

## Communiqué de Presse

14 février 2007

### Année 2006 : résultats en forte hausse

- Forte croissance organique des revenus : +15,7%\* vs 2005
- Coefficient d'exploitation bas : 61,1%
- Coût du risque faible : 25 pb
- Résultat net part du Groupe : 5 221 M EUR (+18,6% vs 2005)
- ROE Groupe après impôt : 25,8%
- Ratio Tier One au 31/12/06 : 7,8%
- Bénéfice net par action : 12,33 EUR (+15,2% vs 2005)
- Dividende proposé : 5,20 EUR par action (+16,3% vs 2005)

### Quatrième trimestre 2006

- Progression du résultat brut d'exploitation : +13,3%\* vs T4-05
- Résultat net part du Groupe : 1 179 M EUR (+6,3% vs T4-05)
- ROE Groupe après impôt : 21,2%

Le Groupe a modifié rétrospectivement le traitement comptable des acquisitions des intérêts minoritaires et des puts accordés à des actionnaires minoritaires des entités déjà contrôlées de manière exclusive et a reclassé en 2006 en capitaux propres part du groupe des titres subordonnés à durée indéterminée. Les éléments financiers présentés pour 2005 et 2006 ont été retraités en conséquence : l'analyse des retraitements effectués figurent en page 24 dans les notes méthodologiques.

\* A périmètre et taux de change constants.

#### SERVICE DE PRESSE

Hélène AGABRIEL  
+33 (0)1 41 45 97 13

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

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

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

Carole THILLOU  
+33 (0)1 42 14 02 17

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

SOCIETE GENERALE  
COMM/PRS  
75886 PARIS CEDEX 18  
www.socgen.com

Société Anonyme au capital de 576.780.702,50 EUR  
552 120 222 RCS PARIS

Réuni le 13 février 2007, le Conseil d'administration de la Société Générale a arrêté les résultats de l'exercice 2006<sup>1</sup>. Dans la continuité des neuf premiers mois de l'année 2006, le Groupe a poursuivi au quatrième trimestre une croissance rentable tirée par l'ensemble des métiers, reflet de la pertinence de la stratégie suivie depuis 1999 qui combine forte croissance organique et acquisitions ciblées créatrices de valeur. Au 31 décembre 2006, le Groupe comptait 22,5 millions de clients particuliers dans les Réseaux de Détail et Services Financiers (x 2,4 en sept ans), 422 milliards d'euros d'actifs gérés (x 2,8 en sept ans) et près de cent vingt mille collaborateurs (x 1,9 en sept ans) dans 77 pays.

Tenant compte d'un niveau de résultat élevé pour 2006 et des perspectives favorables du Groupe, le Conseil d'administration a également décidé de proposer à l'Assemblée générale un dividende de 5,20 EUR par action au titre de l'exercice 2006, en augmentation de 16,3% par rapport au dividende au titre de 2005<sup>2</sup>, ce qui portera à 42,2% le taux de distribution.

## 1. RÉSULTATS CONSOLIDÉS DU GROUPE

<b>M EUR</b>	<b>2006</b>	<b>2005</b>	<b>Δ 06/05</b>	<b>T4-06</b>	<b>T4-05</b>	<b>Δ T4/T4</b>
<b>Produit net bancaire</b>	<b>22 417</b>	<b>19 166</b>	<b>+17,0%</b>	<b>5 671</b>	<b>5 087</b>	<b>+11,5%</b>
<i>A données constantes*</i>			<b>+15,7%</b>			<b>+12,1%</b>
<b>Frais généraux</b>	<b>-13 703</b>	<b>-12 156</b>	<b>+12,7%</b>	<b>-3 589</b>	<b>-3 258</b>	<b>+10,2%</b>
<i>A données constantes*</i>			<b>+11,8%</b>			<b>+11,5%</b>
<b>Résultat brut d'exploitation</b>	<b>8 714</b>	<b>7 010</b>	<b>+24,3%</b>	<b>2 082</b>	<b>1 829</b>	<b>+13,8%</b>
<i>A données constantes*</i>			<b>+22,2%</b>			<b>+13,3%</b>
<b>Résultat d'exploitation</b>	<b>8 035</b>	<b>6 562</b>	<b>+22,4%</b>	<b>1 851</b>	<b>1 689</b>	<b>+9,6%</b>
<i>A données constantes*</i>			<b>+20,9%</b>			<b>+9,8%</b>
<b>Résultat net part du Groupe</b>	<b>5 221</b>	<b>4 402</b>	<b>+18,6%</b>	<b>1 179</b>	<b>1 109</b>	<b>+6,3%</b>

	<b>2006</b>	<b>2005</b>	<b>T4-06</b>	<b>T4-05</b>
<b>ROE Groupe après impôt</b>	<b>25,8%</b>	<b>26,1%</b>	<b>21,2%</b>	<b>24,8%</b>
<b>ROE des métiers après impôt</b>	<b>32,2%</b>	<b>30,2%</b>	<b>30,7%</b>	<b>31,0%</b>

En 2006, l'environnement économique et financier mondial a été porteur et favorable à tous les métiers du Groupe. En Europe, la reprise de l'activité économique a été plus vigoureuse qu'anticipé et, aux Etats-Unis, malgré un ralentissement sur la fin de l'année, la croissance est restée soutenue. Les principaux indices boursiers ont ainsi clôturé l'année sur leur plus haut niveau depuis 5 ans en dépit des tensions liées à la hausse du pétrole. Dans un environnement de taux courts divergents entre l'Europe et les Etats-Unis, le dollar s'est orienté à la baisse face à l'euro, ce mouvement restant toutefois d'une ampleur limitée. La banque d'investissement a bénéficié d'une conjonction exceptionnelle de facteurs positifs avec des marchés actions bien orientés, des marchés de dérivés

<sup>1</sup> Les comptes consolidés de l'exercice 2006 et les informations comparatives au titre de l'exercice 2005 ont été établis en conformité avec le référentiel IFRS tel qu'adopté dans l'Union européenne et applicable à ces dates. Ils font l'objet d'un audit par les commissaires aux comptes.

<sup>2</sup> Conformément à la norme IAS 33, les données historiques par action ont été ajustées d'un coefficient d'ajustement de 0,99336 (communiqué par Euronext) consécutivement au détachement du droit préférentiel de souscription de l'action Société Générale à l'occasion de l'augmentation de capital intervenue au quatrième trimestre 2006.

actifs, des volumes records d'émissions, un fort afflux de liquidités et une bonne performance des hedge funds. Le secteur bancaire a par ailleurs continué de bénéficier d'un cycle de crédit favorable. Enfin, les courbes des taux d'intérêt se sont aplaties en Europe et inversées aux Etats-Unis.

Dans ce contexte, le Groupe a réalisé d'excellentes performances, avec un résultat brut d'exploitation de 8 714 millions d'euros sur l'année, en hausse de 22,2%\* par rapport à 2005, et un résultat net part du Groupe de 5 221 millions d'euros, en progression de 18,6%.

### **Produit net bancaire**

Grâce à la croissance soutenue de tous les métiers, le produit net bancaire s'inscrit en 2006 en forte hausse de 15,7%\* par rapport à 2005 (+17,0% en données courantes), à 22 417 millions d'euros. Les revenus progressent notablement dans les relais de croissance du Groupe (Réseaux Etranger, Services Financiers, Gestions d'Actifs et Services aux Investisseurs) mais aussi dans la Banque de Financement et d'Investissement qui enregistre des performances exceptionnelles dans un contexte favorable; les Réseaux France affichent également de très bons résultats.

Sur le quatrième trimestre, le produit net bancaire est en progression de 12,1%\* par rapport au T4-05 (+11,5% en données courantes), à 5 671 millions d'euros.

### **Frais généraux**

L'évolution des frais généraux (+11,8%\* par rapport à 2005), beaucoup plus faible que celle des revenus, reflète à la fois la poursuite des investissements nécessaires à la croissance organique du Groupe, un strict contrôle des frais de fonctionnement et l'évolution des rémunérations variables liée à la performance des métiers.

Le Groupe continue, en 2006, à améliorer son efficacité opérationnelle, le coefficient d'exploitation s'établissant au niveau bas de 61,1% contre 63,4% sur 2005.

Sur le dernier trimestre, le coefficient d'exploitation du Groupe est de 63,3%, contre 64,0% sur T4-05.

### **Résultat d'exploitation**

Le résultat brut d'exploitation annuel du Groupe progresse fortement de 22,2%\* par rapport à 2005, à 8 714 millions d'euros. Sur le dernier trimestre, il s'accroît de 13,3%\* par rapport à T4-05.

Sur l'année, le coût du risque du Groupe s'établit à 25 pb des encours pondérés, en raison à la fois d'un environnement de crédit toujours favorable et de facteurs propres au Groupe : politique de diversification du portefeuille de métiers, amélioration des techniques de gestion du risque et de couverture des expositions à risque. La charge du risque du Groupe s'inscrit sur le quatrième trimestre 2006 à 38 pb des encours pondérés, en augmentation par rapport aux niveaux très bas du trimestre précédent (21 pb) et du T4-05 (15 pb) compte tenu de la normalisation du coût du risque dans les Réseaux Etranger et dans les Services Financiers et d'une nouvelle reprise nette de provisions dans la Banque de Financement et d'Investissement (16 millions d'euros).

Au total, le Groupe réalise sur l'année un résultat d'exploitation en forte hausse de 20,9%\* par rapport à 2005 (+22,4% en données courantes) à 8.035 millions d'euros.

Sur le dernier trimestre, le résultat d'exploitation progresse de 9,8%\* (+9,6% en données courantes) à 1 851 millions d'euros.

---

\* A périmètre et change constants

## **Résultat net**

Après charge fiscale (taux effectif d'impôt du Groupe : 28,4% contre 26,7% en 2005) et intérêts minoritaires, le résultat net part du Groupe pour l'année 2006 s'inscrit en hausse très sensible de 18,6% sur celui de 2005 et atteint 5 221 millions d'euros. Le ROE après impôt du Groupe en 2006 se maintient à un niveau élevé, 25,8% contre 26,1% l'année dernière. Pour 2006, le Bénéfice Net par Action du Groupe s'élève à 12,33 EUR, soit une hausse de 15,2% par rapport à 2005.

Sur le dernier trimestre, le résultat net part du Groupe progresse de 6,3% par rapport à celui de T4-05. Le ROE après impôt du Groupe s'établit à 21,2% sur la période, à comparer à 24,8% en T4-05.

## **2. STRUCTURE FINANCIERE DU GROUPE**

---

Au 31 décembre 2006, les capitaux propres part du Groupe s'élèvent à 29,1 milliards d'euros <sup>1</sup> et l'actif net par action à 63,7 euros (+20,2% par rapport à 2005), dont 4,9 euros de plus-values latentes. Reflétant la forte croissance organique du Groupe dans tous ses métiers, les encours pondérés ont augmenté sur un an de 11,8%\* (+12,1% en données courantes) à un rythme inférieur à celui des revenus.

