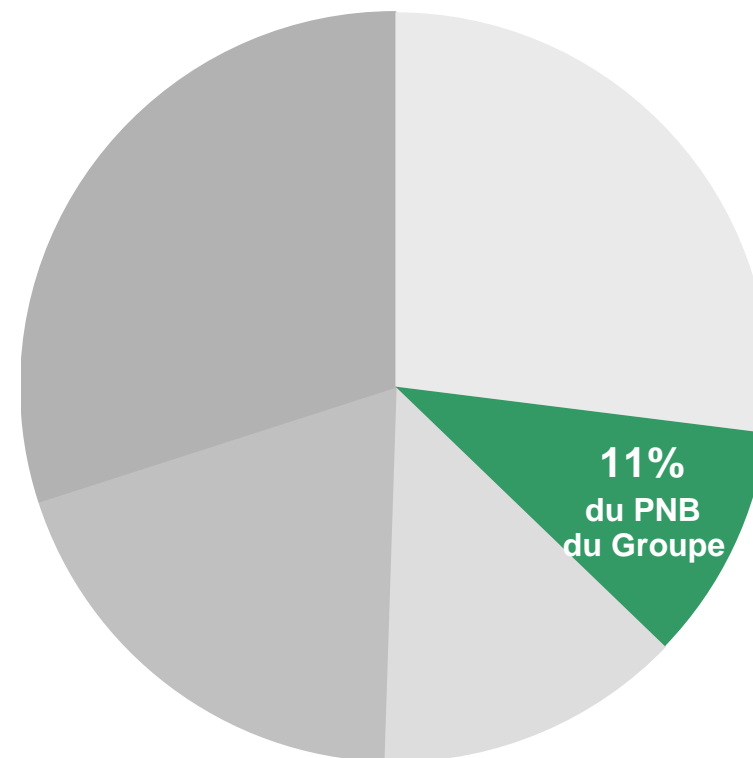
-35,0% /T1-07 ; -42,4% à périmètre et change constants, hors Fimat et Newedge

RNPG T1-08 :

-31 M EUR

Collecte nette T1-08 :

-6,9 Md EUR (vs +18,9 Md EUR au T1-07)

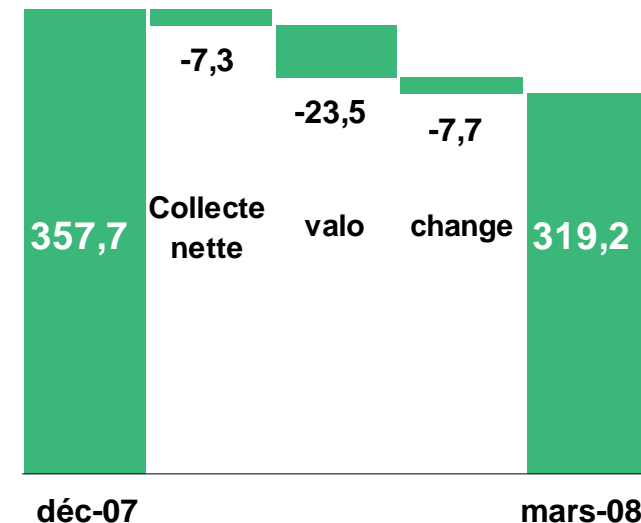


PNB T1-08 : 597 M EUR

Gestion d'actifs : collecte et actifs gérés affectés par la crise

- **Flux nets au T1-08 : -7,3 Md EUR**
(vs 16,9 Md EUR au T1-07)
 - ▶ Décollecte en fonds monétaires dynamiques : -5,2 Md EUR
 - ▶ Déblocement de CDO : -4,8 Md EUR
- **Effet de marché : -23,5 Md EUR**
- **Effet change : -7,7 Md EUR**
- **Actifs gérés à fin mars 2008 : 319,2 Md EUR**
(vs 357,7 Md EUR à fin 2007)
 - ▶ Actifs monétaires dynamiques : 5,6 Md EUR à fin mars 2008 (vs 11,0 Md EUR à fin 2007)
 - Rendus très largement liquides (moins de 10% des actifs investis en ABS)

Actifs gérés* (en Md EUR)



* Ces chiffres ne tiennent pas compte des encours gérés par Lyxor Asset Management, consolidé au sein du pôle Actions de la Banque de Financement et d'Investissement, représentant 72,6 Md EUR à fin 2007 et 72,5 Md EUR à fin mars 2008

Gestion de la crise

■ Une crise financière de grande ampleur depuis l'été 2007

- ▶ Fort mouvement de décollecte sur les fonds monétaires dynamiques
 - S2-07 : -13,7 Md EUR
 - T1-08 : -5,2 Md EUR

■ Action volontariste de soutien par le Groupe à la liquidité des fonds

- ▶ Décision du Groupe, dès le début de la crise, d'assurer la liquidité des fonds monétaires dynamiques commercialisés
- ▶ Cessions d'actifs détenus par les fonds sur le marché et au Groupe sur base de conditions de marché

■ A fin mars 2008, actifs détenus par le Groupe dans le cadre de cette gestion :

- ▶ SGCIB : 7,4 Md EUR
- ▶ Gestion Propre : 3,8 Md EUR*

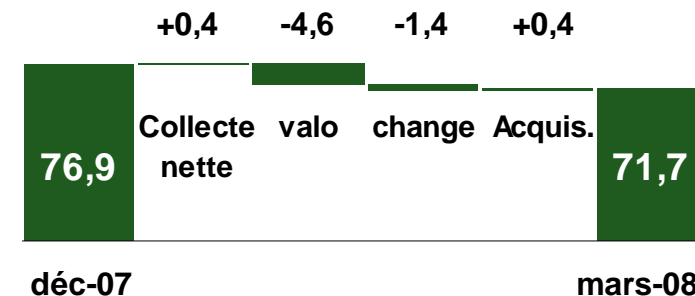
■ Pertes sur cessions : -274 M EUR au T1-08 en PNB

* dont 0,8 Md EUR de parts de fonds détenues

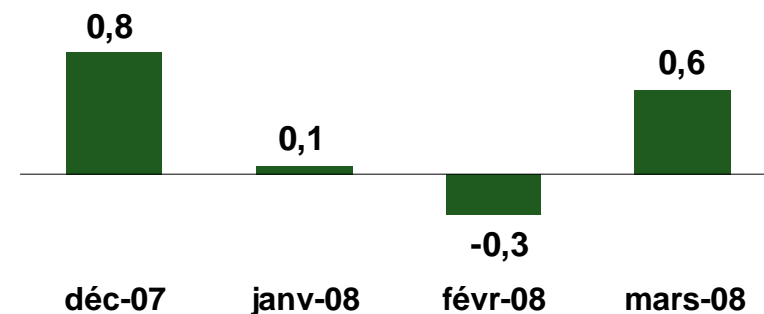
Banque privée : collecte nette positive en dépit d'un environnement perturbé

- Collecte nette : 0,4 Md EUR (vs 2,0 Md EUR au T1-07)
- Fort impact des effets change et valorisation : -6,0 Md EUR
- Intégration de Canadian Wealth Management : +0,4 Md EUR
- Actifs gérés : 71,7 Md EUR (vs 76,9 Md EUR à fin 2007)
- Marge brute : 115 bp (vs 111 bp au T1-07)

Actifs gérés (en Md EUR)



Evolution de la collecte nette sur le trimestre (en Md EUR)



Pour mémoire, ces chiffres ne tiennent pas compte d'environ 112 Md EUR d'avoirs détenus par des clients des réseaux France (avoirs supérieurs à 150 000 EUR)

Services aux Investisseurs : confirmation du dynamisme

■ Services titres aux institutionnels et Administration de fonds

- ▶ Actifs en conservation : +11,6% /fin mars 2007
 - dont 160 Md EUR des Fonds Pioneer au Luxembourg et de Capitalia*
- ▶ Actifs administrés : +28,3% /fin mars 2007
 - dont 120 Md EUR liés aux actifs repris de Pioneer et de Capitalia*

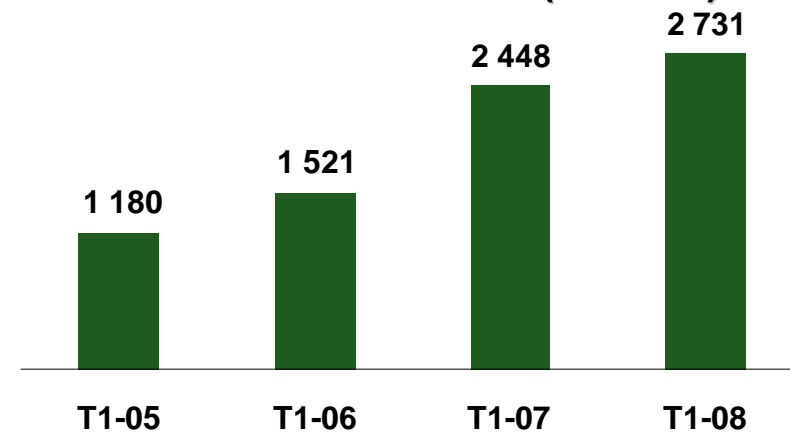
■ Boursorama

- ▶ Nombre d'ordres exécutés : -11,7% /T1-07
- ▶ 5 700 comptes bancaires ouverts au T1-08, soit ~68 000 comptes à fin mars 2008

■ Newedge

- ▶ Volumes : 431 millions de transactions exécutées et 462 millions de contrats compensés
- ▶ 3^e Futures Commission Merchant (FCM) en montant de dépôts clients aux Etats-Unis

Actifs en conservation (Md EUR)



Dépôts des clients aux Etats-Unis de Newedge
(Futures Commission Merchants)
à fin février 2008 (en Md USD)

1	UBS SECURITIES LLC	27,1
2	GOLDMAN SACHS & CO	26,3
3	NEWEDGE USA	21,1
4	MF GLOBAL INC.	14,1
5	CITIGROUP GLOBAL MARKETS INC	13,0
6	JP MORGAN FUTURES INC	12,2
7	MERRILL LYNCH PIERCE FENNER & SMITH	10,9
8	MORGAN STANLEY & CO INCORPORATED	10,2
9	DEUTSCHE BANK SECURITIES INC	9,8
10	LEHMAN BROTHERS INC	9,2

* intégré à fin mars 2008

Performances contrastées selon les métiers

■ Gestion d'actifs : effets négatifs de la crise financière

- ▶ PNB : -18 M EUR (dont pertes sur cessions : -274 M EUR)
- ▶ RBE : - 219 M EUR

■ Banque privée : poursuite des bonnes performances

- ▶ PNB : +12,8%* /T1-07
- ▶ RBE : +9,6%* /T1-07

■ Services aux Investisseurs : progression élevée des résultats

- ▶ PNB : +21,8%* /T1-07
- ▶ RBE : +44,4%* /T1-07

en M EUR	T1-07	T1-08	Δ T1/T1	
Produit net bancaire	919	597	-35,0%	-42,4%*
<i>dont Gestion d'actifs</i>	340	(18)	n/s	n/s
<i>dont Banque privée</i>	191	214	+12,0%	+12,8%*
<i>dont Services aux Investisseurs, Brokers et Epargne en ligne **</i>	388	401	+3,4%	+21,8%*
Frais de gestion	(649)	(654)	+0,8%	+7,5%*
Résultat brut d'exploitation	270	(57)	n/s	n/s
Coût net du risque	(1)	0	n/s	n/s
Résultat d'exploitation	269	(57)	n/s	n/s
<i>dont Gestion d'actifs</i>	128	(219)	n/s	n/s
<i>dont Banque privée</i>	73	80	+9,6%	+8,2%*
<i>dont Services aux Investisseurs, Brokers et Epargne en ligne **</i>	68	82	+20,6%	+55,6%*
Résultat net part du Groupe	176	(31)	n/s	n/s
Coefficient d'exploitation	70,6%	n/s		

* à périmètre et change constants, hors Fimat et Newedge

** le PNB des Services aux Investisseurs comprend 50% de Newedge au T1-08 (vs 100% de Fimat au T1-07)

BANQUE DE FINANCEMENT ET D'INVESTISSEMENT^(a)

PNB T1-08 :

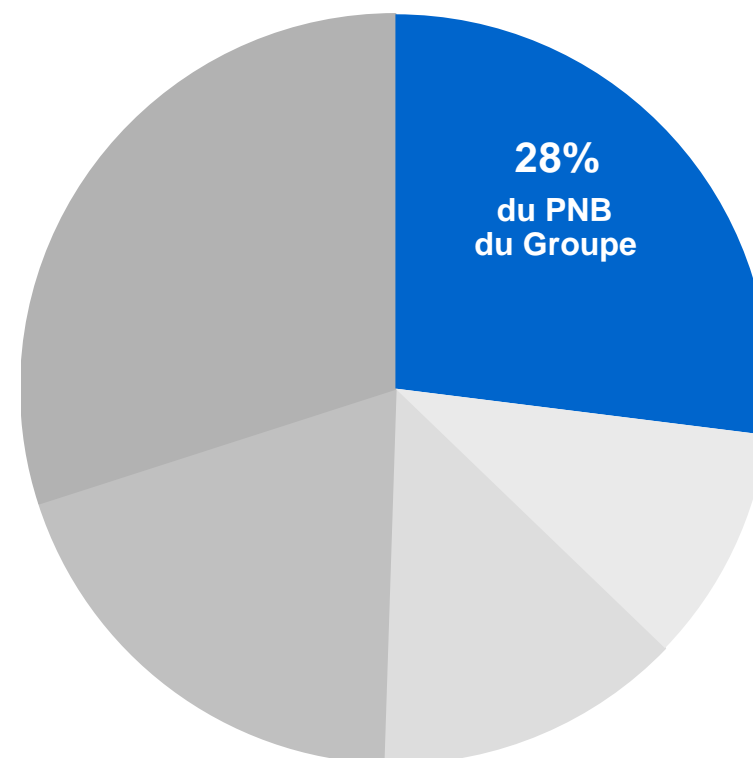
-19,7% /T1-07 ; -16,6% à périmètre et change constants ; -44,5% à périmètre et change constants et hors variation en juste valeur des passifs financiers

RNPG T1-08 :

139 M EUR (-79,1% /T1-07)

ROE après impôt T1-08 :

9,4%



PNB T1-08 : 1 563 M EUR

(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 45. 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.