En octobre 2006, le Groupe a réalisé une augmentation de capital de 2,4 milliards d'euros qui lui a permis de financer les acquisitions en cours tout en poursuivant sa croissance rentable et en renforçant sa structure financière. Le ratio de solvabilité Tier One au 31 décembre 2006 s'établit à 7,8%, en augmentation par rapport au 31 décembre 2005 (7,6%).

Le Groupe poursuit une politique de rachat d'actions visant à neutraliser annuellement l'effet dilutif des émissions de capital réservées aux salariés et des attributions de stock-options et d'actions gratuites. En application de cette politique, le Groupe a racheté 4,9 millions de titres au dernier trimestre. La Société Générale détenait au 31 décembre 2006, 22,9 millions d'actions propres et d'auto-contrôle (soit 5,0% du capital), hors actions détenues dans le cadre des activités de trading.

Le dividende qui sera proposé à l'Assemblée générale au titre de l'exercice 2006 sera de 5,20 EUR par action, en augmentation de 16,3% par rapport au dividende au titre de l'exercice 2005, ce qui portera le taux de distribution à 42,2% contre 41,8% un an auparavant.

Enfin, soulignant la capacité du groupe à délivrer une croissance rentable sur une base récurrente, sa maîtrise des risques et sa solidité financière, les agences de notation Standard & Poor's et Fitch ont relevé leur notation long terme de la Société Générale à AA (vs AA-) en 2006 (notation par Moody's : Aa2). Le groupe Société Générale est l'un des groupes bancaires les mieux notés.

---

<sup>1</sup> Ce montant comprend notamment (i) 1 milliard d'euros au titre de l'émission de titres super-subordonnés réalisée en janvier 2005, 0,4 milliard d'euros de titres subordonnés à durée indéterminée et (ii) des plus-values latentes pour 2,2 milliards d'euros.

### 3. RESEAUX DE DETAIL ET SERVICES FINANCIERS

#### Réseaux France

<i>M EUR</i>	2006	2005	Δ 06/05	T4-06	T4-05	Δ T4/T4
<b>Produit net bancaire</b>	<b>6 701</b>	<b>6 189</b>	<b>+8,3%</b> <sup>(a)</sup>	<b>1 694</b>	<b>1 651</b>	<b>+2,6%</b> <sup>(b)</sup>
<b>Frais généraux</b>	<b>-4 354</b>	<b>-4 212</b>	<b>+3,4%</b>	<b>-1 113</b>	<b>-1 057</b>	<b>+5,3%</b>
<b>Résultat brut d'exploitation</b>	<b>2 347</b>	<b>1 977</b>	<b>+18,7%</b>	<b>581</b>	<b>594</b>	<b>-2,2%</b>
<b>Coût net du risque</b>	<b>-274</b>	<b>-282</b>	<b>-2,8%</b>	<b>-87</b>	<b>-83</b>	<b>+4,8%</b>
<b>Résultat d'exploitation</b>	<b>2 073</b>	<b>1 695</b>	<b>+22,3%</b>	<b>494</b>	<b>511</b>	<b>-3,3%</b>
<b>Résultat net part du Groupe</b>	<b>1 321</b>	<b>1 059</b>	<b>+24,7%</b>	<b>316</b>	<b>322</b>	<b>-1,9%</b>

	2006	2005
<b>ROE après impôt</b>	<b>23,4%</b>	<b>20,8%</b>

	T4-06	T4-05
	<b>22,0%</b>	<b>24,2%</b>

(a) +4,5% hors impact des mouvements sur provision PEL/CEL

(b) +1,8% hors impact des mouvements sur provision PEL/CEL

Les réseaux Société Générale et Crédit du Nord ont connu une bonne année 2006 avec une croissance du PNB de 4,5% (hors effet de la provision PEL/CEL) dans un contexte économique français marqué par la poursuite de la reprise des marchés actions, la remontée des taux d'intérêts courts et un certain raffermissement de la demande de financements des entreprises. Le marché de l'immobilier résidentiel a continué de connaître une forte demande, plus faible cependant en fin de période. L'intensité de la concurrence s'est encore accrue, particulièrement en matière de crédits aux particuliers.

Le Groupe a poursuivi sa politique de développement ciblé avec 97 ouvertures nettes d'agences sur l'année et une révision en profondeur de ses dispositifs de distribution (projets 4D pour le réseau Société Générale et Optimum pour le Crédit du Nord), d'où une nouvelle progression du taux d'équipement de sa clientèle de particuliers (7,9 produits par compte à vue à fin 2006). La restructuration des back offices a également été poursuivie en 2006, l'objectif étant d'optimiser la productivité tout en portant une grande attention à la qualité d'ensemble des services aux clients.

Sur le marché des particuliers, les performances commerciales se sont inscrites à un niveau satisfaisant tout au long de l'exercice. L'indicateur de mesure du fonds de commerce, exprimé en nombre de comptes à vue, a progressé au niveau élevé de 2,9% en rythme annuel (+171 000), pour atteindre plus de 6,0 millions de comptes, le réseau Société Générale franchissant quant à lui le seuil du 5 millionième compte à vue au mois de mai 2006. Le Groupe a maintenu sa politique de ciblage des segments de clientèle les plus prometteurs (notamment les jeunes avec +29.000 comptes à vue soit +3,6% par rapport à 2005). La croissance des dépôts à vue est restée dynamique à +7,8%. La production de prêts à l'habitat s'est établie au niveau très élevé de 17,4 milliards d'euros, ralentissant progressivement son rythme de progression au cours de l'année en raison de la forte concurrence et de la poursuite de la hausse des prix des biens immobiliers. Sur ce marché, la politique du Groupe a été, comme au cours des exercices précédents, de concentrer son effort commercial sur les segments de clientèle les plus attractifs à long terme.

L'alourdissement de la fiscalité applicable à l'épargne logement a conduit les épargnants à préférer à ces produits les formules d'assurance-vie et de fonds garantis (encours de PEL -10,8% en 2006 contre une hausse de 20,7% de la collecte d'assurance-vie). Après Sogecristal, dont la souscription a pris fin en début d'année 2006, les gammes de fonds Murano, Simbad et Darwin, qui offrent, pour certains, une garantie sur le capital investi et pour d'autres l'accès à la gamme de placements du Groupe mais aussi d'autres spécialistes de la gestion collective<sup>1</sup>, ont remporté un grand succès avec 1,95 milliard d'euros collectés au cours de 2006.

Sur le marché de la clientèle commerciale, l'année 2006 a été marquée par une croissance soutenue favorisée par un environnement économique favorable (faible inflation et taux d'intérêts demeurés attractifs), malgré la hausse des prix des matières premières. Les entreprises sont encore faiblement endettées. Ces tendances et les fortes performances commerciales du Groupe se sont traduites par une croissance des crédits d'investissement de 15,6%, les crédits de fonctionnement progressant quant à eux de 5,0%. Dans le même temps, les dépôts à vue ont progressé de 10,7%. Ces bons résultats commerciaux ont été obtenus notamment grâce à la capacité d'innovation des réseaux du Groupe. Dans le réseau Société Générale par exemple, la nouvelle offre de banque au quotidien pour les professionnels et les petites entreprises « Jazz Pro » a rencontré un vif succès depuis son lancement en juin 2006.

**Au plan financier**, le PNB consolidé des deux réseaux<sup>2</sup>, Société Générale et Crédit du Nord, augmente notablement sur l'année (+8,3% par rapport à 2005) pour s'élever à 6 701 millions d'euros. Sur le quatrième trimestre, la hausse est modérée (+2,6% par rapport à 2005) en raison d'une base de référence élevée au T4-05, du fait principalement des commissions financières perçues lors de la privatisation d'EDF.

Ces données doivent être retraitées des effets de la provision PEL/CEL pour évaluer correctement la performance du métier : sur l'année, le Groupe a effectué une reprise à hauteur de 183 millions d'euros sur cette provision (contre une dotation de 46 millions d'euros en 2005). En neutralisant l'effet de l'évolution de la provision PEL/CEL, la progression du PNB est de 4,5% sur l'année et de 1,8% sur le quatrième trimestre.

La marge d'intérêt est en hausse de +2,5% hors effet de la provision PEL/CEL par rapport à 2005. La croissance des volumes observée sur 2006 a permis de compenser la poursuite de l'érosion du taux de marge brute d'intermédiation liée notamment à la déformation du bilan (croissance des crédits plus rapide que celle des dépôts et, au sein des crédits, place prépondérante dans la production des crédits immobiliers, plus faiblement margés).

Les commissions se sont accrues globalement de 7,2% par rapport à 2005. Les seules commissions financières ont augmenté de +9,8% en 2006, en dépit d'une base de référence élevée en 2005 (en raison d'un certain nombre d'opérations de privatisations). Ce bon résultat tient principalement aux ordres de bourse et aux succès commerciaux en assurance vie. Les commissions de service augmentent de 6,2%, tirées par les volumes sur les moyens de paiement, la monétique et les offres destinées plus spécifiquement aux clientèles commerciales.

Cette progression reflète principalement l'impact positif du dynamisme de l'activité commerciale: l'effet-prix est en effet modeste, inférieur à l'inflation, les deux réseaux veillant à maintenir leur compétitivité tarifaire.

La hausse des frais généraux reste modérée (+3,4% par rapport à 2005), le coefficient d'exploitation annuel s'élevant à 65,0% ; hors provision PEL/CEL, il est en baisse de près d'1 point à 66,8% (contre 67,6% un an plus tôt). Sur le dernier trimestre, le coefficient d'exploitation est de 66,8% hors provision PEL/CEL en ligne avec celui de l'ensemble de l'année et en hausse par rapport à celui du T4-05,

---

<sup>1</sup> Darwin est le premier fond en multigestion commercialisé par le réseau Société Générale.

<sup>2</sup> Pour mémoire, les revenus du Réseau Société Générale n'incorporent pas ceux de la Banque Privée domestique, enregistrés dans le pôle Gestions d'Actifs et Services aux Investisseurs.

64,6%, qui était anormalement bas. Au quatrième trimestre 2006, les frais de gestion ont connu une hausse plus soutenue que sur le reste de l'exercice (+5,3%), ce trimestre supportant, au contraire du T4-05, une charge accrue de prime et intéressement.

Le coût net du risque est resté à un niveau bas en 2006 : 27 points de base par rapport aux encours pondérés, stable par rapport à 2005 en raison de la qualité du fond de commerce de particuliers de professionnels et d'entreprises. Sur le dernier trimestre, le coût du risque s'est élevé à 34 points de base en ligne avec le T4-05 (33 points de base).

Le résultat net part du Groupe des Réseaux France atteint 1 321 millions d'euros sur l'année (soit environ un quart du résultat net part du Groupe dans son ensemble), en augmentation de 24,7% sur 2005. Au quatrième trimestre 2006, le résultat net part du Groupe est de 316 millions d'euros, en léger repli par rapport au T4-05 (-1,9%). Le ROE après impôt s'établit à 23,4% pour l'année (21,3% hors provision PEL/CEL) et à 22,0% pour le dernier trimestre (20,7% hors provision PEL/CEL).