Revenus marqués par la crise des marchés de crédit

■ PNB : 1 563 M EUR (-16,6%* /T1-07)

- ▶ -44,5%* /T1-07 hors variation en juste valeur des passifs financiers

■ Décotes de valorisation liées à la crise aux Etats-Unis : -596 M EUR

- ▶ CDO non couverts : -350 M EUR
- ▶ Risques de contrepartie sur assureurs monolines : -203 M EUR
- ▶ RMBS : -43 M EUR

■ Effets de la dislocation des marchés de crédit : -583 M EUR

- ▶ Portefeuille d'actifs européens vendu par SGAM : -166 M EUR
- ▶ Portefeuille de dérivés de crédit exotiques : -417 M EUR

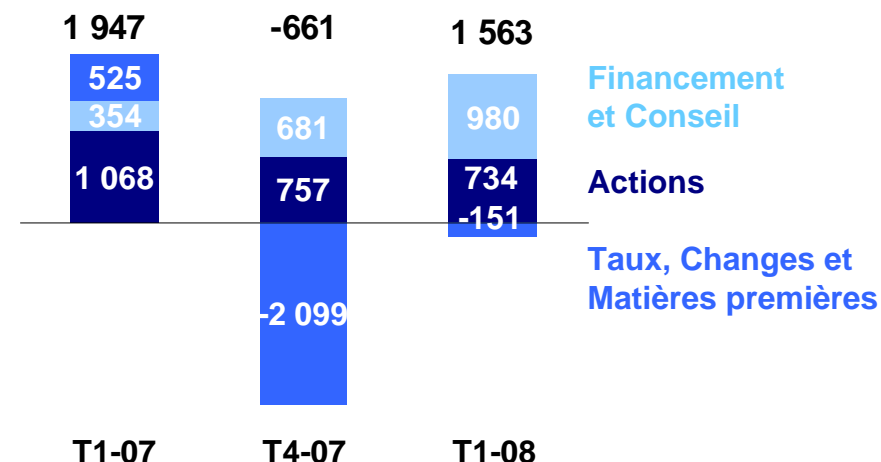
■ Effets Mark to Market des CDS et des passifs financiers : +1 266 M EUR

- ▶ Mark to Market du portefeuille de CDS : +743 M EUR (effet largement effacé à fin avril)
- ▶ Variation en juste valeur des passifs financiers : +523 M EUR

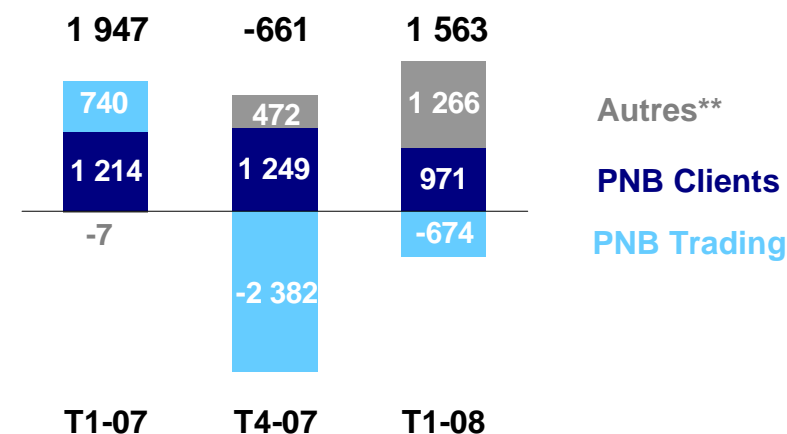
* à périmètre et change constants

** Variation du risque de crédit propre à la Société Générale sur les passifs financiers à la juste valeur, MtM des CDS, actions propres

PNB par division (en M EUR)



PNB par nature (en M EUR)



Actions : bonne résistance du fonds de commerce

■ PNB : 734 M EUR

(-3,0% /T4-07 et -31,3% /T1-07)

- ▶ PNB hors variation en juste valeur des passifs financiers et actions propres : 534 M EUR (-48,5%* /T1-07)

■ Bonne activité commerciale

- ▶ Très bonne performance sur les produits de flux
- ▶ Performance correcte sur les produits structurés
- ▶ Collecte nette de Lyxor : +6,3 Md EUR au T1-08

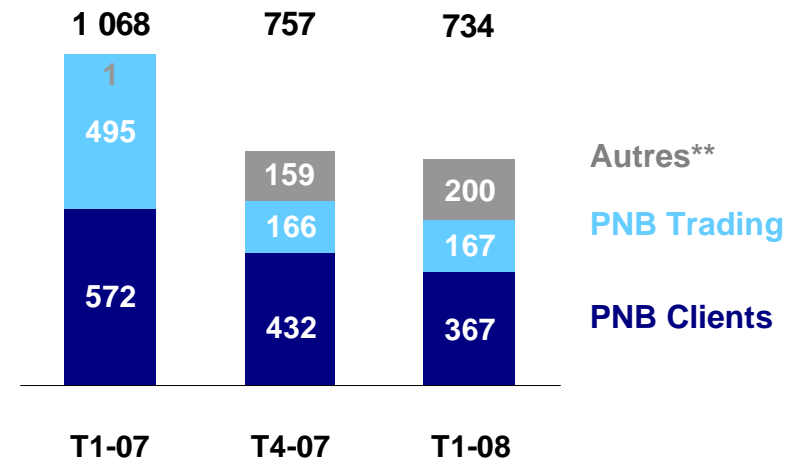
■ PNB des activités de trading : 167 M EUR (+0,6% /T4-07 et -66,3% /T1-07)

- ▶ Réduction volontaire des limites en stress test et des volumes sur activités arbitrage
- ▶ Activités d'arbitrage : revenus en baisse
- ▶ Autres activités de trading : performance convenable compte tenu de l'environnement

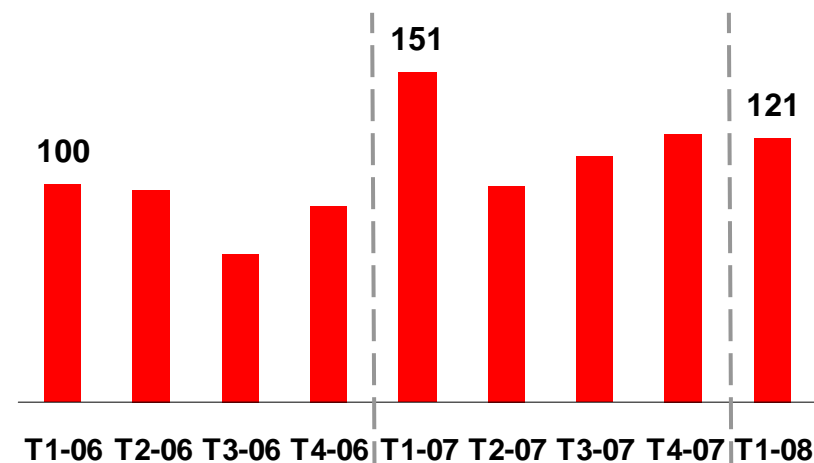
* à périmètre et change constants

** variation du risque de crédit propre à la Société Générale sur les passifs financiers à la juste valeur et actions propres

PNB par nature (en M EUR)



Vente de produits de flux (base 100 au T1-06)



Financement et conseil : activité résistante dans un marché peu actif

■ PNB : 980 M EUR

▶ PNB client : 277 M EUR

■ Décote de -44 M EUR sur des transactions Non Investment Grade en cours de syndication

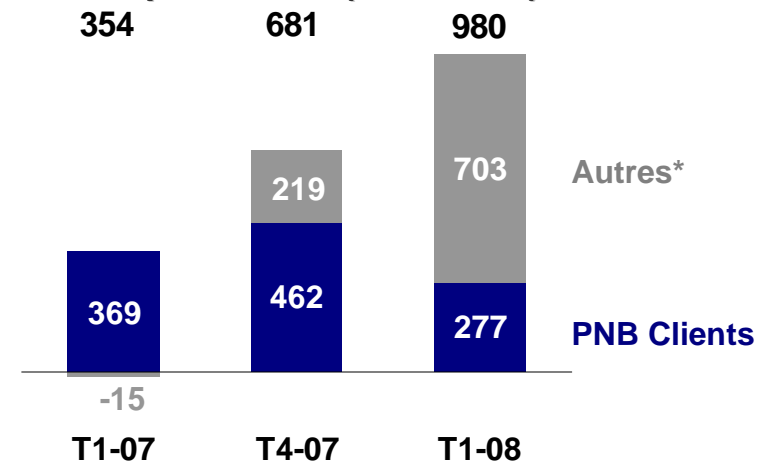
■ Baisse des volumes de marché

- ▶ Réduction des émissions primaires d'actions et de dettes en Euro
- ▶ Baisse des volumes de syndication
- ▶ Marché des LBO presque fermé

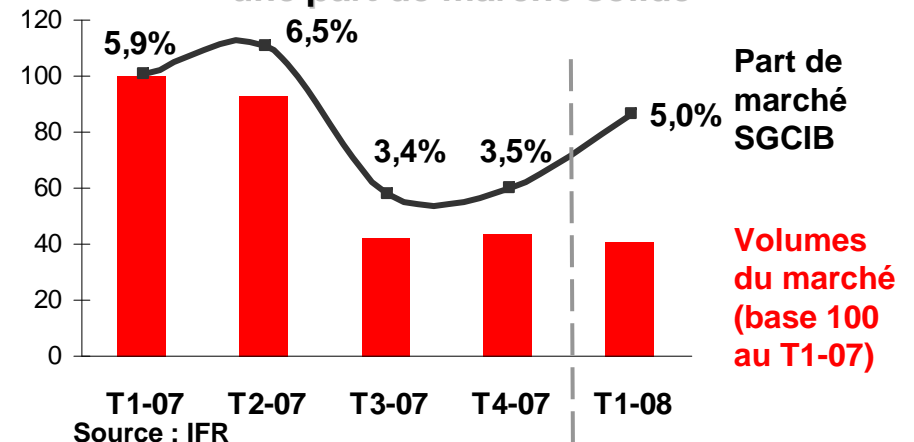
■ Solidité des financements structurés

- ▶ Contribution solide des matières premières
- ▶ Bonne performance des financements d'Infrastructures

PNB par Nature (en M EUR)



Émissions obligataires en Euro :
une part de marché solide

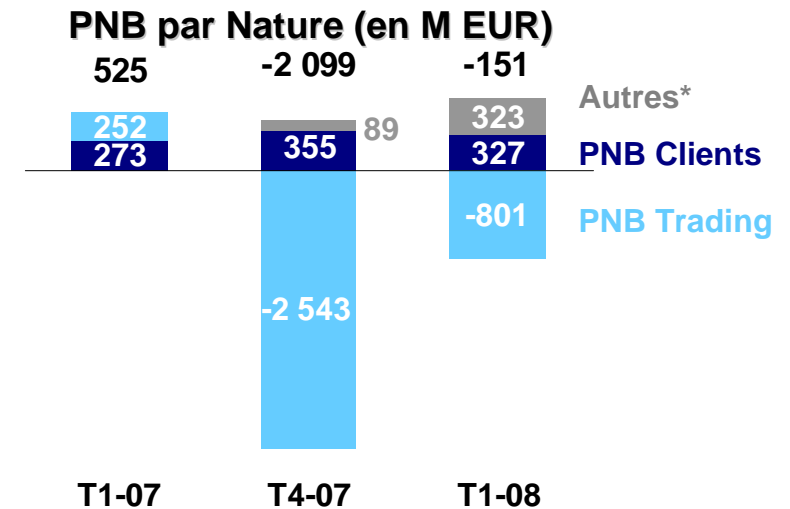


* dont -8 M EUR de MtM des CDS au T1-07, 224 M EUR au T4-07 et 743 M EUR au T1-08

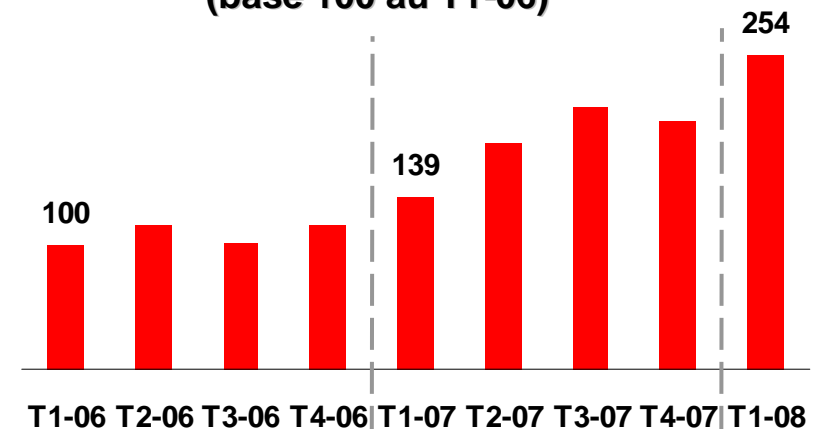
Taux, changes et matières premières : activité commerciale solide dans des conditions de marché défavorables