## Réseaux Etranger

<b>M EUR</b>	<b>2006</b>	<b>2005</b>	<b>Δ 06/05</b>	<b>T4-06</b>	<b>T4-05</b>	<b>Δ T4/T4</b>
<b>Produit net bancaire</b>	<b>2 786</b>	<b>2 345</b>	<b>+18,8%</b>	<b>781</b>	<b>656</b>	<b>+19,1%</b>
<i>à périmètre et change constants</i>			<b>+13,6%</b>			<b>+14,3%</b>
<b>Frais généraux</b>	<b>-1 644</b>	<b>-1 419</b>	<b>+15,9%</b>	<b>-456</b>	<b>-402</b>	<b>+13,4%</b>
<i>à périmètre et change constants</i>			<b>+11,6%</b>			<b>+8,5%</b>
<b>Résultat brut d'exploitation</b>	<b>1 142</b>	<b>926</b>	<b>+23,3%</b>	<b>325</b>	<b>254</b>	<b>+28,0%</b>
<i>à périmètre et change constants</i>			<b>+16,6%</b>			<b>+23,3%</b>
<b>Coût net du risque</b>	<b>-215</b>	<b>-131</b>	<b>+64,1%</b>	<b>-67</b>	<b>-47</b>	<b>+42,6%</b>
<b>Résultat d'exploitation</b>	<b>927</b>	<b>795</b>	<b>+16,6%</b>	<b>258</b>	<b>207</b>	<b>+24,6%</b>
<i>à périmètre et change constants</i>			<b>+8,3%</b>			<b>+14,3%</b>
<b>Résultat net part du Groupe</b>	<b>471</b>	<b>386</b>	<b>+22,0%</b>	<b>132</b>	<b>101</b>	<b>+30,7%</b>

	<b>2006</b>	<b>2005</b>
<b>ROE après impôt</b>	<b>35,8%</b>	<b>40,3%</b>

	<b>T4-06</b>	<b>T4-05</b>
	<b>33,1%</b>	<b>37,6%</b>

Les Réseaux Etranger constituent l'un des axes majeurs de développement du Groupe mêlant croissance externe dans des zones géographiques ciblées (Europe centrale et orientale, Bassin Méditerranéen) et croissance organique accélérée là où le Groupe est implanté .

La poursuite d'une forte croissance et le maintien d'une rentabilité élevée ont marqué l'exercice 2006 : les performances, tant commerciales que financières, se situent à nouveau à un très haut niveau et sont remarquables compte tenu du contexte général de durcissement des politiques d'encadrement du crédit dans certains pays d'Europe centrale et orientale.

Le Groupe a étoffé son dispositif par des acquisitions de taille petite ou moyenne et des investissements plus importants dans le but de saisir les opportunités anticipées de développement à moyen et long terme de l'activité bancaire en Europe centrale et orientale. Le Groupe a ainsi acquis Banc Republik en Géorgie et annoncé l'acquisition de Mobiasbanca en Moldavie en janvier 2007 (entité qui sera gérée en synergie avec le réseau voisin de la BRD en Roumanie). A plus grande échelle, l'acquisition de Splitska Banka, 4<sup>ème</sup> réseau de banque de détail croate, permet d'accroître la couverture de la région des Balkans et d'offrir à la clientèle locale et internationale un réseau unique dans la région. En République tchèque, le Groupe a pris le contrôle de 100% de Modra Pyramida, réseau spécialisé dans le crédit immobilier, dans lequel il détenait jusqu'alors une participation de 40%.

Enfin, le Groupe a acquis en 2006 une participation de 20% dans Rosbank, le deuxième réseau de détail russe, assortie d'une option de contrôle majoritaire d'ici fin 2008.

A l'inverse, le Groupe a réduit, au premier trimestre 2006, sa participation de 50% à 19% dans sa filiale libanaise, Société Générale de Banque au Liban.

Le Groupe a maintenu un rythme d'ouverture d'agences élevé pour tirer parti du potentiel de développement des marchés bancaires dans lesquels il est déjà présent : 399 agences ont été ouvertes en 2006, (à iso-périmètre), dont 122 pour le seul quatrième trimestre. Une grande partie de



ces ouvertures d'agences a eu lieu en Roumanie (274 nouvelles agences en 2006), 18 agences ayant également été ouvertes en République tchèque, 16 en Russie, 16 au Maroc, 13 en Egypte et 9 en Algérie. Au total, le dispositif d'exploitation comprend désormais 2 300 agences. Parallèlement, les effectifs globaux continuent à croître avec le recrutement de plus de 2 800 collaborateurs en un an, affectés pour l'essentiel à la force de vente. Au total, le pôle Réseaux Etranger emploie environ 35 000 personnes. Le nombre de clients particuliers a augmenté à iso-périmètre de 13,2% entre fin 2005 et fin 2006 soit +766.000 : +503 900 en Europe (Roumanie : +361 000 et République tchèque : +46 000), mais également en Egypte (+123 000), en Algérie (+44 300), en Russie (+43 000) et au Maroc (+37 000). Entre 2001 et 2006, le nombre de clients particuliers des Réseaux Etranger a été multiplié par 2,2 pour atteindre 7,8<sup>1</sup> millions fin 2006.

La progression des encours a connu une nouvelle accélération par rapport à 2005. Sur le marché des particuliers, le rythme annuel de progression des crédits atteint 43,5%\*, grâce au développement rapide des prêts à l'habitat et à la consommation dans les filiales de l'Europe centrale et orientale. Les dépôts croissent eux de 13,9%\*. S'agissant des clientèles commerciales, les taux de croissance respectifs des crédits et des dépôts s'établissent à 20,6%\* et 16,6%\*.

La contribution financière des Réseaux Etranger est en hausse constante : les revenus annuels augmentent de 13,6%\* par rapport à 2005. Sur le dernier trimestre, la progression s'élève à 14,3%\* par rapport au T4-05.

Les frais de gestion augmentent de 11,6%\*, reflet de l'effort continu d'investissement. Hors coûts de développement, cette progression serait limitée à 5,9%\*. Sur le dernier trimestre, la hausse s'établit à 8,5%\* (4,1%\*/T4-05 hors coûts de développement).

Le résultat brut d'exploitation de l'année progresse fortement (+16,6%\*) et le coefficient d'exploitation s'améliore sensiblement (59,0% en 2006 contre 60,5% un an plus tôt). Sur le dernier trimestre, la progression du résultat brut d'exploitation s'établit à 23,3%\* par rapport à T4-05, et le coefficient d'exploitation baisse à 58,4% (61,3% en T4-05).

La charge du risque, à 215 millions d'euros sur l'année, est en hausse par rapport à 2005, mais demeure à un niveau modéré par rapport aux encours pondérés (55 points de base contre 47 en 2005) et légèrement inférieur aux anticipations de moyenne de cycle.

Le résultat d'exploitation progresse de 8,3%\* par rapport à 2005 et de 14,3%\* sur le dernier trimestre. Le résultat net part du Groupe du pôle croît de 22,0% sur 2006, et de 30,7% sur le dernier trimestre.

Le ROE après impôt s'inscrit au niveau élevé de 35,8% en 2006, contre 40,3% un an auparavant. Il atteint 33,1% sur le dernier trimestre.

## Services Financiers

<i>M EUR</i>	2006	2005	Δ 06/05	T4-06	T4-05	Δ T4/T4
<b>Produit net bancaire</b>	2 536	2 127	+19,2%	690	597	+15,6%
<i>à périmètre et change constants</i>			+10,7%			+12,6%
<b>Frais généraux</b>	-1 386	-1 202	+15,3%	-377	-348	+8,3%
<i>à périmètre et change constants</i>			+7,5%			+7,4%
<b>Résultat brut d'exploitation</b>	1 150	925	+24,3%	313	249	+25,7%
<i>à périmètre et change constants</i>			+14,9%			+19,4%
<b>Coût net du risque</b>	-274	-201	+36,3%	-88	-57	+54,4%
<b>Résultat d'exploitation</b>	876	724	+21,0%	225	192	+17,2%
<i>à périmètre et change constants</i>			+15,9%			+19,2%
<b>Résultat net part du Groupe</b>	544	453	+20,1%	134	113	+18,6%

	2006	2005
<b>ROE après impôt</b>	16,3%	16,1%

T4-06	T4-05
15,2%	15,3%

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

Comme les Réseaux Etranger, les **Financements Spécialisés** constituent l'un des axes prioritaires de croissance du Groupe. Ils comprennent quatre lignes-métiers : crédit à la consommation en clientèle de particuliers et en clientèle commerciale, financement des ventes et des biens d'équipement professionnel, location longue durée et gestion de flottes de véhicules, location et gestion de parcs informatiques.

L'activité de **crédit à la consommation** a connu un exercice remarquable, avec une production en hausse de 10,8%\*, les meilleures performances étant enregistrées en France, en Italie, en Russie, en Pologne et au Maroc. Tout en se maintenant à des niveaux élevés, les marges ont connu une évolution contrastée suivant les zones géographiques d'activité : en Europe occidentale, elles s'inscrivent globalement en baisse modérée sous l'effet de la forte concurrence observée dans ces régions alors qu'en Europe centrale et orientale, elles se maintiennent à des niveaux plus élevés. Pour cette raison, le Groupe a poursuivi en 2006 son développement dans ces dernières régions tout en y maintenant une exposition globale raisonnable (74% du PNB de l'activité de crédit à la consommation provenant encore de France, d'Italie et d'Allemagne). Le crédit à la consommation permet au Groupe de prendre pied dans certains pays où, soit le développement, soit l'acquisition d'un réseau d'agences de banque de détail, ne semble pas envisageable à court terme compte tenu notamment des conditions concurrentielles.

Au total, 2006 aura été une année de forte expansion pour le dispositif de crédit à la consommation :

- En Europe centrale et orientale, le Groupe a acquis Oster Lizing en Hongrie (désormais appelé HitEx), SKT Bank en Russie (entité fusionnée avec Rusfinance en cours d'année), Inserviss Group en Lettonie. Les réseaux existants ont également été développés : Eurobank

en Pologne (entité acquise en 2005) a porté son réseau d'agences de 160 à fin 2005 à 200 à fin 2006. Enfin, des implantations ont été créées (CrediAgora au Portugal, CrediBul en Bulgarie, Essox SK en Slovaquie ou ProstoKredit au Kazakshtan).

- Hors d'Europe, le Groupe a réalisé des acquisitions au Brésil (Banco Pecunia) et en Inde (Apeejay Finance).

Au total, les encours de crédit à la consommation s'élèvent à 15 milliards d'euros à fin 2006, en hausse de 12,9%\* par rapport à fin 2005.

En matière de financements et services destinés aux entreprises, la production de **SG Equipment Finance**, n° 1 européen pour le financement des ventes et des biens d'équipement professionnel, est en forte progression (+12,4%\*), aussi bien dans le domaine du leasing que du factoring. Les segments les plus porteurs sont le transport et les équipements industriels. Le niveau des marges s'est toutefois légèrement dégradé du fait de l'intensification de la concurrence et de conditions clientèles s'adaptant avec retard aux évolutions de taux de marché. En 2006, SG Equipment Finance a poursuivi son développement en s'implantant en Ukraine et en acquérant SKT Leasing en Russie.

En location automobile longue durée et gestion de flottes, le parc d'**ALD Automotive** continue de progresser pour s'établir à 680 000 véhicules en 2006 (+10,0% à périmètre constant par rapport à 2005) dans 35 pays. ALD Automotive se place ainsi au second rang européen en matière de parc géré. Le Groupe continue de développer des partenariats avec de grands constructeurs automobiles et s'attache à dégager des synergies avec les Réseaux France et les Réseaux Etranger. Le dernier trimestre a, en outre, été marqué par l'entrée dans le périmètre de consolidation d'ALD Turquie et ALD Ukraine, compte tenu du volume de leurs activités dorénavant.

Au total, les revenus des **Financements Spécialisés** progressent en 2006 de 7,8%\* (+18,7% en données courantes), et cela malgré l'effet de la baisse des marges dans les grands pays européens. Sur le dernier trimestre, les revenus progressent de 11,2%\* (+15,0% en données courantes).

En **Assurance-vie**, grâce notamment à la collecte du réseau français sous enseigne Société Générale, les primes ont augmenté de 19,5%\* par rapport à 2005, avec une part investie en unités de compte de plus de 30%. Les encours, exprimés en provisions mathématiques, ont progressé de 15,4%\* par rapport à l'année précédente. Au quatrième trimestre, la collecte a baissé de 6,0%\* et les encours ont progressé de 15,6% par rapport à T4-05.

Au total, les revenus du pôle des **Services Financiers** progressent de 10,7%\* par rapport à 2005 (+19,2% en données courantes). Les frais généraux sont en hausse de 7,5%\* (+15,3% en données courantes). En conséquence le résultat brut d'exploitation progresse nettement : +14,9%\* sur l'année (+24,3% en données courantes). Sur le dernier trimestre, le PNB progresse de 12,6%\* (+15,6% en données courantes), les frais généraux de 7,4%\* (+8,3% en données courantes) et le RBE de 19,4%\* (+25,7% en données courantes).

Sur l'année, le coût net du risque augmente de 10,3%\* (36,3% en données courantes), cette hausse provenant essentiellement d'une déformation du mix produit en faveur des activités de crédit à la consommation dans les pays d'Europe centrale et orientale. Au quatrième trimestre, la charge du risque augmente de 31 millions d'euros par rapport au T4-05, en raison de la fin de la restructuration des portefeuilles de crédit des sociétés acquises, notamment SKT Bank en Russie.

Le résultat d'exploitation annuel est en hausse de 15,9%\* (+21,0% en données courantes) et le résultat net part du groupe de 20,1%. Le ROE après impôt s'élève à 16,3%, en progression sur celui enregistré en 2005 (16,1%). Au quatrième trimestre, le résultat d'exploitation croît de 19,2%\*, le résultat net part du groupe de 18,6% et le ROE après impôt atteint 15,2%.

#### 4. GESTIONS D'ACTIFS ET SERVICES AUX INVESTISSEURS

<b>M EUR</b>	<b>2006</b>	<b>2005</b>	<b>Δ 06/05</b>	<b>T4-06</b>	<b>T4-05</b>	<b>Δ T4/T4</b>
<b>Produit net bancaire</b>	<b>3 195</b>	<b>2 584</b>	<b>+23,6%</b>	<b>884</b>	<b>734</b>	<b>+20,4%</b>
<i>à périmètre et change constants</i>			<b>+19,6%</b>			<b>+15,8%</b>
<b>Frais généraux</b>	<b>-2 298</b>	<b>-1 852</b>	<b>+24,1%</b>	<b>-659</b>	<b>-547</b>	<b>+20,5%</b>
<i>à périmètre et change constants</i>			<b>+19,0%</b>			<b>+15,9%</b>
<b>Résultat d'exploitation</b>	<b>889</b>	<b>726</b>	<b>+22,5%</b>	<b>222</b>	<b>183</b>	<b>+21,3%</b>
<i>à périmètre et change constants</i>			<b>+21,2%</b>			<b>+16,4%</b>
<b>Résultat net part du Groupe</b>	<b>577</b>	<b>460</b>	<b>+25,4%</b>	<b>148</b>	<b>117</b>	<b>+26,5%</b>
<i>Dont Gestion d'actifs</i>	<b>298</b>	<b>257</b>	<b>+16,0%</b>	<b>77</b>	<b>69</b>	<b>+11,6%</b>
<i>Banque privée</i>	<b>159</b>	<b>122</b>	<b>+30,3%</b>	<b>39</b>	<b>32</b>	<b>+21,9%</b>
<i>Services aux investisseurs et Epargne en ligne</i>	<b>120</b>	<b>81</b>	<b>+48,1%</b>	<b>32</b>	<b>16</b>	<b>+100,0%</b>

<b>Md EUR</b>	<b>2006</b>	<b>2005</b>	<b>T4-06</b>	<b>T4-05</b>
<b>Collecte nette de la période</b>	<b>41,9</b>	<b>33,7</b>	<b>8,7</b>	<b>7,0</b>
<b>Actifs gérés fin de période</b>	<b>422</b>	<b>386</b>	<b>422</b>	<b>386</b>

Le pôle Gestions d'Actifs et Services aux Investisseurs regroupe les activités de gestion d'actifs (Société Générale Asset Management), de banque privée (SG Private Banking), ainsi que les services aux investisseurs (Société Générale Securities Services) et l'épargne en ligne (Boursorama).

Comme les Réseaux Etranger et les Financements Spécialisés, le pôle Gestions d'Actifs et Services aux Investisseurs constitue un relais de croissance du Groupe. En 2006, l'activité a été particulièrement dynamique, la collecte nette, 41,9 milliards d'euros, s'inscrit en forte hausse par rapport à celle de 2005 (33,7 milliards d'euros) et les encours d'actifs sous gestion atteignent 421,8 milliards<sup>1</sup> d'euros à la fin de l'année. Les actifs en conservation progressent quant à eux de 17,7%\* en un an, s'élevant à 2 262 milliards d'euros à fin 2006.

Le développement organique du pôle a été complété par deux acquisitions notables : tout d'abord 2S Banca qui place SGSS au 3<sup>e</sup> rang des conservateurs européens et ensuite CaixaBank France dont l'intégration permet à Boursorama de renforcer son dispositif commercial.

Le pôle affiche en 2006 une très forte croissance de son résultat d'exploitation, +21,2%\* (+22,5% en données courantes), et atteint 889 millions d'euros. Le résultat net part du Groupe s'élève à 577 millions d'euros, en progression de 25,4% par rapport à 2005.

<sup>1</sup> Cet encours n'inclut pas les avoirs des clients gérés directement par les Réseaux France (environ 110 milliards d'euros pour un seuil supérieur à 150.000 euros) ni les actifs gérés par Lyxor Asset Management (61,0 milliards d'euros au 31 décembre 2006), dont les résultats sont consolidés dans la ligne-métier Actions et Conseil.

Sur le dernier trimestre, le résultat d'exploitation progresse de 16,4%\* (21,3% en données courantes) à 222 millions d'euros et le résultat net part du Groupe atteint 148 millions d'euros, en hausse de 26,5% par rapport à T4-05.

### **Gestion d'actifs**

Société Générale Asset Management (SG AM) dispose d'une offre complète et performante, avec une capacité d'innovation reconnue par le marché. En 2006, SG AM a confirmé son positionnement :

- d'acteur innovant en lançant les premiers ETF à effet de levier avec protection partielle du capital et exposition inverse à l'indice ainsi que le premier « collateralised fund obligation » (CFO) sur fonds de hedge funds, et
- de leader du marché des CDO avec TCW (premier acteur mondial des CDO cash) et SG AM AI (2<sup>e</sup> acteur mondial des CDO synthétiques).

Cette offre et ce positionnement ont permis à SG AM d'enregistrer à nouveau une performance commerciale record en 2006, avec une collecte nette de 34,2 milliards d'euros (soit 10% des actifs gérés en rythme annuel). Cette performance résulte comme en 2005 d'une forte commercialisation de produits structurés de type CDO (14,9 milliards d'euros), qui ont représenté 44% de la collecte nette annuelle totale. Les actifs gérés par SG AM s'établissent à 354,0 milliards d'euros à fin décembre 2006, contre 326,7 milliards d'euros un an plus tôt. Le Groupe conforte ainsi sa position de quatrième groupe bancaire de la zone euro en matière de gestion d'actifs.

La déformation du mix produit au profit des produits de taux, moins rémunérateurs que les produits actions, et le poids accru de la clientèle institutionnelle ont provoqué une légère contraction de la marge brute sur actifs gérés qui s'établit à 38 pb en 2006 contre 39 pb en 2005.

Le produit net bancaire annuel est en croissance de 11,8%\* par rapport à 2005 et atteint 1.281 millions d'euros alors que les frais de gestion, sous l'effet de la hausse des rémunérations variables, progressent de 13,2%\* à 805 millions d'euros. Le résultat d'exploitation annuel augmente ainsi de 10,2%\* par rapport à 2005 et atteint 477 millions d'euros.

Sur le quatrième trimestre, le produit net bancaire de 348 millions d'euros, progresse de 7,1%\* par rapport à T4-05, les frais de gestion de 9,0%\* (230 millions d'euros) et le résultat d'exploitation de 6,3%\* (119 millions d'euros).

### **Banque privée**

SG Private Banking est un acteur désormais reconnu à l'échelle mondiale : Euromoney l'a nommé meilleure banque privée en France et au Luxembourg et meilleure banque privée mondiale pour son offre de produits structurés. Private Banker International lui a par ailleurs décerné le prix de meilleure banque privée en Europe. Enfin, SG Private Banking est un acteur majeur en Asie où la banque a obtenu de nombreux prix témoignant de la qualité de sa franchise.

Cette dynamique commerciale se traduit par une collecte nette atteignant sur l'année le niveau record de 7,7 milliards d'euros (soit 13% des actifs gérés en rythme annuel), en hausse de 22,2% par rapport à 2005. Au total, les actifs gérés s'établissent à 67,8 milliards d'euros à fin décembre 2006, contre 59,4 milliards d'euros un an plus tôt.

Le produit net bancaire annuel de la ligne-métier progresse de 22,3%\* par rapport à 2005, la marge brute atteignant un niveau élevé (103 points de base).

La hausse des frais de gestion (+15,7%\* par rapport à 2005), plus modérée que celle du produit net bancaire, intègre l'effet de la poursuite des investissements commerciaux et d'infrastructure, ainsi que la hausse des rémunérations variables liée à l'augmentation de l'activité.

En conséquence, le résultat d'exploitation annuel est en forte hausse (+35,8%\*) par rapport à 2005 et atteint 220 millions d'euros.

Sur le quatrième trimestre, le produit net bancaire progresse de 18,4%\* par rapport à T4-05 et s'élève à 174 millions d'euros, les frais de gestion de 15,2%\* (121 millions d'euros) et le résultat d'exploitation de 23,8%\* (52 millions d'euros).