- **PNB : -151 M EUR (vs 525 M EUR au T1-07 et -2 099 M EUR T4-07)**
 - ▶ PNB hors variation en juste valeur des passifs financiers : -474 M EUR
- **Bonne activité commerciale : 327 M EUR (-7,9% /T4-07 et +19,8% /T1-07)**
 - ▶ Performance record sur les produits de flux
 - ▶ Fermeture du marché des structurés de crédit
- **PNB trading : -801 M EUR (vs -2 543 M EUR T4-07)**
 - ▶ Décotes de valorisation liées à la crise aux Etats-Unis : -596 M EUR
 - ▶ Décotes sur portefeuille d'actifs européens : -166 M EUR
 - ▶ Décotes et pertes sur portefeuille de dérivés de crédit exotiques : -417 M EUR
 - ▶ Revenus de trésorerie élevés
 - ▶ Progression des activités flux de taux

* Variation du risque de crédit propre à la Société Générale sur les passifs financiers à la juste valeur



Produits de flux : revenus clients
(base 100 au T1-06)



CDO non couverts exposés à l'immobilier résidentiel aux Etats-Unis

en M EUR	CDO : tranches super senior AAA		
	Portfeuille # 1	Portfeuille # 2	Portfeuille # 3
Exposition brute au 31/12/07	1 401	1 736	1 717
Exposition brute au 31/03/08 (1) (2)	1 293	1 608	1 494
Point d'attachement d'origine	31%	15%	32%
Point d'attachement au 31/03/08 (3)	28%	15%	35%
Sous-jacent	mezzanine	high grade	mezzanine
% des actifs subprimes sous-jacents	89%	52%	74%
<i>dont 2005 et avant</i>	55%	20%	61%
<i>dont 2006</i>	33%	20%	7%
<i>dont 2007</i>	1%	12%	6%
Décotes enregistrées en 2007 (4)	-458	-629	-164
Décotes enregistrées T1-08 (4)	-126	-133	-91
% Total de dépréciations des tranches super-senior	-42%	-44%	-16%
Exposition nette au 31/03/08 (1)	755	901	1 253

(1) Expositions au cours de change du 31/03/08

(2) Les variations d'encours par rapport au 31/12/07 sont dues à 2 effets : les amortissements liés à des remboursements anticipés d'actifs sous-jacents et la variation du cours de change EUR / USD

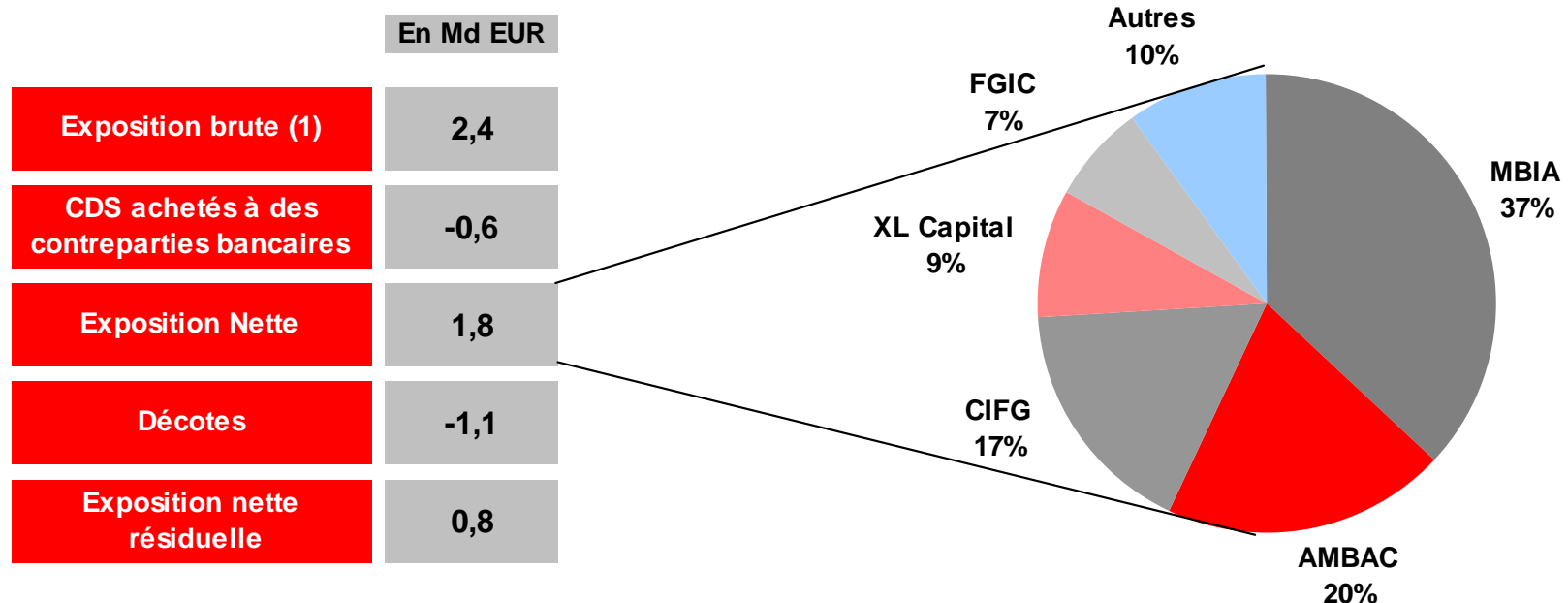
(3) La variation des points d'attachement résulte :

- à la hausse, de remboursements anticipés au pair
- à la baisse, du défaut de certains actifs sous-jacents

(4) Flux de décotes au cours de change historique de chaque trimestre

Risques de contrepartie sur assureurs monolines*

■ Décote de valorisation : -203 M EUR au T1-08 (après -900 M EUR en 2007)



* Hors ACA, dont l'exposition a été intégralement dépréciée au T4-07

(1) Incluant 1,4 Md EUR au titre d'une exposition brute au secteur résidentiel immobilier américain (calculé sur la base de la même méthodologie que celle utilisée pour les actifs non assurés) sur exposition nominale de 7,3 Md EUR de CDO de RMBS, dont 3,7 Md EUR de sous-jacents "subprime" (prêts originés en 2007 : 3%, 2006 : 18 %, 2005 et années antérieures : 79 %).

Dérivés de crédit exotiques

- **Portefeuille d'activités lié à une activité client**
 - ▶ Commercialisation auprès d'investisseurs de titres indexés sur le crédit de portefeuilles composés d'ABS
 - ▶ Couverture de la protection de crédit ainsi générée dans les livres SG par achat du portefeuille d'ABS sous-jacents et vente d'indices
 - ▶ Gestion dynamique de la couverture en fonction de l'évolution des spreads de crédit par ajustement du portefeuille d'ABS détenus, des positions sur indices et des titres commercialisés

- **Position nette en équivalent 5 ans : -1,8 Md EUR**
 - ▶ Portefeuille composé à 98% de titres notés AAA

- **Impact en PNB : -417 M EUR au T1-08**
 - ▶ Positions exposées à un risque de base élevé dans un contexte de forte volatilité des spreads européens et américains

Exposition nette en équivalent 5 ans au 31/03/08 (en M EUR)

ABS américains	-2 333
RMBS ⁽¹⁾	-317
dont Prime	212
dont Midprime	359
dont Subprime	-888
CMBS ⁽²⁾	-2 208
Autres	192
ABS européens	501
RMBS ⁽³⁾	41
dont Royaume-Uni	9
dont Espagne	21
dont autres	11
CMBS ⁽⁴⁾	348
Autres	112
Total	-1 832

(1) Exposition nette correspondant à l'exposition en delta d'un portefeuille sous-jacent couvert de 4,6 Md EUR dont 1,4 Md EUR Prime, 2,2 Md EUR Midprime et 1,0 Md EUR Subprime

(2) Exposition nette correspond à l'exposition en delta d'un portefeuille sous-jacent couvert de 10,8 Md EUR

(3) Exposition nette correspond à l'exposition en delta d'un portefeuille sous-jacent couvert de 1,4 Md EUR dont 0,6 Md EUR au Royaume-Uni et 0,3 Md EUR en Espagne

(4) Exposition nette correspond à l'exposition en delta d'un portefeuille sous-jacent couvert de 0,7 Md EUR

Résultats marqués par un environnement difficile

■ **PNB : 1 563 M EUR (-16,6%* /T1-07) dont**

- ▶ MtM des CDS : +743 M EUR
- ▶ Variation du risque de crédit propre à la Société Générale sur les passifs financiers à la juste valeur : +523 M EUR

■ **Frais de gestion : -4,2%* /T1-07**

↪ **Coefficient d'exploitation : 64,0%**
(vs 55,5% en T1-07)

↪ **RBE : -32,3%* /T1-07**

■ **Augmentation du coût du risque liée à quelques dossiers**

■ **ROE après impôt : 9,4%**
(vs 50,2% au T1-07)

en M EUR	T1-07 ^(a)	T1-08	Δ T1/T1	
Produit net bancaire	1 947	1 563	-19,7%	- 16,6%*
<i>dont Financement et Conseil</i>	354	980	x 2,8	x 2,9
<i>dont Taux, Change et Matières Premières</i>	525	(151)	n/s	n/s
<i>dont Actions</i>	1 068	734	-31,3%	- 29,2%*
Frais de gestion	(1 081)	(1 001)	-7,4%	- 4,2%*
Résultat brut d'exploitation	866	562	- 35,1%	- 32,3%*
Coût net du risque	29	(312)	n/s	n/s
Résultat d'exploitation	895	250	-72,1%	- 70,9%*
Résultat net part du Groupe	666	139	-79,1%	- 78,4%*
ROE (après impôt)	50,2%	9,4%		
Coefficient d'exploitation	55,5%	64,0%		

* 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 45. 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.



■ 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

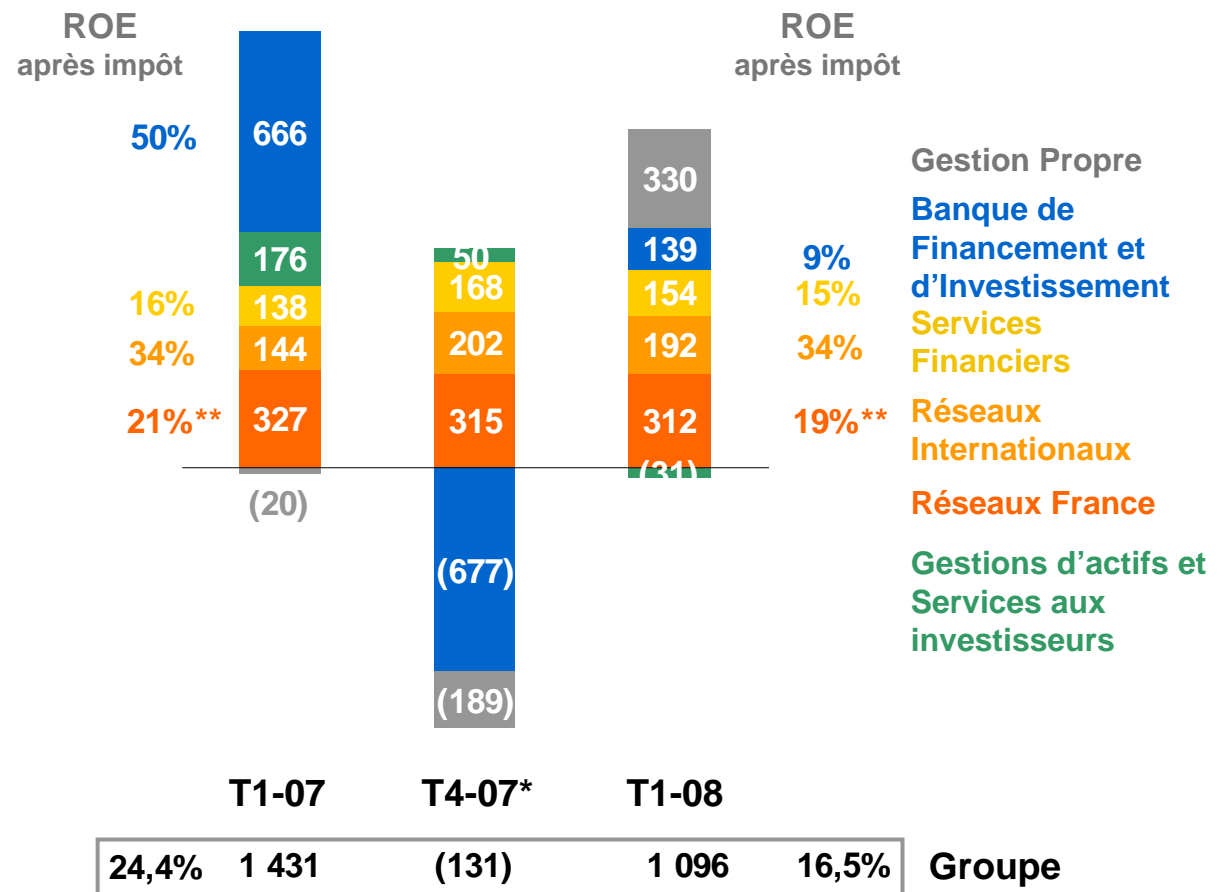
■ Conclusion

■ Annexes

Capacité de rebond démontrée

- Performances très satisfaisantes des activités de détail
- Résultats du pôle Gestions d'actifs et Services aux investisseurs affectés par les derniers effets négatifs de la ré-intermédiation des actifs portés par les fonds monétaires dynamiques
- Impact encore lourd de la crise financière sur la Banque de Financement et d'Investissement, mais bonne résistance du fonds de commerce
- Situation financière solide : ratio Tier One (Bâle I) de 7,9% au 31/03/08

RNPG^(a) (en M EUR)



* hors effet de la fraude

** hors PEL/CEL

(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 pages 44 à 46. 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.