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

Dans un environnement très favorable pour les marchés de capitaux et les marchés de matières premières, l'activité commerciale de SG SS a été robuste. Le métier a conclu ou annoncé l'entrée en négociation exclusive pour plusieurs transactions structurantes en cohérence avec ses orientations stratégiques et le mouvement de concentration que connaît actuellement son secteur d'activité.

**FIMAT** confirme son excellent positionnement et renforce sa part de marché mondiale<sup>1</sup> (6,7% en exécution et clearing sur produits dérivés listés en 2005, contre 5,3% l'année dernière). Le courtier britannique de produits dérivés Cube Financial, acquis au cours de l'année, a contribué à cette forte progression. Par ailleurs, Fimat a annoncé récemment l'entrée en négociation exclusive avec Calyon Financial en vue de créer un acteur majeur du secteur. Si elle était conclue, cette transaction permettrait à l'ensemble ainsi formé d'étoffer son offre produits, de compléter sa couverture des bourses mondiales et de mieux rentabiliser les investissements informatiques nécessaires pour faire face à la croissance de l'activité.

Le **pôle Investisseurs** voit progresser ses actifs en conservation de 17,7%\* par rapport à 2005 et le nombre de ses fonds administrés croître de 8%. En 2006, SG SS a finalisé l'acquisition de l'activité titres d'Unicredito : cette opération permet à SG SS d'accroître sa taille (3<sup>e</sup> acteur européen avec 2 262 milliards d'actifs en conservation à fin 2006).

**Boursorama** confirme sa position de premier acteur du courtage en ligne en France et de deuxième acteur en Grande-Bretagne et extériorise une très forte croissance de son activité en 2006 (nombre d'ordres exécutés +33,4%\*). Le Groupe a par ailleurs acquis CaixaBank France et lancé une nouvelle offre bancaire en ligne.

Le produit net bancaire annuel de SG SS et Boursorama s'élève à 1 256 millions d'euros soit une hausse de 27,6%\* par rapport à 2005.

Les frais de gestion, en progression de 25,7%\* par rapport à 2005, accompagnent le développement organique de l'activité et les acquisitions récentes, tout en permettant une diminution du coefficient d'exploitation (de 85,3% en 2005 à 84,3% en 2006).

Le résultat d'exploitation s'inscrit en hausse de 38,7%\* par rapport à 2005.

Sur le quatrième trimestre, le produit net bancaire, de 362 millions d'euros, progresse de 25,6%\* par rapport à T4-05, les frais de gestion de 22,8%\* (308 millions d'euros) et le résultat d'exploitation de 45,2%\* (51 millions d'euros).

---

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

## 5. BANQUE DE FINANCEMENT ET D'INVESTISSEMENT

<i>M EUR</i>	2006	2005	Δ 06/05	T4-06	T4-05	Δ T4/T4
<b>Produit net bancaire</b>	<b>6 998</b>	<b>5 697</b>	<b>+22,8%</b>	<b>1 688</b>	<b>1 418</b>	<b>+19,0%</b>
<i>A périmètre et change constants</i>			<b>+25,5%</b>			<b>+26,8%</b>
<b>Frais généraux</b>	<b>-3 890</b>	<b>-3 320</b>	<b>+17,2%</b>	<b>-930</b>	<b>-840</b>	<b>+10,7%</b>
<i>A périmètre et change constants</i>			<b>+21,1%</b>			<b>+21,7%</b>
<b>Résultat brut d'exploitation</b>	<b>3 108</b>	<b>2 377</b>	<b>+30,8%</b>	<b>758</b>	<b>578</b>	<b>+31,1%</b>
<i>à périmètre et change constants</i>			<b>+31,2%</b>			<b>+33,7%</b>
<b>Coût net du risque</b>	<b>93</b>	<b>145</b>	<b>-35,9%</b>	<b>16</b>	<b>44</b>	<b>-63,6%</b>
<b>Résultat d'exploitation</b>	<b>3 201</b>	<b>2 522</b>	<b>+26,9%</b>	<b>774</b>	<b>622</b>	<b>+24,4%</b>
<i>à périmètre et change constants</i>			<b>+27,4%</b>			<b>+27,1%</b>
<b>Résultat net part du Groupe</b>	<b>2 340</b>	<b>1 841</b>	<b>+27,1%</b>	<b>585</b>	<b>499</b>	<b>+17,2%</b>

	2006	2005
<b>ROE après impôt</b>	<b>47,6%</b>	<b>44,4%</b>

	T4-06	T4-05
<b>ROE après impôt</b>	<b>46,2%</b>	<b>43,7%</b>

Dans un environnement favorable tant sur les marchés actions que de financement, **la Banque de Financement et d'Investissement** enregistre un niveau de revenu en forte croissance en 2006, en hausse de 25,5%\* par rapport à 2005 grâce à l'ensemble de ses métiers. L'activité a été tirée aussi bien par la forte hausse des activités commerciales que par les activités de trading qui ont bénéficié de conditions de marché particulièrement favorables notamment au premier semestre. En 2006, les revenus clients représentent 66% des revenus totaux hors Cowen. Les deux lignes métiers, Banque de Financement et de Taux et Actions & Conseil ont contribué de façon équilibrée aux revenus du pôle (respectivement 53% et 47% du PNB hors Cowen). Cette dynamique de développement résulte notamment d'une politique de recrutement ciblée (+490 recrutements nets sur les front office en 2006 soit +10,9%) et d'une stratégie de croissance sélective des encours pondérés du pôle (+10,5%\*). SG CIB affiche en 2006, comme au cours des années précédentes, une forte performance opérationnelle et l'une des rentabilités les plus élevées parmi ses concurrents européens (ROE après impôt de 47,6% en 2006).

En juillet 2006, SG CIB a procédé à l'introduction en bourse de Cowen & Co.

Début 2007, SG CIB a amélioré son organisation avec le projet Step Up 2010 afin de renforcer l'approche clients/solutions. Cette évolution a pour but de répondre aux évolutions du marché, telle que la poursuite de la désintermédiation et la croissance des marchés de capitaux en Europe. SG CIB est dorénavant organisé en 4 divisions : une division de «coverage», qui intègre désormais les activités de fusions et acquisitions et offre l'ensemble de la gamme de produits à la clientèle du Groupe, tandis que trois divisions sont chargées d'élaborer des solutions pour chaque type de client :

- « Levée de Capitaux et Financements » regroupe pour les émetteurs les expertises produits sur l'ensemble de la gamme dette-action.

- « Taux, Change et Matières Premières » dédiée aux investisseurs, réunit une ingénierie financière intégrée et une force de distribution traitant à la fois de produits de flux et structurés.
- « Actions et Dérivés» offre aux investisseurs l'ensemble des produits et services de Cash Actions et de Dérivés Actions.

La forte reconnaissance par les clients de la qualité des produits et des solutions proposées par SG CIB s'est traduite en 2006 par de nombreux prix attribués par les revues spécialisées ou par des progressions dans les league tables :

- En **produits dérivés**, The Banker pour la 4<sup>ème</sup> année consécutive, IFR pour la 3<sup>ème</sup> année consécutive et Structured Products pour 2006, ont confirmé la Société Générale comme la meilleure banque mondiale sur les dérivés actions. Le Groupe s'est positionné comme n°1 mondial sur les warrants avec une part de marché de 18,4%. Sa filiale de gestion d'actifs Lyxor a vu ses encours sous gestion croître de 17,9% (atteignant 61,0 milliards d'euros à fin 2006) en partie grâce au lancement de 40 nouveaux ETF.
- Sur les **marchés de capitaux en euros**, le Groupe confirme sa position de n°5 sur les marchés de la dette obligataire en euros (pour la 3<sup>ème</sup> année consécutive) avec une position de n°2 en France et une présence dans le tiercé de tête en Espagne depuis 2004. Il continue sa progression de la 4<sup>ème</sup> à la 2<sup>ème</sup> place sur le marché des émissions des entreprises se classant notamment 1<sup>er</sup> en France mais aussi en Italie (source Thomson Financial). SG CIB a par ailleurs été nommé « Meilleure Banque pour les Emissions de Dette en France » par Euromoney et s'est également affirmé comme un acteur majeur sur les activités de titrisation (n°3 sur la titrisation en euros, selon Thomson Financial).
- Sur les **financements structurés**, SG CIB confirme ses positions d'excellence en décrochant en 2006 de nombreuses récompenses. Le Groupe occupe ainsi, pour la 5<sup>ème</sup> année consécutive le 1<sup>er</sup> rang mondial en financements export selon Trade Finance Magazine. Sur les matières premières, la banque a été nommée « Best Commodity Bank » en 2006 et, pour la 4<sup>ème</sup> année consécutive, « Best structured Commodity Bank » (source Trade Finance).

Dans ce contexte, les revenus annuels de la **Banque de Financement et de Taux** augmentent sensiblement de 16,3%\* par rapport à l'année dernière grâce notamment aux activités de marché, en particulier de taux et de crédit et sur les matières premières. La ligne métier a également connu une très forte croissance annuelle des revenus clientèles (en hausse de 19%) et réalise un quatrième trimestre record. La progression des revenus trimestriels (+8,7%\* par rapport à T4-05) intègre l'impact défavorable de la couverture du portefeuille de crédit (mark-to-market du portefeuille de dérivés de crédit de -27 millions d'euros sur le trimestre, contre -7 millions d'euros en T4-05), ainsi que la baisse de la contribution du produit de cession des titres Intercontinental Exchange (pour 27 millions d'euros contre 31 millions d'euros au T4-05).

Le pôle **Actions et Conseil** a réalisé une excellente année 2006 (revenus en forte hausse de 37,8%\* par rapport à 2005), tirée par une activité commerciale soutenue et des performances élevées des activités de trading qui ont bénéficié d'un environnement porteur au premier semestre. Les métiers de Cash Actions et Conseil ont également profité de la progression des marchés secondaires en Europe. Sur le dernier trimestre, la ligne métier enregistre une très bonne performance de l'ensemble des activités et connaît une croissance remarquable de 66,9%\* de son PNB par rapport à T4-05 qui constituait un point bas.



Les frais généraux de la **Banque de Financement et d'Investissement** augmentent sur l'année de 21,1%\* par rapport à 2005, soit à un rythme sensiblement inférieur à celui des revenus. Le pôle poursuit sa politique d'investissements ciblés conformément à sa stratégie de croissance profitable. Sur le dernier trimestre, les frais généraux progressent de 21,7%\* par rapport à T4-05.

Le coefficient d'exploitation ressort ainsi à un niveau bas de 55,6% sur l'année et le résultat brut d'exploitation affiche une forte hausse de 31,2%\* par rapport à 2005. Sur le dernier trimestre, le coefficient d'exploitation s'établit à 55,1% et le résultat brut d'exploitation est en hausse de 33,7%\*.