13 / 05 / 2008

ANNEXES

Compte de résultat trimestriel détaillé par pôle

En M EUR

	Réseaux France		Réseaux Internationaux		Services Financiers		Gestions d'Actifs et Services aux Investisseurs		Banque de Financement et d'Investissement		Gestion Propre		Groupe	
	T1-08	T1-07	T1-08	T1-07	T1-08	T1-07	T1-08	T1-07	T1-08	T1-07 ^(a)	T1-08	T1-07 ^(a)	T1-08	T1-07 ^(a)
Produit net bancaire	1 739	1 736	1 116	763	775	645	597	919	1 563	1 947	(111)	36	5 679	6 046
Frais de gestion	(1 161)	(1 145)	(649)	(465)	(428)	(344)	(654)	(649)	(1 001)	(1 081)	(12)	(14)	(3 905)	(3 698)
Résultat brut d'exploitation	578	591	467	298	347	301	(57)	270	562	866	(123)	22	1 774	2 348
Coût net du risque	(87)	(78)	(88)	(58)	(113)	(84)	0	(1)	(312)	29	2	0	(598)	(192)
Résultat d'exploitation	491	513	379	240	234	217	(57)	269	250	895	(121)	22	1 176	2 156
Quote-part du résultat net des entreprises mises en équivalence	0	0	4	8	(3)	(2)	0	0	5	6	(1)	(1)	5	11
Gains ou pertes nets sur autres actifs	1	3	(3)	20	0	0	0	0	(3)	1	611	0	606	24
Pertes de valeur des écarts d'acquisition	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Charge fiscale	(167)	(176)	(79)	(64)	(72)	(73)	25	(83)	(113)	(233)	(113)	16	(519)	(613)
Résultat net	325	340	301	204	159	142	(32)	186	139	669	376	37	1 268	1 578
Dont Intérêts minoritaires	13	13	109	60	5	4	(1)	10	0	3	46	57	172	147
Résultat net part du Groupe	312	327	192	144	154	138	(31)	176	139	666	330	(20)	1 096	1 431
Fonds propres normatifs moyens	6 631	5 965	2 275	1 701	4 013	3 560	1 506	1 239	5 913	5 303	5 098*	5 500*	25 436	23 268
ROE après impôt	18,8%	21,9%	33,8%	33,9%	15,4%	15,5%	n/s	56,8%	9,4%	50,2%	n/s	n/s	16,5%	24,4%

* calculé par solde entre les fonds propres Groupe et les fonds propres alloués aux pôles

(a) Données publiées non retraitées des conséquences comptables des opérations fictives prises en 2007 sur activités de marché non autorisées et dissimulées. Les données retraitées figurent en annexes pages 44 à 46.

Compte de résultats T1-08 vs T1-07 Retraité (a)

En M EUR

	Groupe		
	T1-07 Retraité	T1-08	Δ
Produit net bancaire	6 046	5 679	(367)
Frais de gestion	(3 698)	(3 905)	(207)
Résultat brut d'exploitation	2 348	1 774	(574)
Coût net du risque	(192)	(598)	(406)
Résultat d'exploitation hors gains ou pertes nets (cf. infra)	2 156	1 176	(980)
Gains ou pertes nets sur activités de marché non autorisées et dissimulées	(97)	0	97
Résultat d'exploitation y compris gains ou pertes nets (cf. supra)	2 059	1 176	(883)
Quote-part du résultat net des entreprises mises en équivalence	11	5	(6)
Gains ou pertes nets sur autres actifs	24	606	582
Charge fiscale	(580)	(519)	61
Résultat net	1 514	1 268	(246)
Dont Intérêts minoritaires	147	172	25
Résultat net part du Groupe	1 367	1 096	(271)
Fonds propres normatifs moyens	23 236	25 436	
ROE après impôt	23,3%	16,5%	

(a) Données retraitées des conséquences comptables des opérations fictives prises en 2007 sur activités de marché non autorisées et dissimulées.

Résultats trimestriels 2007 publiés vs retraités ^(a) : Groupe

En M EUR	Groupe							
	T1-07		T2-07		T3-07		T4-07	
	Publié	Retraité	Publié	Retraité	Publié	Retraité	Publié	Retraité
Produit net bancaire	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)
Résultat brut d'exploitation	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 nets (cf. infra)	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 (cf. supra)	2 156	2 059	2 619	555	1 775	4 299	(4 748)	(5 111)
Quote-part du résultat net des entreprises mises en équivalence	11	11	9	9	12	12	12	12
Gains ou pertes nets sur autres actifs	24	24	6	6	(3)	(3)	13	13
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 normatifs 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

(a) Données retraitées des conséquences comptables des opérations fictives prises en 2007 sur activités de marché non autorisées et dissimulées.

Résultats trimestriels 2007 publiés vs retraités ^(a) : Banque de Financement et d'Investissement

En M EUR

Banque de Financement et d'Investissement

	T1-07		T2-07		T3-07		T4-07	
	Publié	Retraité	Publié	Retraité	Publié	Retraité	Publié	Retraité
Produit net bancaire	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)
Résultat brut d'exploitation	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 (cf. infra)	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 (cf. supra)	895	798	996	(1 068)	407	2 931	(6 056)	(6 419)
Quote-part du résultat net des entreprises mises en équivalence	6	6	2	2	6	6	5	5
Gains ou pertes nets sur autres actifs	1	1	(1)	(1)	2	2	24	24
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)

(a) Données retraitées des conséquences comptables des opérations fictives prises en 2007 sur activités de marché non autorisées et dissimulées.

Résultats trimestriels 2007 publiés vs retraités ^(a) : Gestion Propre

En M EUR

Gestion Propre

	T1-07		T2-07		T3-07		T4-07	
	Publié	Retraité	Publié	Retraité	Publié	Retraité	Publié	Retraité
Produit net bancaire	36	36	92	92	38	38	154	154
Frais de gestion	(14)	(14)	(32)	(32)	(16)	(16)	(32)	(32)
Résultat brut d'exploitation	22	22	60	60	22	22	122	122
Coût net du risque	0	0	5	5	(1)	(1)	(17)	(17)
Résultat d'exploitation hors gains ou pertes nets (cf. infra)	22	22	65	65	21	21	105	105
Gains ou pertes nets sur activités de marché non autorisées et dissimulées	0	0	0	0	0	0	0	0
Résultat d'exploitation y compris gains ou pertes nets (cf. supra)	22	22	65	65	21	21	105	105
Quote-part du résultat net des entreprises mises en équivalence	(1)	(1)	(2)	(2)	(1)	(1)	(2)	(2)
Gains ou pertes nets sur autres actifs	0	0	4	4	(1)	(1)	(16)	(16)
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)

(a) Données retraitées des conséquences comptables des opérations fictives prises en 2007 sur activités de marché non autorisées et dissimulées.

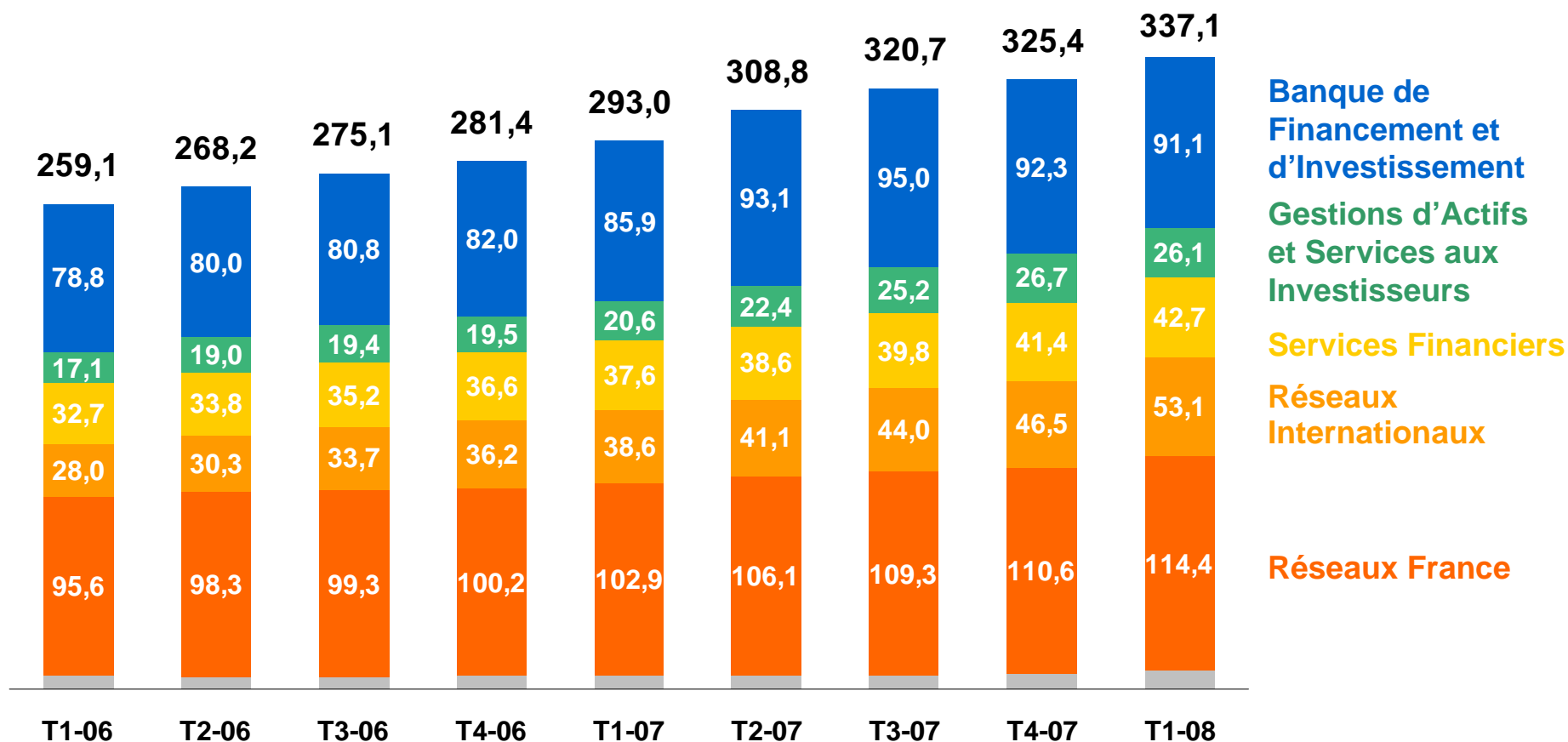
Impact des éléments non récurrents sur le résultat avant impôt

En M EUR

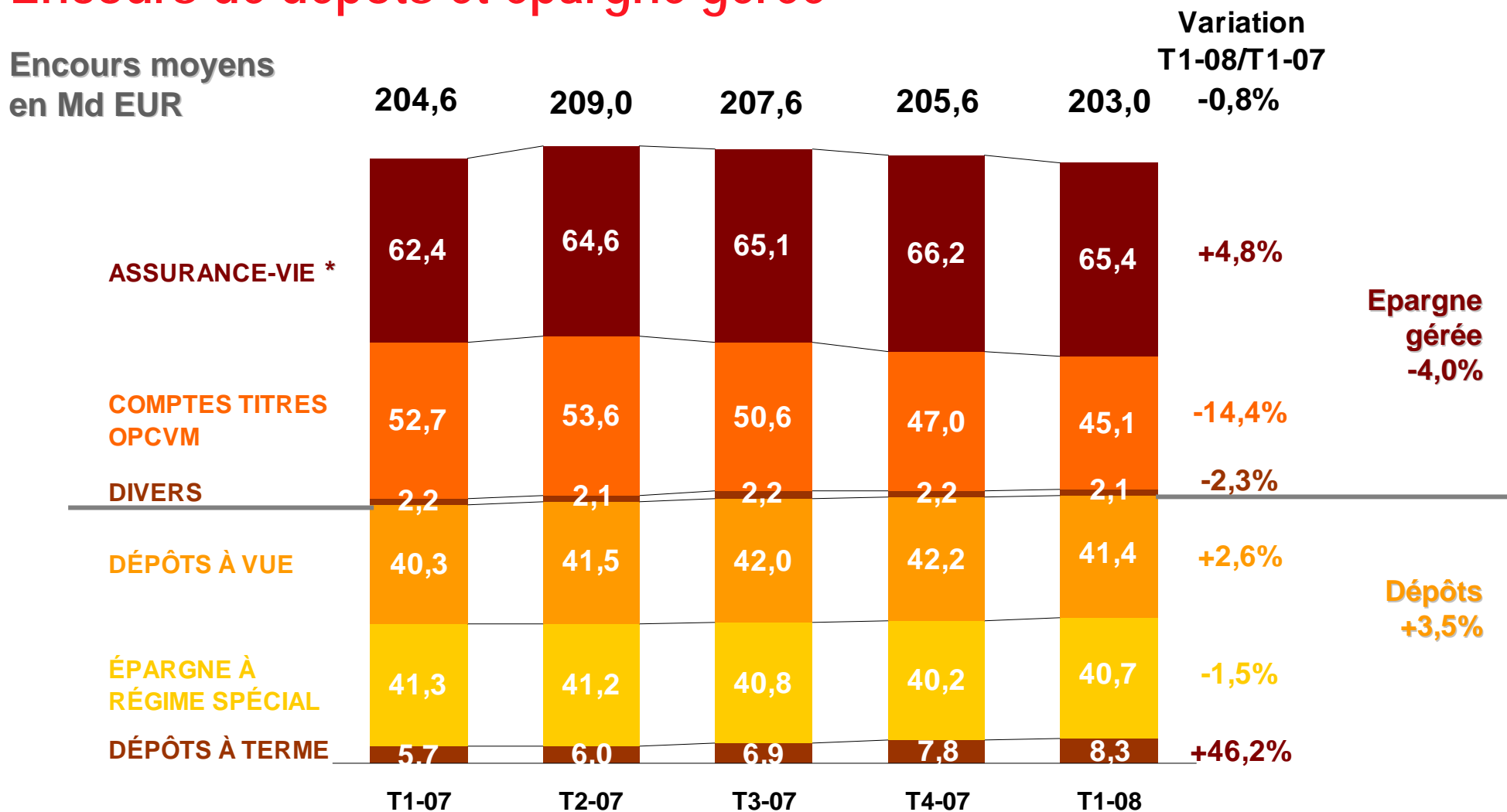
Banque de Financement et d'Investissement	-239
En PNB	43
Mark to Market des CDS	743
Variation du risque de crédit propre à la Société Générale sur les passifs financiers	523
Décote sur CDO non couverts	-350
Décote sur RMBS	-43
Décote sur monolines	-203
Décote sur portefeuille d'ABS européens vendu par SGAM	-166
Pertes et décotes sur dérivés de crédit exotiques	-417
Décote sur transactions Non Investment Grade en cours de syndication	-44
En charge nette du risque	-282
Dotations sur quelques dossiers	-282
Gestion d'actifs	-274
En PNB	-274
Soutien à la liquidité de certains fonds	-274
Gestion propre	602
En gains nets sur autres actifs	602
Plus-value sur Fimat	602
Groupe	89
En PNB	-231
En charge nette du risque	-282
En gains nets sur autres actifs	602

Evolution des encours pondérés (Bâle I)

Equivalent risque crédit moyen en Md EUR



Encours de dépôts et épargne gérée

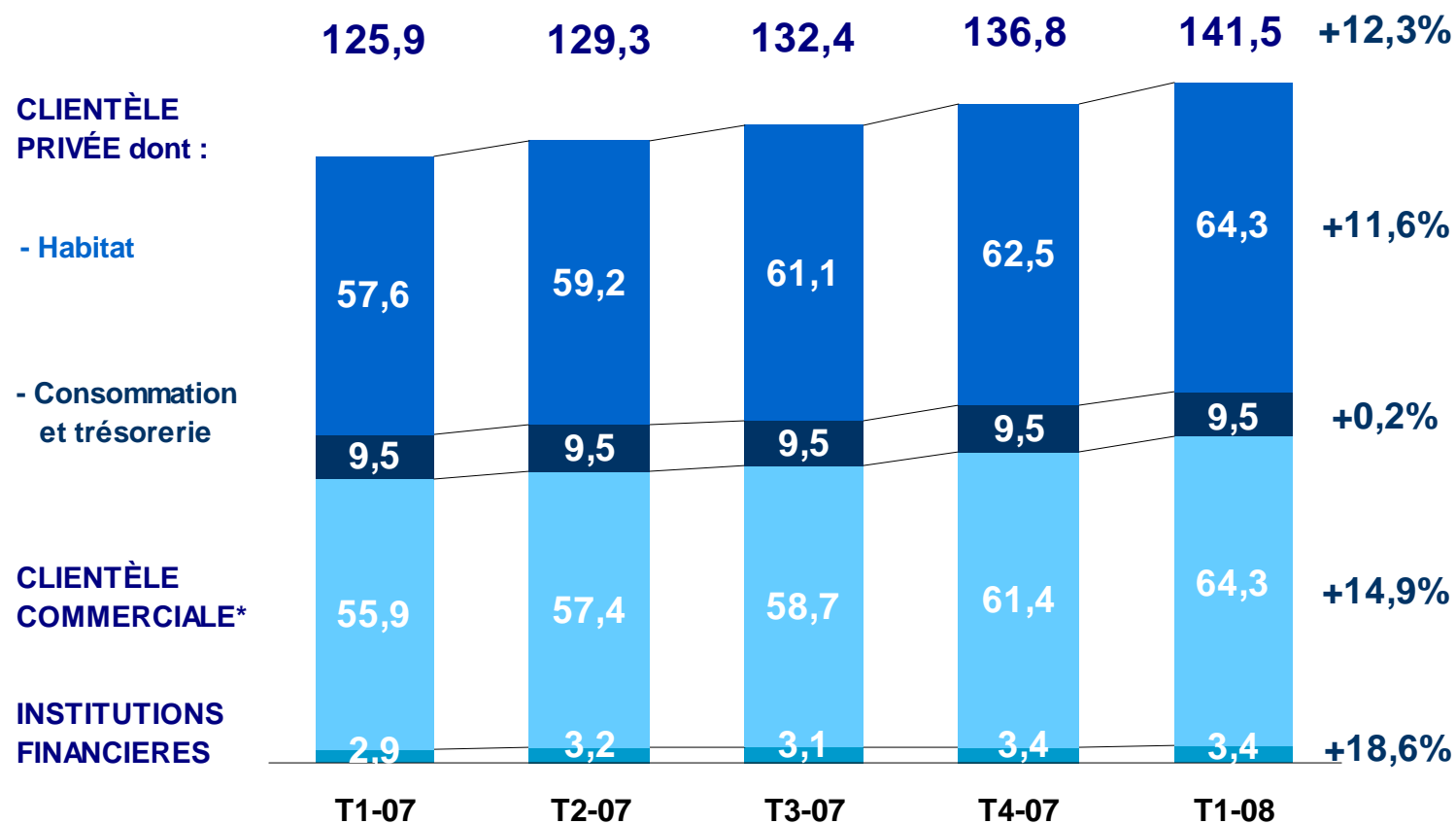


* Provisions mathématiques

Encours de crédits

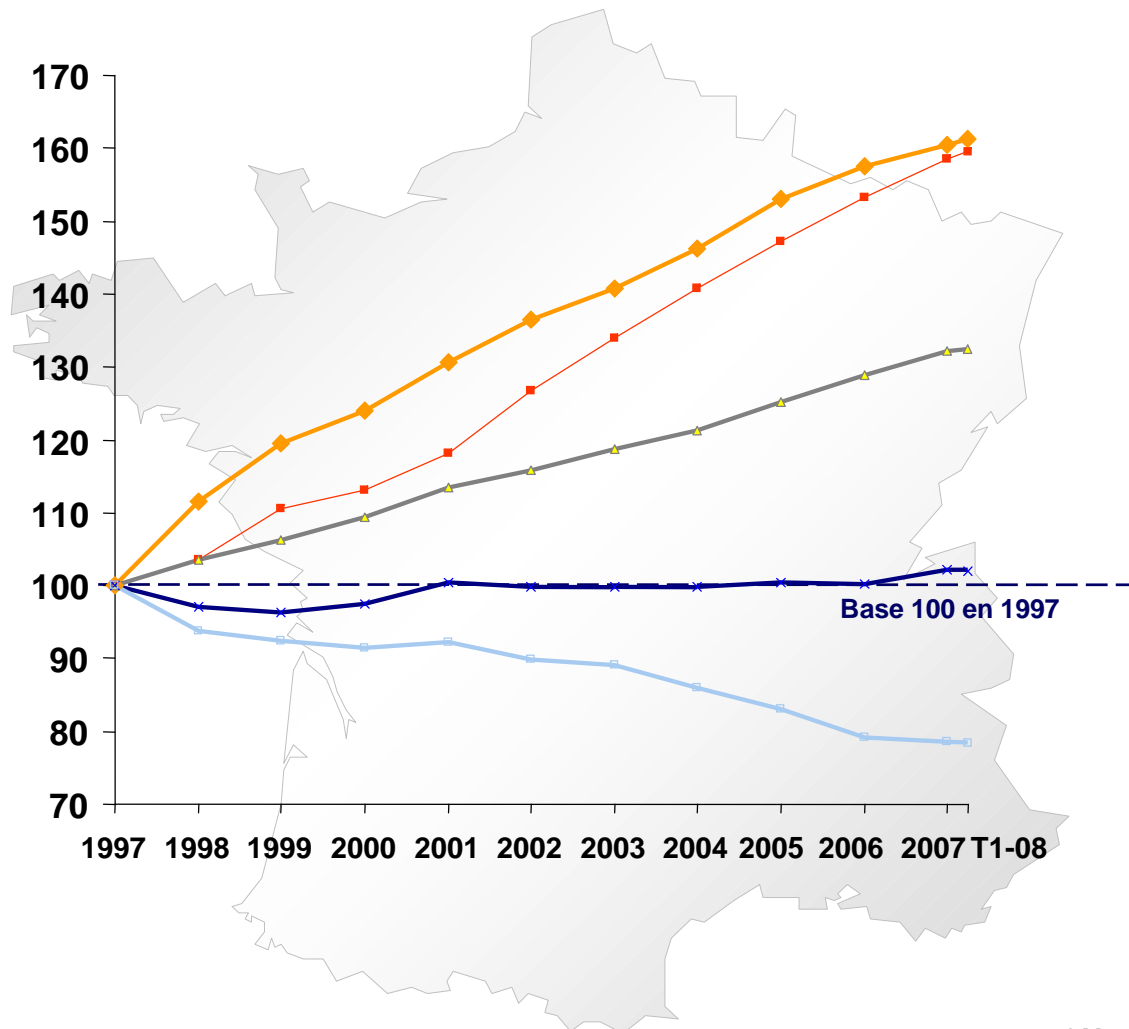
Encours moyens
en Md EUR

Variation
T1-08/T1-07



* Par ordre décroissant : PME, Professionnels, Collectivités Territoriales, Grandes Entreprises, Associations

Productivité des Réseaux France



Variation depuis 1997

+61% Cartes bancaires (Nb.)

+59% Comptes d'épargne (Nb.)

+33% Comptes à vue de particuliers (Nb.)

+2% Effectifs globaux*

-22% Effectifs administratifs

* Y compris plates-formes de télémarketing et téléopérateurs

Taux de Marge Brute d'Intermédiation* des Réseaux France

■ **Le taux de MBI est un indicateur synthétique qui évolue en fonction de trois facteurs :**

- ▶ Taux de marge sur crédits
- ▶ Effet structure, mesuré par le ratio dépôts / crédits
- ▶ Taux de marge sur ressources :
taux de remplacement des ressources
- taux de rémunération des ressources

en %	T1-06	T2-06	T3-06	T4-06	T1-07	T2-07	T3-07	T4-07	T1-08
Taux de MBI (moyenne 12 mois glissants)	3,00	2,93	2,82	2,72	2,62	2,54	2,51	2,46	2,41

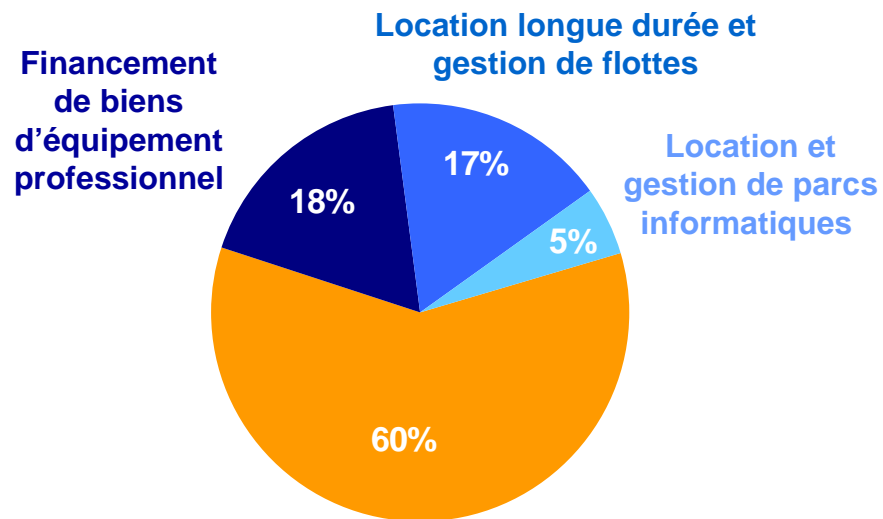
$$\text{Taux de MBI} = \text{Taux de marge sur crédits} + \frac{\text{Dépôts}}{\text{Crédits}} \times (\text{Taux de remplacement des ressources} - \text{Taux de rémunération des ressources})$$

* Le taux de MBI n'indique pas l'évolution des marges-produits ou des marges-clients, et n'est pas le seul déterminant de la marge d'intérêt

Financements Spécialisés : un acteur diversifié en expansion

PNB T1-08 par métier

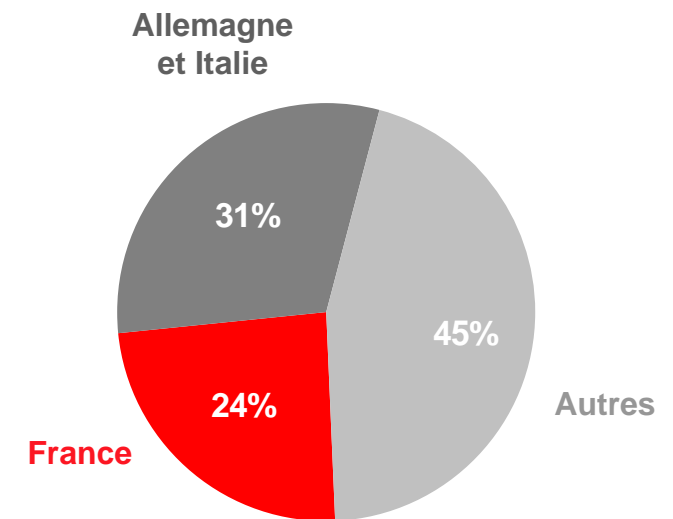
Financements et services aux entreprises