Dans un contexte de risque de crédit toujours très favorable, la Banque de Financement et d'Investissement enregistre une reprise nette de provisions de 93 millions d'euros sur l'année (reprise de 16 millions d'euros sur le dernier trimestre). Peu de nouveaux dossiers ont fait l'objet d'un provisionnement et les reprises de provisions ont été limitées.

La forte croissance des revenus s'est opérée dans un contexte de risques de marchés maîtrisés. Sur l'année, la VaR moyenne s'établit à 24,7 millions d'euros contre 19,5 millions d'euros en 2005, soit +26,7%, et 25,1 millions d'euros sur le dernier trimestre contre 16,2 millions d'euros soit +54,9% par rapport au T4-05 qui constituait un point bas.

La contribution annuelle du pôle au résultat net part du Groupe s'établit au niveau record de 2.340 millions d'euros, en progression de 27,1% par rapport à 2005. Sur le dernier trimestre, le résultat net part du Groupe du pôle progresse de 17,2% par rapport à T4-05.

Pour le quinzième trimestre consécutif, le pôle affiche une rentabilité après impôt supérieure à 30% : le ROE après impôt s'établit à 47,6% sur 2006 et 46,2% sur T4-06, contre 44,4% en 2005 et 43,7% au T4-05.

## 6. GESTION PROPRE

---

La Gestion Propre enregistre sur l'année un résultat net part du Groupe négatif de 32 millions d'euros (+203 millions d'euros en 2005).

Les plus-values nettes de cession de participations comptabilisées en PNB s'élèvent sur l'année à +296 millions d'euros, à comparer à 253 millions d'euros en 2005. Au 31 décembre 2006, le prix de revient IFRS du portefeuille de participations industrielles hors plus-value latente s'établit à 1,1 milliard d'euros, pour une valeur de marché de 1,8 milliard d'euros.

Alors que le résultat brut d'exploitation est pratiquement stable entre 2005 et 2006, le recul du résultat annuel de la Gestion Propre par rapport à 2005 s'explique principalement par le niveau très élevé des gains nets sur cessions d'actifs enregistrés au cours de l'exercice précédent (cession de l'activité de détail du Groupe en Argentine et de sa participation de 19% dans United Arab Bank) et par une hausse du taux effectif d'impôt (28,4% en 2006 vs. 26,7% en 2005).

### ***Calendrier de communication financière 2007***

<b>10 mai 2007</b>	<b>Publication des résultats du premier trimestre 2007</b>
<b>14 mai 2007</b>	<b>Assemblée générale</b>
<b>21 mai 2007</b>	<b>Versement du dividende</b>
<b>2 août 2007</b>	<b>Publication des résultats du deuxième trimestre 2007</b>
<b>7 novembre 2007</b>	<b>Publication des résultats du troisième trimestre 2007</b>

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

Par nature, ces projections reposent sur des hypothèses, à la fois générales et spécifiques. Le risque existe que ces projections ne soient pas atteintes. Il est donc recommandé aux lecteurs de ce document de ne pas accorder à ces projections une confiance injustifiée dès lors que de nombreux facteurs pourraient faire que les résultats futurs du Groupe soient différents.

Avant de fonder une décision sur les éléments de ce document, les investisseurs doivent considérer ces facteurs d'incertitude et de risque.

## ANNEXES CHIFFREES

COMPTE DE RESULTAT CONSOLIDE (en millions d'euros)	Année				4e trimestre			
	2006	2005	Δ 06/05		2006	2005	Δ T4/T4	
Produit Net Bancaire	22 417	19 166	+17,0%	+15,7%(*)	5 671	5 087	11,5%	+12,1%(*)
Frais de gestion	(13 703)	(12 156)	+12,7%	+11,8%(*)	(3 589)	(3 258)	10,2%	+11,5%(*)
<b>Résultat brut d'exploitation</b>	<b>8 714</b>	<b>7 010</b>	<b>+24,3%</b>	<b>+22,2%(*)</b>	<b>2 082</b>	<b>1 829</b>	<b>13,8%</b>	<b>+13,3%(*)</b>
Coût net du risque	(679)	(448)	+51,6%	+42,6%(*)	(231)	(140)	65,0%	+59,8%(*)
<b>Résultat d'exploitation</b>	<b>8 035</b>	<b>6 562</b>	<b>+22,4%</b>	<b>+20,9%(*)</b>	<b>1 851</b>	<b>1 689</b>	<b>9,6%</b>	<b>+9,8%(*)</b>
Gains ou pertes nets sur autres actifs	43	148	-70,9%		2	(17)	N/S	
Quote-part du résultat net des entreprises mises en équivalence	18	19	-5,3%		(3)	10	N/S	
Pertes de valeurs des écarts d'acquisition	(18)	(23)	-21,7%		(18)	(10)	+80,0%	
Charge fiscale	(2 293)	(1 790)	+28,1%		(523)	(433)	20,8%	
<b>Résultat net</b>	<b>5 785</b>	<b>4 916</b>	<b>+17,7%</b>		<b>1 309</b>	<b>1 239</b>	<b>5,6%</b>	
dont Intérêts minoritaires	564	514	+9,7%		130	130	0,0%	
<b>Résultat net part du groupe</b>	<b>5 221</b>	<b>4 402</b>	<b>+18,6%</b>		<b>1 179</b>	<b>1 109</b>	<b>6,3%</b>	
ROE après impôt annualisé du Groupe (en %)	25,8%	26,1%			21,2%	24,8%		
Ratio Tier One fin de période	7,8%	7,6%			7,8%	7,6%		

(\*) à périmètre et taux de change constants

RESULTAT NET PART DU GROUPE APRES IMPOT PAR METIER (en millions d'euros)	Année			4e trimestre		
	2006	2005	Δ 06/05	2006	2005	Δ T4/T4
<b>Réseaux de Détail et Services Financiers</b>	<b>2 336</b>	<b>1 898</b>	<b>23,1%</b>	<b>582</b>	<b>536</b>	<b>+8,6%</b>
dont Réseaux France	1 321	1 059	24,7%	316	322	-1,9%
dont Réseaux Etranger	471	386	22,0%	132	101	+30,7%
dont Services Financiers	544	453	20,1%	134	113	+18,6%
<b>Gestions d'Actifs et Services aux Investisseurs</b>	<b>577</b>	<b>460</b>	<b>25,4%</b>	<b>148</b>	<b>117</b>	<b>+26,5%</b>
dont Gestion d'actifs	298	257	16,0%	77	69	+11,6%
dont Banque privée	159	122	30,3%	39	32	+21,9%
dont Services aux investisseurs et Epargne en ligne	120	81	48,1%	32	16	+100,0%
<b>Banque de Financement et d'Investissement</b>	<b>2 340</b>	<b>1 841</b>	<b>27,1%</b>	<b>585</b>	<b>499</b>	<b>+17,2%</b>
dont Actions et Conseil	1 137	728	56,2%	248	126	+96,8%
dont Banque de Financement et Taux	1 203	1 113	8,1%	337	373	-9,7%
<b>TOTAL METIERS</b>	<b>5 253</b>	<b>4 199</b>	<b>25,1%</b>	<b>1 315</b>	<b>1 152</b>	<b>+14,1%</b>
<b>Gestion Propre</b>	<b>(32)</b>	<b>203</b>	<b>N/S</b>	<b>(136)</b>	<b>(43)</b>	<b>N/S</b>
<b>GROUPE</b>	<b>5 221</b>	<b>4 402</b>	<b>18,6%</b>	<b>1 179</b>	<b>1 109</b>	<b>+6,3%</b>

## SERIES TRIMESTRIELLES DES RESULTATS PAR METIERS

	2004 - Normes IFRS				2005 - Normes IFRS				2006 - Normes IFRS			
	(hors 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
<i>(en millions d'euros)</i>												
<b>Réseaux de Détail et Services Financiers</b>												
PNB	2 274	2 425	2 412	2 557	2 545	2 579	2 633	2 904	2 901	2 991	2 966	3 165
Frais de gestion	-1 518	-1 596	-1 581	-1 679	-1 670	-1 685	-1 671	-1 807	-1 812	-1 806	-1 820	-1 946
RBE	756	829	831	878	875	894	962	1 097	1 089	1 185	1 146	1 219
Coût net du risque	-152	-154	-137	-146	-134	-143	-150	-187	-175	-184	-162	-242
Résultat d'exploitation	604	675	694	732	741	751	812	910	914	1 001	984	977
Gains ou pertes nets sur autres actifs	17	-7	3	6	8	-1	0	0	9	1	2	-1
Quote-part des résultats des sociétés mises en équivalence	2	2	1	0	1	2	1	-7	3	1	0	-5
Charge fiscale	-213	-231	-236	-255	-248	-250	-268	-304	-298	-325	-318	-311
Résultat net	410	439	462	483	502	502	545	599	628	678	668	660
dont Intérêts minoritaires	54	58	56	50	61	63	63	63	73	75	72	78
Résultat net part du Groupe	356	381	406	433	441	439	482	536	555	603	596	582
Fonds propres moyens	7 619	7 885	8 073	8 293	8 376	8 688	8 972	9 358	9 744	10 130	10 458	10 865
ROE après impôt	18,7%	19,3%	20,1%	20,9%	21,1%	20,2%	21,5%	22,9%	22,8%	23,8%	22,8%	21,4%
<b>dont Réseaux France</b>												
PNB	1 435	1 467	1 452	1 516	1 520	1 486	1 532	1 651	1 668	1 695	1 644	1 694
Frais de gestion	-1 009	-1 022	-1 001	-1 037	-1 065	-1 055	-1 035	-1 057	-1 108	-1 071	-1 062	-1 113
RBE	426	445	451	479	455	431	497	594	560	624	582	581
Coût net du risque	-71	-76	-69	-76	-68	-67	-64	-83	-61	-71	-55	-87
Résultat d'exploitation	355	369	382	403	387	364	433	511	499	553	527	494
Gains ou pertes nets sur autres actifs	-3	-6	3	11	0	1	0	1	0	2	1	2
Quote-part des résultats des sociétés mises en équivalence	1	0	0	1	0	1	0	0	0	1	0	1
Charge fiscale	-123	-128	-134	-144	-135	-129	-151	-179	-170	-188	-181	-168
Résultat net	230	235	251	271	252	237	282	333	329	368	347	329
dont Intérêts minoritaires	12	10	11	12	12	11	11	11	13	14	12	13
Résultat net part du Groupe	218	225	240	259	240	226	271	322	316	354	335	316
Fonds propres moyens	4 649	4 747	4 812	4 871	4 854	5 013	5 147	5 321	5 493	5 646	5 699	5 744
ROE après impôt	18,8%	19,0%	20,0%	21,3%	19,8%	18,0%	21,1%	24,2%	23,0%	25,1%	23,5%	22,0%
<b>dont Réseaux Etranger</b>												
PNB	419	509	510	541	541	572	576	656	641	669	695	781
Frais de gestion	-258	-312	-312	-341	-327	-341	-349	-402	-378	-395	-415	-456
RBE	161	197	198	200	214	231	227	254	263	274	280	325
Coût net du risque	-44	-41	-36	-40	-28	-27	-29	-47	-48	-53	-47	-67
Résultat d'exploitation	117	156	162	160	186	204	198	207	215	221	233	258
Gains ou pertes nets sur autres actifs	20	-1	0	-4	8	-2	0	-1	9	-1	1	-2
Quote-part des résultats des sociétés mises en équivalence	1	2	1	-1	1	1	1	1	2	3	2	4
Charge fiscale	-42	-49	-49	-50	-54	-57	-55	-58	-58	-58	-59	-67
Résultat net	96	108	114	105	141	146	144	149	168	165	177	193
dont Intérêts minoritaires	41	46	42	36	47	50	49	48	57	57	57	61
Résultat net part du Groupe	55	62	72	69	94	96	95	101	111	108	120	132
Fonds propres moyens	676	803	836	888	875	919	967	1 074	1 103	1 164	1 401	1 597
ROE après impôt	32,5%	30,9%	34,4%	31,1%	43,0%	41,8%	39,3%	37,6%	40,3%	37,1%	34,3%	33,1%
<b>dont Services Financiers</b>												
PNB	420	449	450	500	484	521	525	597	592	627	627	690
Frais de gestion	-251	-262	-268	-301	-278	-289	-287	-348	-326	-340	-343	-377
RBE	169	187	182	199	206	232	238	249	266	287	284	313
Coût net du risque	-37	-37	-32	-30	-38	-49	-57	-57	-66	-60	-60	-88
Résultat d'exploitation	132	150	150	169	168	183	181	192	200	227	224	225
Gains ou pertes nets sur autres actifs	0	0	0	-1	0	0	0	0	0	0	0	-1
Quote-part des résultats des sociétés mises en équivalence	0	0	0	0	0	0	0	-8	1	-3	-2	-10
Charge fiscale	-48	-54	-53	-61	-59	-64	-62	-67	-70	-79	-78	-76
Résultat net	84	96	97	107	109	119	119	117	131	145	144	138
dont Intérêts minoritaires	1	2	3	2	2	2	3	4	3	4	3	4
Résultat net part du Groupe	83	94	94	105	107	117	116	113	128	141	141	134
Fonds propres moyens	2 294	2 335	2 425	2 534	2 647	2 756	2 858	2 963	3 148	3 320	3 358	3 524
ROE après impôt	14,5%	16,1%	15,5%	16,6%	16,2%	17,0%	16,2%	15,3%	16,3%	17,0%	16,8%	15,2%