Crédit à la consommation

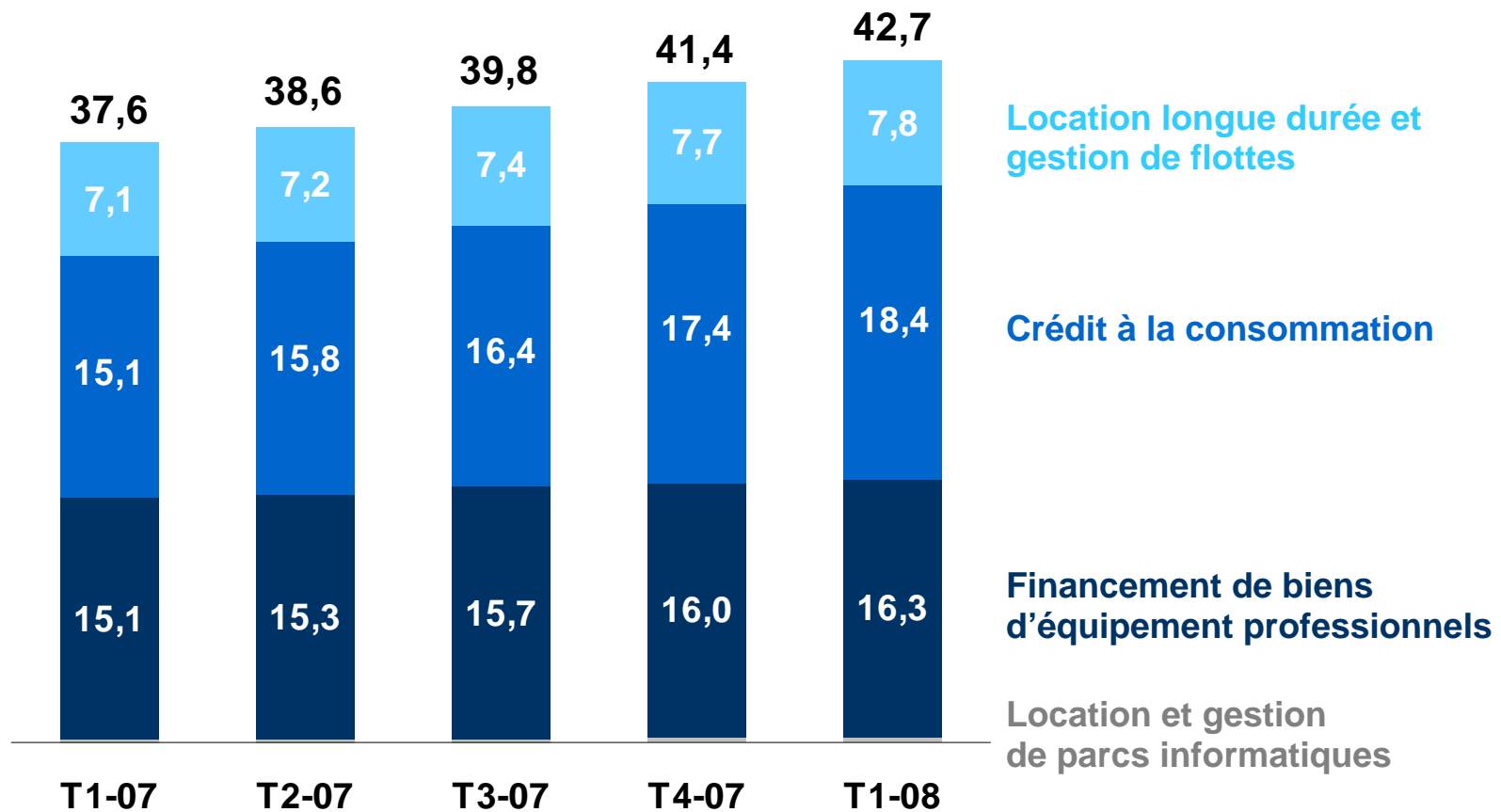
Financements aux particuliers

PNB T1-08 par zone géographique



Evolution des encours pondérés (Bâle I)

Equivalent risque crédit moyen en Md EUR



Compte de résultat trimestriel

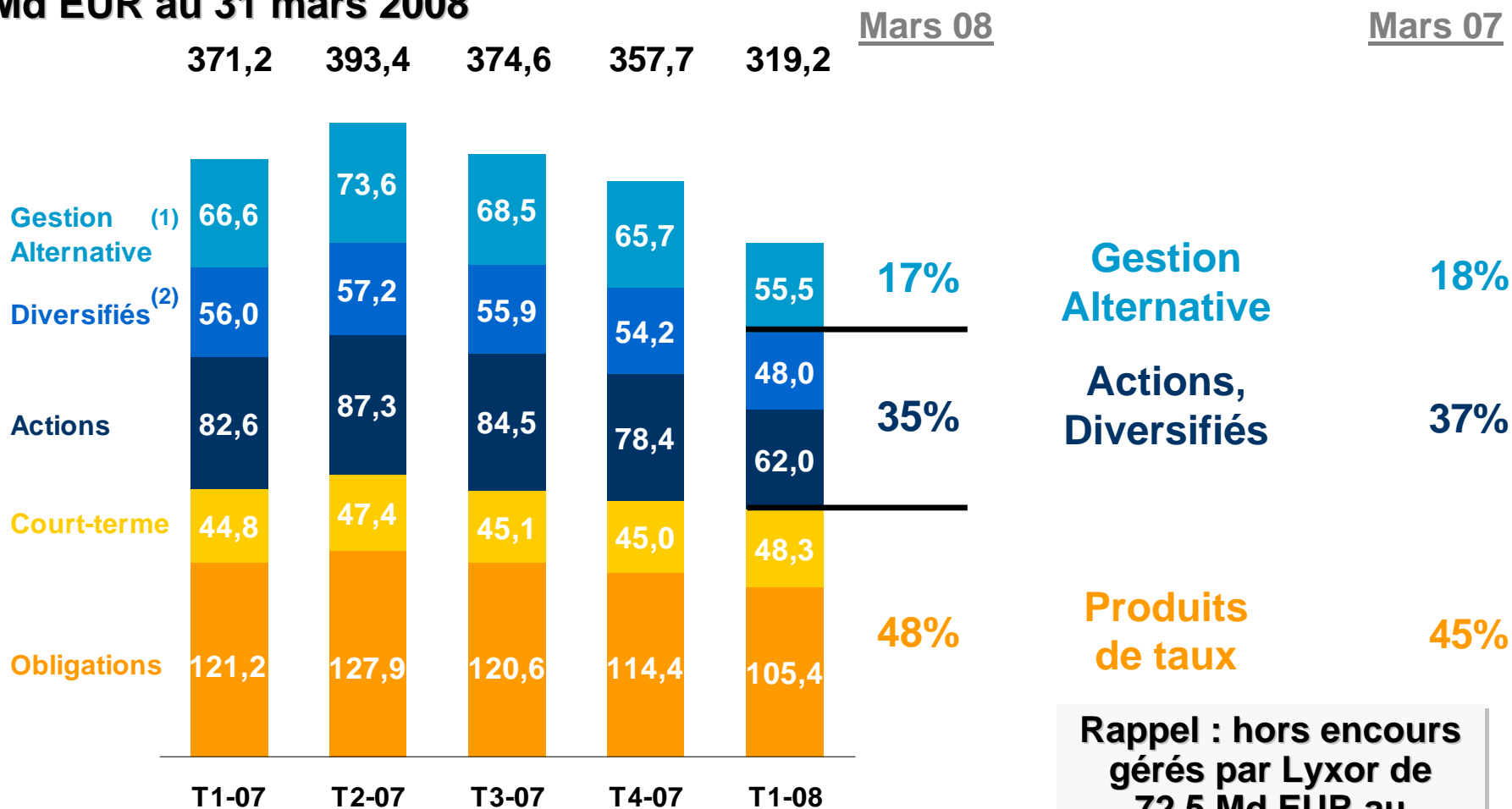
En M EUR

	Gestion d'actifs			Banque privée			Services aux Investisseurs, Brokers et Epargne en ligne			Total Gestions d'actifs et Services aux investisseurs			
	T1-08	T1-07	Δ	T1-08	T1-07	Δ	T1-08	T1-07	Δ	T1-08	T1-07	Δ	
Produit net bancaire	(18)	340	n/s	214	191	+13%*	401	388	+22%*	597	919	-35%	-42%*
Frais de gestion	(201)	(212)	-4%*	(133)	(118)	+15%*	(320)	(319)	+16%*	(654)	(649)	+1%	+8%*
Résultat brut d'exploitation	(219)	128	n/s	81	73	+10%*	81	69	+44%*	(57)	270	n/s	n/s
Coût net du risque	0	0	n/s	(1)	0	n/s	1	(1)	n/s	0	(1)	n/s	n/s
Résultat d'exploitation	(219)	128	n/s	80	73	+8%*	82	68	+56%*	(57)	269	n/s	n/s
Gains ou pertes nets sur autres actifs	0	0		0	0		0	0		0	0	n/s	
Charge fiscale	72	(43)		(18)	(17)		(29)	(23)		25	(83)	n/s	
Résultat net	(147)	85		62	56		53	45		(32)	186	n/s	
Dont Intérêts minoritaires	(8)	3		3	3		4	4		(1)	10	n/s	
Résultat net part du Groupe	(139)	82	n/s	59	53	+9%*	49	41	+60%*	(31)	176	n/s	n/s
Fonds propres alloués	450	277		480	396		576	566		1 506	1 239	+22%	

* à périmètre et change constants, hors Fimat et Newedge

Actifs gérés par nature de produits

319,2 Md EUR au 31 mars 2008



Gestion Alternative 18%

Actions, Diversifiés 37%

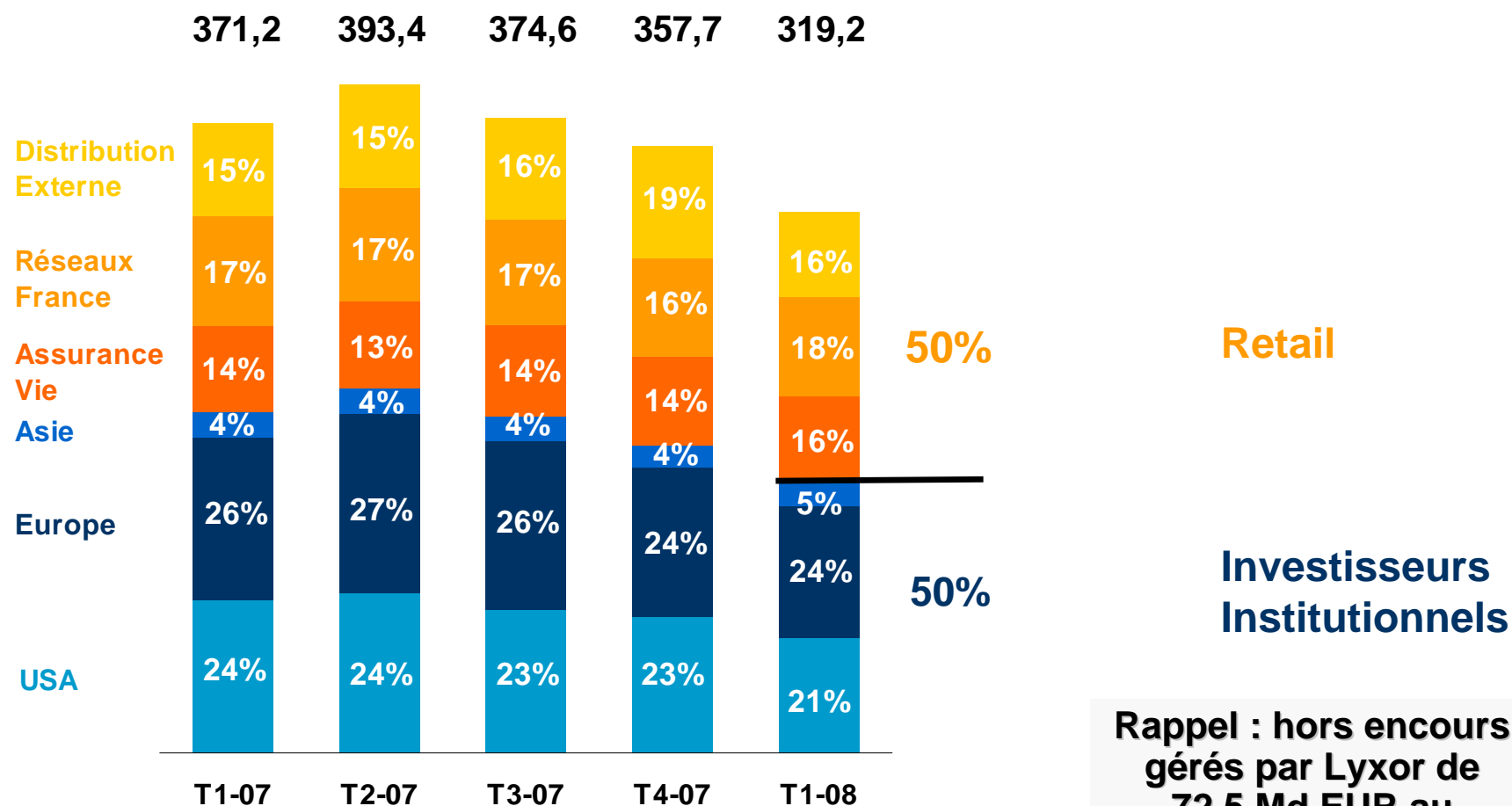
Produits de taux 45%

Rappel : hors encours gérés par Lyxor de 72,5 Md EUR au 31.03.2008

(1) Hedge funds, private equity, immobilier, gestions structurées actives (dont monétaire dynamique), gestion indicielle
 (2) Fonds combinant plusieurs supports d'investissement (obligations, actions, cash) ; ex. fonds profilés

Actifs gérés par nature de clientèle

319,2 Md EUR au 31 mars 2008



Rappel : hors encours gérés par Lyxor de 72,5 Md EUR au 31.03.2008

Compte de résultat trimestriel

En M EUR

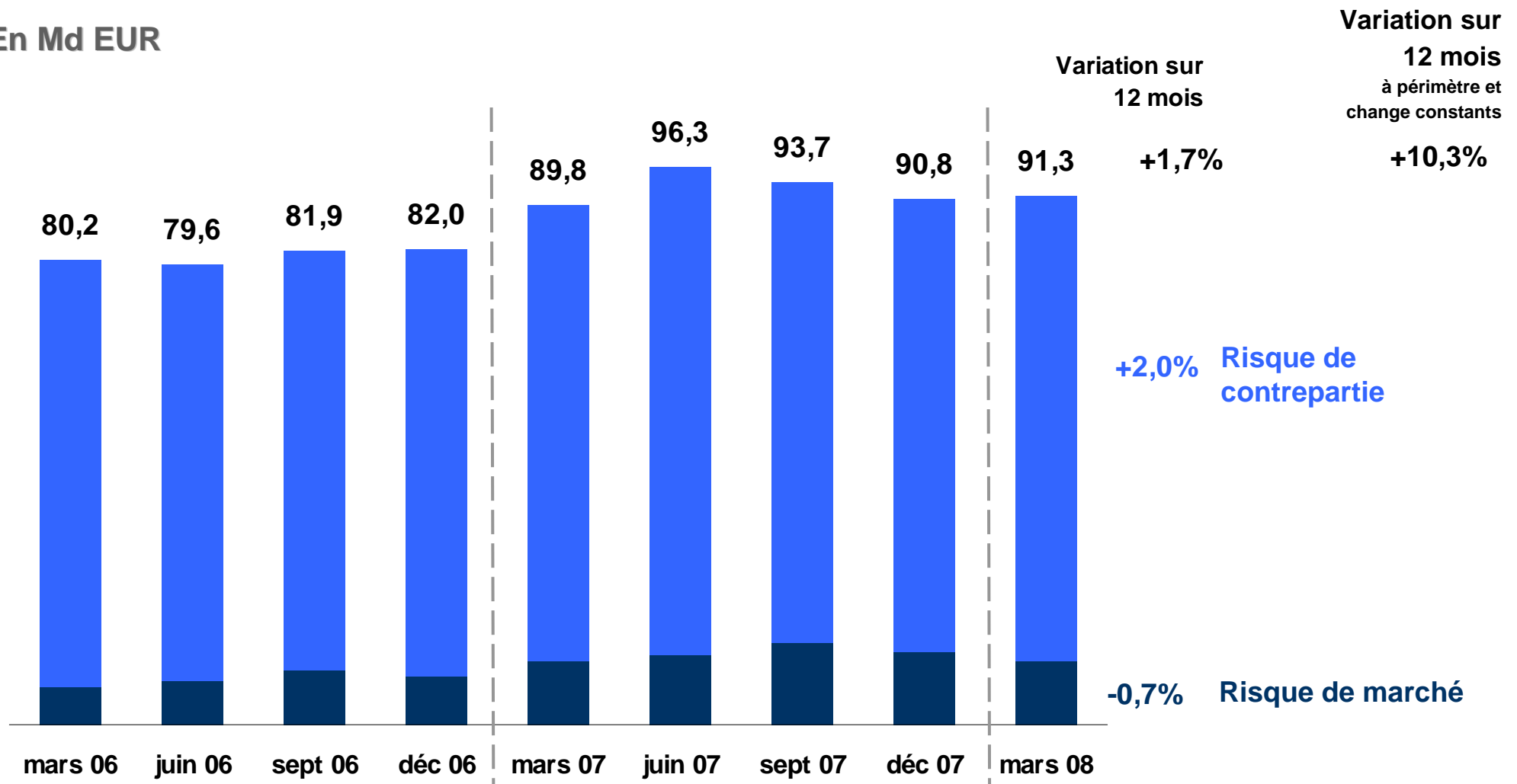
	Total Banque de Financement et d'Investissement			
	T1-08	T1-07 ^(a)		Δ
Produit net bancaire	1 563	1 947	-20%	-17%*
<i>dont Financement et Conseil</i>	980	354	x 2,8	x 2,9 *
<i>dont Taux, Change et Matières Premières</i>	(151)	525	n/s	n/s
<i>dont Actions</i>	734	1 068	-31%	-29% *
Frais de gestion	(1 001)	(1 081)	-7%	-4%*
Résultat brut d'exploitation	562	866	-35%	-32%*
Coût net du risque	(312)	29	n/s	n/s
Résultat d'exploitation	250	895	-72%	-71%*
Quote-part du résultat net des entreprises mises en équivalence	5	6	-17%	
Gains ou pertes nets sur autres actifs	(3)	1	n/s	
Pertes de valeur des écarts d'acquisition	0	0	n/s	
Charge fiscale	(113)	(233)	-52%	
Résultat net	139	669	-79%	
Dont Intérêts minoritaires	0	3	n/s	
Résultat net part du Groupe	139	666	-79%	-78%*
Fonds propres alloués	5 913	5 303	+12%	
ROE après impôt	9,4%	50,2%		

* à périmètre et change constants

(a) Données publiées non retraitées des conséquences comptables des opérations fictives prises en 2007 sur activités de marché non autorisées et dissimulées. Les données retraitées figurent en annexes page 45.

Evolution des encours pondérés* (Bâle I)

En Md EUR



* encours fin de période, hors Cowen de mars 2006 à juin 2006

ANNEXE - BANQUE DE FINANCEMENT ET D'INVESTISSEMENT

Marchés de capitaux

Marché de capitaux de dette (1)	2008	2007	2006
Meilleur établissement sur le marché obligataire en euros		X	
Emissions obligataires en euros	#5	#3	#5
Pour les entreprises	#6	#2	#2
Pour les institutions financières	#4	#5	#5
Pour les souverains	#4	#2	#2
Chef de file prêts syndiqués EMEA	#7	#7	#8
Part de marché globale trading de dette (2)		#2	#7

Marché de capitaux actions	2008	2007	2006
Emissions actions en France (3)	#2	#3	
Vente d'actions en Europe (4)		#5	#4
Vente d'actions en France (4)		#3	#1

Recherche "Cross Asset"	2008	2007	2006
Recherche crédit européenne (5)		#1	#5
Recherche actions européennes (4)		#7	#8
Recherche SRI (4)		#2	#5
Recherche sur le pétrole (6)		#1	#3

Sources :

- (1) IFR, avril 2008, 2007 et 2006 ; IFR Magazine, décembre 2007
- (2) Euromoney's global annual Debt Trading Poll, novembre 2007
- (3) Thomson Financial, mars 2008
- (4) Extel, juin 2007
- (5) Euromoney, European Fixed Income Research poll, mai 2007
- (6) Risk, février 2007

Financements structurés

Financements export	2008	2007	2006
Meilleur arrangeur mondial (1)		#1	#1
Arrangeur de prêts commerciaux garantis par des agences de crédit (2)		#2	#1

Financements de matières premières	2008	2007	2006
Meilleure banque de matières premières (1)		#1	#1
Meilleure banque de financements structurés de matières premières (1)		#2	#1
Arrangeur de pétrole et gaz (3)		#1	

Financements de projets et d'actifs	2008	2007	2006
Financement d'acquisitions ressources naturelles (4)		#3	
Conseiller financier de partenariats publics et privés (5)		#2	
Prêts de financement de projet mondial (5)		#6	

Financements à effet de levier et autres	2008	2007	2006
Chef de file financement à effet de levier EMEA (6)	#3	#14	
Meilleur fournisseur de financement pour les "valeurs moyennes" (7)		X	

Sources :

- (1) Trade Finance, juin 2007, 2006 ; Trade and Forfaiting review, août 2007
- (2) Dealogic Trade Finance league tables, janvier 2008
- (3) Infrastructure Journal, mars 2007
- (4) Dealogic Worldwide acquisition finance in natural resources and mining, 2007
- (5) Dealogic Global Project Finance league tables, janvier 2008
- (6) IFR, avril 2008, 2007
- (7) EVCJ Magazine, janvier 2008

ANNEXE - BANQUE DE FINANCEMENT ET D'INVESTISSEMENT

Dérivés actions

	2008	2007	2006
Meilleur établissement mondial	X (1)	X (2)	X (3)
en Asie	X (4)	X (5)	X (6)
Meilleur fournisseur en Europe et en Asie (7)		X	
Tous produits dérivés actions (7)		#1	
Structureur en Amérique latine (8)	X		
Meilleure plate-forme de fonds alternatifs et d'investissement (9)		X	

Dérivés de taux, change et de crédit (7)

	2008	2007	2006
Swaps inflation - Euro		#2	#3
Swaps de taux d'intérêt - Euro		#5	
Produits exotiques de change en Euro		#4	







Matières premières

	2008	2007	2006
Classement mondial (10)	#3	#5	
Pétrole	#3	#3	
Métaux	#3	#5	
Meilleur fournisseur de dérivés en Asie (5)		X	
Etablissement de l'année Energie / matières premières (12)		X	

Autres

	2008	2007	2006
Manager de l'année en dérivés (13)		#1	

Principaux "Awards & Rankings" T1-08

	3 ^{ème} mondial sur les dérivés de matières premières
	1 ^{er} sur les dérivés actions en Asie
	Structureur de l'année en Amérique Latine
	Opérations de l'année 2007 en financements structurés
	
	

- (1) Risk magazine, janvier 2008
- (2) Risk magazine, juillet 2007, The Banker, octobre 2007, Euromoney, juillet 2007
- (3) IFR, The Banker, The Asset, Structured Products (Europe), Global Finance, 2006
- (4) Asia Risk, janvier 2008
- (5) Global Finance, septembre 2007
- (6) Asia Risk, 2006
- (7) Risk's Inter-dealer rankings, septembre 2007, Risk Espana, avril 2007, Risk Italia, décembre 2007
- (8) Structured products, avril 2008
- (9) Hedge Fund review, novembre 2007
- (10) Risk Magazine et Energy Risk Magazine, février 2007 et 2008,
- (12) Asia Risk, octobre 2007
- (13) Global Pensions, mars 2007

Taux de pertes cumulées sur les actifs subprime au sein des CDO et sensibilité

	2005	2006	2007		Impact en PNB
Hypothèses de pertes cumulées T4-07	9,0%	23,0%	25,0%	➔	-1 250 M EUR sur l'année 2007
Hypothèses de pertes cumulées T1-08	10,0%	25,0%	27,0%	➔	-350 M EUR au T1-08
				Sensibilité	
				+10% pertes cumulées sur toutes les années de production	➔ -500 M EUR

■ Hypothèses de pertes totales pour le marché résidentiel US

- ▶ Environ 355 Md USD à fin 2007
- ▶ Environ 385 Md USD à fin mars 2008

Décotes de valorisation sur portefeuille de CDO non couverts exposés à l'immobilier résidentiel US

Nature des actifs des CDO	Nominal brut en M EUR	Décote en M EUR	% Décote / Nominal brut	Après décote	
				Nominal des actifs	Structure du CDO
Prime	546	-26	-5%	520	18%
Midprime	487	-343	-71%	144	5%
Subprime 2006 / 2007	1 486	-1 362	-92%	124	4%
Subprime 2005 & antérieur	2 712	-780	-29%	1 933	66%
CDOs Tranches	457	-457	-100%	0	0%
Autres : non RMBS	178	-64	-36%	114	4%
Trésorerie	74	0	0%	74	3%
TOTAL	5 941	-3 032	-51%	2 909	100%

Niveaux de décote supérieurs aux niveaux des ABX à fin mars 2008

Taux de décote	Société Générale	Indices ABX
Production 2005	-35%	NA
Production 2006 et 2007		
A et au-dessus	-85%	-77%
BBB et au-dessous	-100%	-91%

Portefeuille d'actifs vendu par SGAM à SGCIB

■ Actifs de bonne qualité

- ▶ 31%* notés AAA
- ▶ 52%* notés AA et A

■ Exposition majoritairement européenne

- ▶ 85%* de sous-jacents européens
- ▶ 2%* de sous-jacents américains, pas d'exposition à l'immobilier résidentiel américain