	2004 - Normes IFRS (hors IAS 32-39 et IFRS 4)				2005 - Normes IFRS (y compris IAS 32-39 et IFRS 4)				2006 - 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
<b>Gestions d'Actifs et Services aux Investisseurs</b>												
PNB	545	551	541	628	602	608	640	734	769	775	767	884
Frais de gestion	-395	-400	-397	-446	-415	-435	-455	-547	-523	-552	-564	-659
RBE	150	151	144	182	187	173	185	187	246	223	203	225
Coût net du risque	0	-5	-6	4	0	-1	-1	-4	-3	-1	-1	-3
Résultat d'exploitation	150	146	138	186	187	172	184	183	243	222	202	222
Gains ou pertes nets sur autres actifs	0	1	-2	3	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	1	-1	0	0
Charge fiscale	-45	-44	-43	-59	-58	-54	-56	-55	-75	-69	-65	-64
Résultat net	105	103	93	130	129	118	128	128	169	152	137	157
dont Intérêts minoritaires	10	7	12	17	12	9	11	11	14	10	5	9
Résultat net part du Groupe	95	96	81	113	117	109	117	117	155	142	132	148
Fonds propres moyens	718	806	858	809	810	917	930	919	1 019	1 052	1 074	1 197
ROE après impôt	52,9%	47,6%	37,8%	55,9%	57,8%	47,5%	50,3%	50,9%	60,8%	54,0%	49,2%	49,5%
<b>dont Gestion d'actifs</b>												
PNB	230	239	253	325	269	259	286	338	333	305	295	348
Frais de gestion	-149	-152	-157	-184	-154	-163	-178	-220	-193	-196	-186	-230
RBE	81	87	96	141	115	96	108	118	140	109	109	118
Coût net du risque	0	0	-5	5	0	0	0	-2	0	0	0	1
Résultat d'exploitation	81	87	91	146	115	96	108	116	140	109	109	119
Gains ou pertes nets sur autres actifs	0	1	-1	-2	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	1	-1	0	0
Charge fiscale	-28	-30	-30	-49	-39	-33	-36	-39	-47	-38	-38	-39
Résultat net	53	58	60	95	76	63	72	77	94	70	71	79
dont Intérêts minoritaires	6	6	10	13	9	7	7	8	9	2	3	2
Résultat net part du Groupe	47	52	50	82	67	56	65	69	85	68	68	77
Fonds propres moyens	264	329	370	337	287	327	307	272	287	293	276	265
ROE après impôt	71,2%	63,2%	54,1%	97,3%	93,4%	68,5%	84,7%	101,5%	118,5%	92,8%	98,6%	116,2%
<b>dont Banque privée</b>												
PNB	122	114	109	118	127	129	135	149	164	164	156	174
Frais de gestion	-82	-82	-80	-90	-86	-90	-93	-107	-102	-106	-105	-121
RBE	40	32	29	28	41	39	42	42	62	58	51	53
Coût net du risque	0	-4	-2	-1	0	0	-1	0	-2	0	-1	-1
Résultat d'exploitation	40	28	27	27	41	39	41	42	60	58	50	52
Gains ou pertes nets sur autres actifs	0	0	-1	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
Charge fiscale	-8	-5	-5	-5	-9	-9	-7	-8	-14	-14	-12	-9
Résultat net	32	23	21	22	32	30	34	34	46	44	38	43
dont Intérêts minoritaires	2	1	2	3	2	2	2	2	3	3	2	4
Résultat net part du Groupe	30	22	19	19	30	28	32	32	43	41	36	39
Fonds propres moyens	232	250	265	266	283	316	329	340	376	386	372	377
ROE après impôt	51,7%	35,2%	28,7%	28,6%	42,4%	35,4%	38,9%	37,6%	45,7%	42,5%	38,7%	41,4%
<b>dont Services aux investisseurs et Epargne en ligne</b>												
PNB	193	198	179	185	206	220	219	247	272	306	316	362
Frais de gestion	-164	-166	-160	-172	-175	-182	-184	-220	-228	-250	-273	-308
RBE	29	32	19	13	31	38	35	27	44	56	43	54
Coût net du risque	0	-1	1	0	0	-1	0	-2	-1	-1	0	-3
Résultat d'exploitation	29	31	20	13	31	37	35	25	43	55	43	51
Gains ou pertes nets sur autres actifs	0	0	0	5	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
Charge fiscale	-9	-9	-8	-5	-10	-12	-13	-8	-14	-17	-15	-16
Résultat net	20	22	12	13	21	25	22	17	29	38	28	35
dont Intérêts minoritaires	2	0	0	1	1	0	2	1	2	5	0	3
Résultat net part du Groupe	18	22	12	12	20	25	20	16	27	33	28	32
Fonds propres moyens	222	227	223	206	240	274	294	307	356	373	426	555
ROE après impôt	32,4%	38,8%	21,5%	23,3%	33,3%	36,5%	27,2%	20,8%	30,3%	35,4%	26,3%	23,1%

	2004 - Normes IFRS				2005 - Normes IFRS				2006 - Normes IFRS			
	(hors IAS 32-39 et IFRS 4)				(y compris IAS 32-39 et IFRS 4)				(y compris IAS 32-39 et IFRS 4)			
	1er trimestre	2ème trimestre	3ème trimestre	4ème trimestre	1er trimestre	2ème trimestre	3ème trimestre	4ème trimestre	1er trimestre	2ème trimestre	3ème trimestre	4ème trimestre
<b>Banque de Financement et d'Investissement</b>												
PNB	1 178	1 110	1 208	1 231	1 550	1 233	1 496	1 418	1 957	1 832	1 521	1 688
Frais de gestion	-713	-687	-768	-756	-843	-784	-853	-840	-1 066	-1 063	-831	-930
RBE	465	423	440	475	707	449	643	578	891	769	690	758
Coût net du risque	-48	34	36	39	47	22	32	44	19	35	23	16
Résultat d'exploitation	417	457	476	514	754	471	675	622	910	804	713	774
Gains ou pertes nets sur autres actifs	2	-1	2	13	0	0	1	-12	23	1	4	2
Quote-part des résultats des sociétés mises en équivalence	0	9	3	14	4	6	-5	17	6	6	8	4
Pertes de valeurs des écarts d'acquisition	0	0	0	0	0	-13	0	0	0	0	0	0
Charge fiscale	-100	-111	-111	-125	-257	-115	-170	-126	-293	-219	-197	-193
Résultat net	319	354	370	416	501	349	501	501	646	592	528	587
dont Intérêts minoritaires	2	1	2	1	3	3	3	2	3	3	5	2
Résultat net part du Groupe	317	353	368	415	498	346	498	499	643	589	523	585
Fonds propres moyens	3 524	3 581	3 620	3 666	3 686	3 975	4 362	4 570	4 747	4 868	4 969	5 067
ROE après impôt	36,0%	39,4%	40,7%	45,3%	54,0%	34,8%	45,7%	43,7%	54,2%	48,4%	42,1%	46,2%
<b>dont Actions et Conseil</b>												
PNB	440	517	560	512	740	643	694	477	1 145	860	653	691
Frais de gestion	-316	-329	-374	-336	-378	-379	-416	-361	-560	-501	-332	-369
RBE	124	188	186	176	362	264	278	116	585	359	321	322
Coût net du risque	-31	0	-2	-12	19	-2	-1	-3	-1	3	-8	-3
Résultat d'exploitation	93	188	184	164	381	262	277	113	584	362	313	319
Gains ou pertes nets sur autres actifs	0	-2	0	0	0	0	0	-1	0	0	1	-1
Quote-part des résultats des sociétés mises en équivalence	-1	-1	0	1	0	0	0	0	1	3	-1	1
Pertes de valeurs des écarts d'acquisition	0	0	0	0	0	-13	0	0	0	0	0	0
Charge fiscale	-17	-46	-38	-49	-162	-73	-70	14	-196	-91	-82	-71
Résultat net	75	139	146	116	219	176	207	126	389	274	231	248
dont Intérêts minoritaires	0	0	0	0	0	0	0	0	1	0	4	0
Résultat net part du Groupe	75	139	146	116	219	176	207	126	388	274	227	248
Fonds propres moyens	428	445	434	378	352	417	423	398	503	611	661	694
ROE après impôt	70,1%	124,9%	134,6%	122,8%	248,9%	168,8%	195,7%	126,6%	308,5%	179,4%	137,4%	142,9%
<b>dont Banque de Financement et Taux</b>												
PNB	738	593	648	719	810	590	802	941	812	972	868	997
Frais de gestion	-397	-358	-394	-420	-465	-405	-437	-479	-506	-562	-499	-561
RBE	341	235	254	299	345	185	365	462	306	410	369	436
Coût net du risque	-17	34	38	51	28	24	33	47	20	32	31	19
Résultat d'exploitation	324	269	292	350	373	209	398	509	326	442	400	455
Gains ou pertes nets sur autres actifs	2	1	2	13	0	0	1	-11	23	1	3	3
Quote-part des résultats des sociétés mises en équivalence	1	10	3	13	4	6	-5	17	5	3	9	3
Pertes de valeurs des écarts d'acquisition	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Charge fiscale	-83	-65	-73	-76	-95	-42	-100	-140	-97	-128	-115	-122
Résultat net	244	215	224	300	282	173	294	375	257	318	297	339
dont Intérêts minoritaires	2	1	2	1	3	3	3	2	2	3	1	2
Résultat net part du Groupe	242	214	222	299	279	170	291	373	255	315	296	337
Fonds propres moyens	3 096	3 136	3 186	3 288	3 334	3 558	3 939	4 172	4 244	4 257	4 308	4 373
ROE après impôt	31,3%	27,3%	27,9%	36,4%	33,5%	19,1%	29,6%	35,8%	24,0%	29,6%	27,5%	30,8%
<b>Gestion Propre</b>												
PNB	-63	-21	-83	-103	53	38	102	31	144	111	12	-66
Frais de gestion	-41	-22	-1	-62	-57	7	-37	-64	-11	-68	2	-54
RBE	-104	-43	-84	-165	-4	45	65	-33	133	43	14	-120
Coût net du risque	0	-1	-7	-25	14	7	-1	7	-3	-2	6	-2
Résultat d'exploitation	-104	-44	-91	-190	10	52	64	-26	130	41	20	-122
Gains ou pertes nets sur autres actifs	219	-13	1	-49	158	0	-1	-5	2	2	-3	2
Quote-part des résultats des sociétés mises en équivalence	1	1	6	1	0	0	0	0	0	-3	0	-2
Pertes de valeurs des écarts d'acquisition	0	0	4	0	0	0	0	-10	0	0	0	-18
Charge fiscale	-7	55	46	103	56	52	11	52	29	-2	62	45
Résultat net	109	-1	-34	-135	224	104	74	11	161	38	79	-95
dont Intérêts minoritaires	10	18	15	29	61	46	49	54	55	58	61	41
Résultat net part du Groupe	99	-19	-49	-164	163	58	25	-43	106	-20	18	-136

GROUPE	2004 - Normes IFRS (hors IAS 32-39 et IFRS 4)				2005 - Normes IFRS (y compris IAS 32-39 et IFRS 4)				2006 - Normes IFRS (y compris IAS 32-39 et IFRS 4)			
	1er	2ème	3ème	4ème	1er	2ème	3ème	4ème	1er	2ème	3ème	4ème
	trimestre	trimestre	trimestre	trimestre	trimestre	trimestre	trimestre	trimestre	trimestre	trimestre	trimestre	trimestre
PNB	3 934	4 065	4 078	4 313	4 750	4 458	4 871	5 087	5 771	5 709	5 266	5 671
Frais de gestion	-2 667	-2 705	-2 747	-2 943	-2 985	-2 897	-3 016	-3 258	-3 412	-3 489	-3 213	-3 589
RBE	1 267	1 360	1 331	1 370	1 765	1 561	1 855	1 829	2 359	2 220	2 053	2 082
Coût net du risque	-200	-126	-114	-128	-73	-115	-120	-140	-162	-152	-134	-231
Résultat d'exploitation	1 067	1 234	1 217	1 242	1 692	1 446	1 735	1 689	2 197	2 068	1 919	1 851
Gains ou pertes nets sur autres actifs	238	-20	4	-27	166	-1	0	-17	34	4	3	2
Quote-part des résultats des sociétés mises en équivalence	3	12	10	15	5	8	-4	10	10	3	8	-3
Pertes de valeurs des écarts d'acquisition	0	0	4	0	0	-13	0	-10	0	0	0	-18
Charge fiscale	-365	-331	-344	-336	-507	-367	-483	-433	-637	-615	-518	-523
Résultat net	943	895	891	894	1 356	1 073	1 248	1 239	1 604	1 460	1 412	1 309
dont Intérêts minoritaires	76	84	85	97	137	121	126	130	145	146	143	130
Résultat net part du Groupe	867	811	806	797	1 219	952	1 122	1 109	1 459	1 314	1 269	1 179
Fonds propres moyens	15 831	16 175	16 531	16 868	15 771	16 412	17 083	17 759	18 437	19 454	20 482	22 054
ROE après impôt	21,9%	20,1%	19,5%	18,9%	30,8%	23,1%	26,1%	24,8%	31,5%	26,8%	24,6%	21,2%

## Notes méthodologiques

**1. Le Groupe a modifié rétrospectivement le traitement comptable des acquisitions des intérêts minoritaires et des puts accordés à des actionnaires minoritaires des entités déjà contrôlées de manière exclusive et a reclassé en 2006 en capitaux propres part du groupe des titres subordonnés à durée indéterminée**

- Passage d'une approche « Goodwill » à une approche « capitaux propres »
  - ✓ En cas d'acquisition d'un pourcentage d'intérêt complémentaire du capital de nos filiales contrôlées de manière exclusive (rachat de minoritaires), l'écart d'acquisition dégagé est dorénavant imputé sur les capitaux propres part du groupe (auparavant inscrit à l'actif) ⇒ Impact Fonds propres
  - ✓ En cas de cession partielle d'une filiale sans perte de contrôle exclusif, le résultat de cession est directement comptabilisé en Capitaux Propres ⇒ Impact Compte de résultats : Retraitement sur ligne Gains nets sur autres actifs
  
- Changement de traitement comptable des options de vente octroyées à des actionnaires minoritaires (put) :
  - ✓ L'écart d'acquisition résultant de la valorisation de ces puts au bilan du groupe est, conformément à l'approche mentionnée précédemment, dorénavant imputé sur les capitaux propres part du Groupe (auparavant inscrit à l'actif) ⇒ Impact Fonds propres
  - ✓ La quote-part de résultat des entités au titre des puts minoritaires est intégrée aux résultats minoritaires (auparavant comptabilisée en Résultat Net Part du Groupe) ⇒ Impact Compte de résultats : Retraitements sur ligne Intérêts minoritaires
  
- Le Groupe a reclassé en capitaux propres part du groupe des titres subordonnés à durée indéterminée (« TSDI ») enregistrés auparavant en dettes<sup>1</sup>  
⇒ Impact Fonds propres et Compte de résultats (retraitement sur ligne PNB)

L'impact de ces retraitements depuis le 1<sup>er</sup> janvier 2005 sur les capitaux propres part du groupe est le suivant :

En M EUR	01.01.05	30.06.05	31.12.05	30.06.06
<b>Capitaux propres part du Groupe avant retraitements</b>	18 530	20 904	23 550	24 666*
Changement de traitement des intérêts minoritaires et des puts minoritaires	-585	-750	-984	-937
Reclassement TSDI	450	484	477	451
<b>Capitaux propres part du Groupe après retraitements</b>	<b>18 395</b>	<b>20 638</b>	<b>23 043</b>	<b>24 180</b>

\* Ce montant diffère de celui publié au 30 juin 2006 qui intégrait déjà le reclassement de deux TSDI

L'impact de ces retraitements depuis le 1<sup>er</sup> janvier 2005 sur le résultat net part du groupe est le suivant :

En M EUR	T1-05	T2-05	T3-05	T4-05	2005	T1-06	T2-06	T3-06	T4-06	2006
<b>Produit Net Bancaire</b>	1	3	-5	-3	-4	-4	0	4	0	0
dont Gestion Propre	1	3	-5	-3	-4	-4	0	4	0	0
<b>Gains ou pertes nets sur autres actifs</b>	0	0	0	-10	-10	0	0	0	0	0
dont Gestion Propre				-10	-10					
<b>Intérêts minoritaires</b>	8	7	7	13	35	10	6	5	6	27
dont Gestion d'actifs et services aux investisseurs	10	8	9	9	36	9	6	3	6	24
dont Services Financiers	-1	-1	-1	1	-2					0
dont Gestion Propre	-1		-1	3	1	1		2	0	3
<b>Résultat Net Part du Groupe</b>	-7	-5	-10	-22	-44	-12	-6	-3	-6	-27
dont Gestion d'actifs et services aux investisseurs	-10	-8	-9	-9	-36	-9	-6	-3	-6	-24
dont Services Financiers	1	1	1	-1	2					0
dont Gestion Propre	2	2	-2	-12	-10	-3		0	0	-3

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

<sup>1</sup> Le paiement de leurs intérêts faisant l'objet de clauses discrétionnaires. Reclassement de 2 TSDI au 30 juin 2006 et de 2 autres au 31 décembre 2006



subordonnés sur la période et, depuis 2006, aux porteurs des TSDI reclassés (soit 10 millions d'euros au T4-06 et 41 millions d'euros sur l'année 2006 vs 6 millions d'euros au T4-05 et 25 millions d'euros sur l'année 2005).

**3. Le bénéfice net par action** est le rapport entre (i) le résultat net part du Groupe de la période (exprimé en normes IFRS hors IAS 32-39 et hors IFRS 4 pour 2004 ; en normes IFRS y compris IAS 32-39 et IFRS 4 pour 2005 et 2006) déduction faite (à partir de 2005) des intérêts, nets d'effet fiscal, à verser aux porteurs de TSS (25 millions d'euros au titre de 2005 ; 28 millions d'euros pour 2006) et, à partir de 2006, des intérêts, nets d'effet fiscal, à verser aux porteurs des TSDI reclassés de dettes à capitaux propres (13 millions d'euros pour 2006) et (ii) le nombre moyen de titres en circulation, hors actions propres et d'auto-contrôle mais y compris (a) les actions de trading détenues par le Groupe et (b) les actions en solde du contrat de liquidité. Conformément à la norme IAS 33, les données historiques par action ont été ajustées d'un coefficient d'ajustement de 0,99336 (communiqué par Euronext) consécutivement au détachement du droit préférentiel de souscription de l'action Société Générale à l'occasion de l'augmentation de capital intervenue au quatrième trimestre 2006.

**4. L'actif net** correspond aux capitaux propres part du Groupe, déduction faite (i) des TSS (1 milliard d'euros), des TSDI reclassés (0,4 milliard) et (ii) des intérêts à verser aux porteurs de TSS et aux porteurs de TSDI, mais réintégrant la valeur comptable des actions de trading détenues par le Groupe et des actions en solde du contrat de liquidité. Le nombre d'actions pris en compte est le nombre d'actions émises au 31 décembre 2006, hors actions propres et d'auto-contrôle mais y compris (a) les actions de trading détenues par le Groupe et (b) les actions en solde du contrat de liquidité. Conformément à la norme IAS 33, les données historiques par action ont été ajustées d'un coefficient d'ajustement de 0,99336 (communiqué par Euronext) consécutivement au détachement du droit préférentiel de souscription de l'action Société Générale à l'occasion de l'augmentation de capital intervenue au quatrième trimestre 2006.