■ Impact en PNB : -166 M EUR

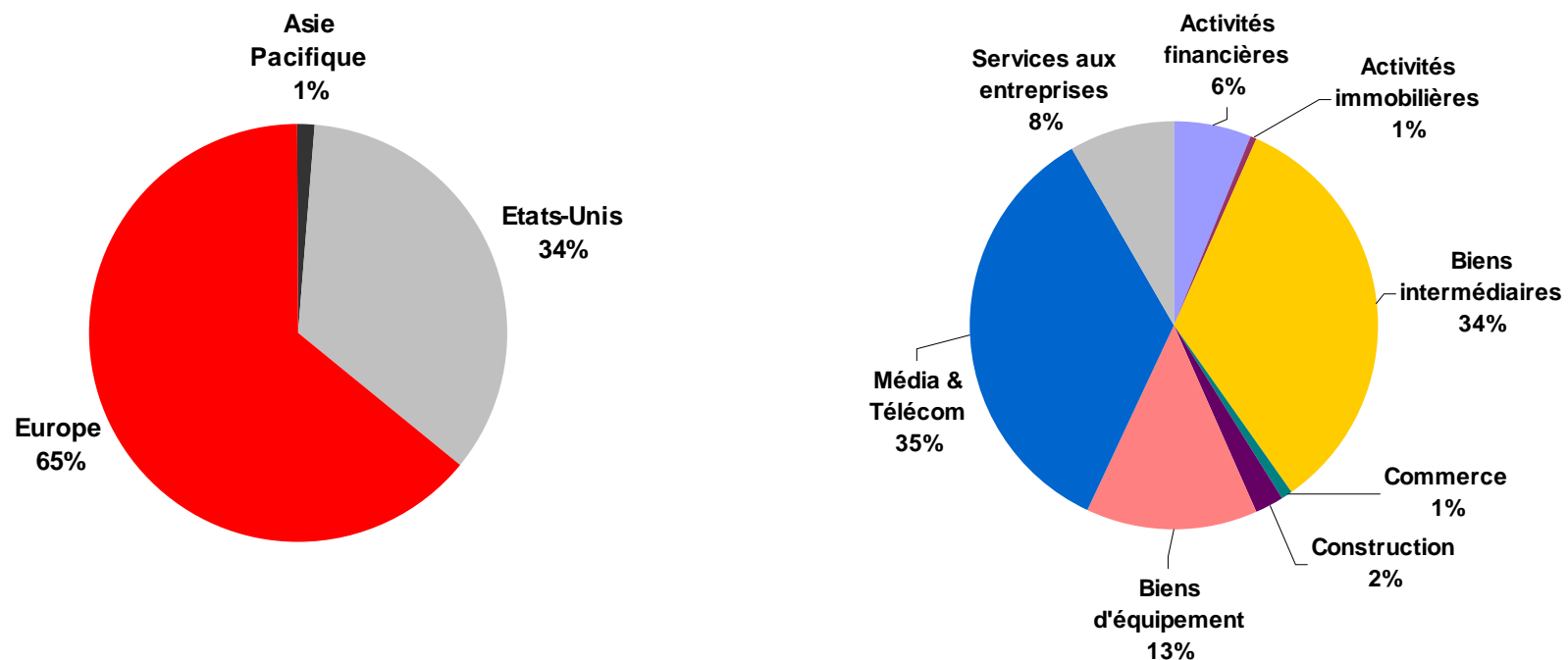
En M EUR	Montant au 31/03/08	% AAA*	% AA & A*
Obligations bancaires et corporates	2 596	1%	68%
RMBS	1 682	57%	33%
CMBS	945	41%	54%
Autres ABS	570	56%	33%
CDO	534	37%	53%
CLO	1 025	35%	52%
Autres	64	0%	21%
TOTAL	7 416	31%	52%

* Calculé sur le nominal amorti

Exposition aux financements LBO

- Encours en syndication : 0,9 Md EUR au 31/03/08 (vs 1,2 Md EUR au 31/12/07), dont environ 90% originés avant la crise ayant fait l'objet d'une évaluation à 92% du pair

Répartition des encours de LBO en syndication



- Portefeuille de parts finales : 2,9 Md EUR au 31/03/08 (vs 3,0 Md EUR au 31/12/07)
 - ▶ Part finale moyenne : ~25 M EUR

SPV* sponsorisés par SG CIB et SPV tiers

■ 6 conduits commerciaux multi-cédants** sponsorisés par SGCIB

Au 31/03/08 (en M EUR)	Total d'actifs	Ligne de liquidité accordée par SG	Notation	Répartition des actifs						
				Prêts automobiles	Créances commerciales	Prêts immobiliers commerciaux	Crédits à la consommation	Prêts d'équipement	Prêts immobiliers résidentiels	Autres
ANTALIS	5 404	6 156	A-1+	16%	64%	4%	0%	0%	12%	4%
BARTON	9 409	15 236	A-1+	41%	5%	0%	2%	1%	0%	51%
ASSET ONE	209	350	A-1	0%	0%	28%	0%	0%	0%	72%
ACE CANADA	480	257	Non noté	87%	0%	0%	0%	13%	0%	0%
ACE AUSTRALIA	1 565	2 014	A-1+	0%	0%	0%	0%	7%	83%(1)	10%
HOMES	2 305	2 485	A-1+	0%	0%	0%	0%	0%	100%(1)	0%
TOTAL	19 372	26 498		26%	20%	2%	1%	2%	22%	27%

(1) 97% de prêts hypothécaires prime, notés AAA, assurés par des monolines et assureurs locaux

- Lignes de liquidité pour un total de 1,4 Md EUR accordées à 11 conduits sponsorisés par des tiers**
- PACE, seul Structured Investment Vehicle (SIV) sponsorisé par SG CIB, consolidé depuis décembre 2007

* Special Purpose Vehicles (véhicules ad hoc)

** non consolidés au 31/03/08

Gestion Propre*

■ RBE : -123 M EUR

(vs. 22 M EUR au T1-07)

- ▶ Résultat sur le portefeuille de participations :
-18 M EUR vs +99 M EUR au T1-07

■ Plus-value de 602 M EUR sur la cession de 50% de Fimat en gains nets sur autres actifs, impact limité en Tier One lié à la constatation d'un goodwill supplémentaire

■ Au 31 mars 2008

- ▶ Actifs repris de SGAM : 3,8 Md EUR
- ▶ Prix de revient IFRS du portefeuille de participations industrielles hors plus-value latente : 0,6 Md EUR
- ▶ Valeur de marché : 0,8 Md EUR

En M EUR	T1-08	T1-07
RBE	(123)	22
Gains nets sur autres actifs	611	0
RNPG	330	(20)

* La Gestion Propre regroupe :

l'immobilier patrimonial, l'immobilier d'exploitation,
le portefeuille de participations industrielles, le portefeuille de participations bancaires,
les fonctions de Centrale Financière du Groupe, les coûts de certains projets transversaux, certains coûts corporate non refacturés

Portefeuille d'actifs vendu par SGAM à la Gestion Propre

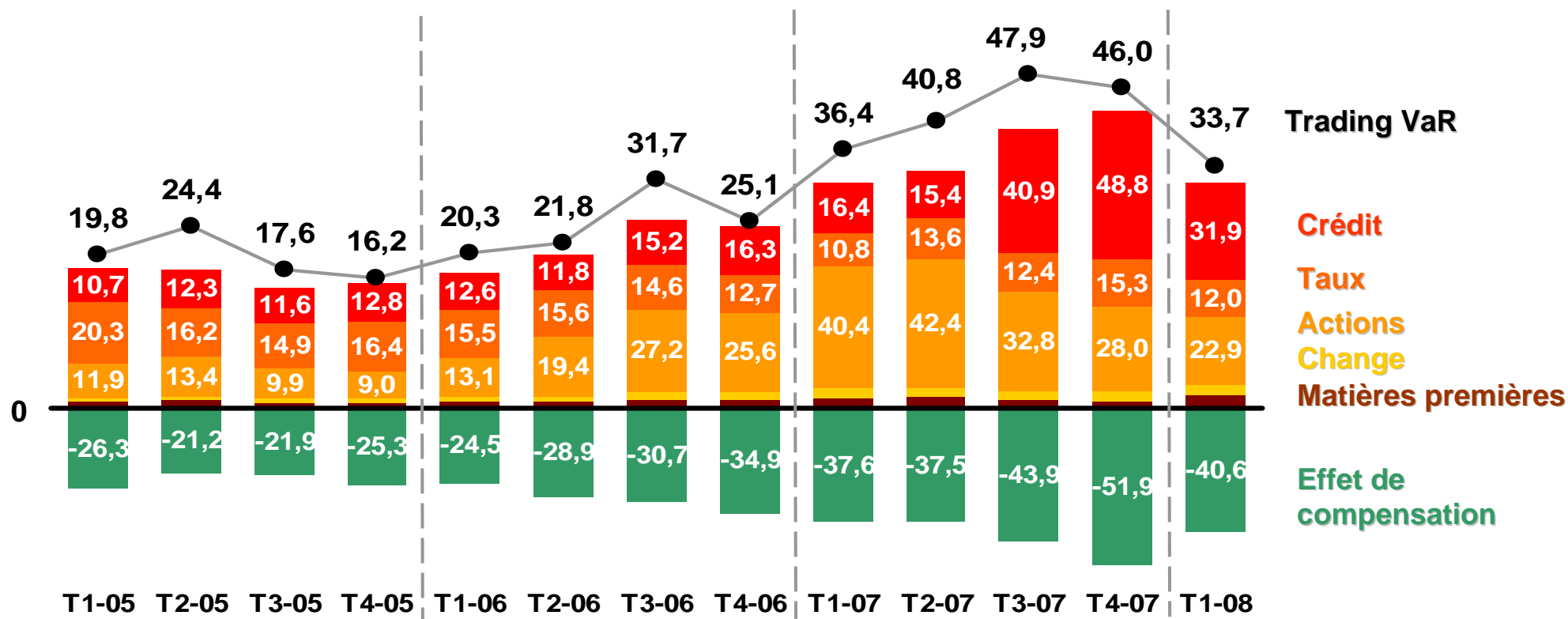
- Actifs de bonne qualité : 81%* notés AAA
- Part très faible des sous-jacents américains, pas d'exposition à l'immobilier résidentiel américain
- 89%* des actifs avec des sous-jacents européens hors Russie

En M EUR	Montant au 31/03/08	% AAA*	% AA & A*
RMBS	964	85%	14%
CMBS	316	72%	27%
Autres ABS	581	83%	16%
CDO	361	79%	21%
CLO	763	80%	19%
Total	2 985	81%	18%

* calculé sur le nominal amorti

Evolution de la VaR de trading*

Moyenne trimestrielle trading VaR, 1 jour, 99% (En M EUR)



* VaR de trading : mesure sur un an d'historique (soit 250 scénarii) du plus grand risque obtenu après élimination de 1% des occurrences les plus défavorables.

Depuis le 01/01/2007, le Groupe prend en compte les variations observées sur la volatilité des actions (vs les variations de volatilité des indices auparavant).

Depuis le 01/01/08, le périmètre de la VaR de crédit exclut des positions de CDO hybrides de New York, maintenant traités prudemment en banking book.

Couverture des encours douteux

	31/12/2007	31/03/2008
Crédits clientèle en Md EUR	326	339
Encours douteux en Md EUR	11,4	12,5
Encours douteux / Crédits clientèle	3,5%	3,7%
Stock de provisions en Md EUR	6,8	7,5
Taux de Couverture Global des encours douteux	59%	60%

Détermination du nombre d'actions pris en compte pour le calcul du BNPA et de l'ANA

Nombre moyen de titres, en milliers	2006	2007	T1-08
Titres existants	443 065	463 477	540 865
Déductions			
Titres en couverture des plans de stock-options d'achat attribuées aux salariés et des actions gratuites	11 939	8 675	8 694
Autres actions d'autodétention et d'auto-contrôle	10 970	19 026	22 468
Nombre de Titres retenus pour le calcul du BNPA	420 157	435 776	509 703
BNPA* (EUR) ^(a)	11,54	1,86	2,06
ANA** (EUR) ^(a) (sur la base du nombre de titres fin de période)	59,6	52,8	55,1

* 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 (35 millions d'euros au T1-08 et 7 millions d'euros au T1-07) et, à partir de 2006, des intérêts, nets d'effet fiscal, à verser aux porteurs des TSDI reclassés de dettes à capitaux propres (11 millions d'euros au T1-08 vs 4 millions d'euros au T1-07) 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.

** L'actif net correspond aux capitaux propres part du Groupe, déduction faite (i) des TSS (2,42 milliard d'euros), des TSDI reclassés (0,83 milliard) et (ii) des intérêts à verser aux porteurs de TSS et aux porteurs de TSDI, mais réintégrant la valeur comptable des actions de trading détenues par le Groupe et des actions en solde du contrat de liquidité. Le nombre d'actions pris en compte est le nombre d'actions émises au 31 mars 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.

(a) Conformément à la norme IAS 33, les données historiques par action, pour les années 2006 et 2007, ont été ajustées d'un coefficient d'ajustement de 0,93605 (communiqué par Euronext) consécutivement au détachement du droit préférentiel de souscription de l'action Société Générale à l'occasion de l'augmentation de capital intervenue au premier trimestre 2008.

Evolution de l'environnement financier

	T1-07	T4-07	T1-08
Taux % (moyennes trimestrielles)			
OAT Etat Français, 10 ans	4,05	4,30	4,04
Euribor, 3 mois	3,82	4,72	4,49
Indices (fin de période)			
CAC 40	5 634	5 614	4 707
EuroStoxx 50	4 181	4 400	3 628
Nasdaq	2 422	2 652	2 279
Cours de change (moyennes trimestrielles)			
EUR / USD	1,31	1,45	1,50
EUR / GBP	0,67	0,71	0,76
EUR / YEN	156	164	158
Volumes d'émissions en Europe *			
Primaire obligataire (en Md EUR) (émissions en euros)	393	165	182
Primaire actions & convertibles (en Md USD)	70	113	28

* Base de données Thomson Financial (extraction T1-08)



**SOCIETE
GENERALE**

Relations investisseurs

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

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

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