

## Communiqué de Presse

2 août 2007

### Forte croissance au deuxième trimestre 2007

- **Hausse des revenus: +15,3%\* vs T2-06 (+11,1%\*(a) vs T2-06 hors plus-value Euronext)**
- **Coefficient d'exploitation très bas: 57,6% (59,8%\*(a))**
- **Coût du risque toujours faible : 25 pb**
- **Résultat net part du Groupe : 1 744 M EUR (+32,7% vs T2-06)**
  - **RNPG hors plus-value Euronext : 1 504 M EUR (+14,5%\*(a) vs T2-06)**
- **ROE Groupe après impôt : 29,0%**

### Progression des résultats semestriels

- **Forte croissance organique des revenus : +8,0%\*(a) vs S1-06**
- **Résultat brut d'exploitation : +6,8%\*(a) .vs S1-06**
- **ROE Groupe après impôt : 26,7%**
- **Bénéfice net par action : 7,22 EUR (+ 8,3% vs S1-06)**
- **Ratio Tier One au 30/06/07 : 7,6%**

Le Groupe a adapté son organisation au deuxième trimestre 2007 à une nouvelle phase de développement. La taille atteinte par les métiers de banque de détail à l'étranger et de services financiers spécialisés a conduit à la création de trois pôles distincts (Réseaux France, Réseaux Internationaux et Services Financiers) issus de l'ancienne branche regroupant les activités de banque de détail. Dans ce cadre, l'activité de banque de flux jusqu'à présent incluse dans le pôle Services Financiers est désormais rattachée aux Réseaux France. Les éléments financiers présentés en séries historiques ont été retraités en conséquence : l'analyse des retraitements effectués figure en page 23 dans les notes méthodologiques.

\* A périmètre et taux de change constants.

(a) Hors plus-value Euronext (chiffres retraités présentés en annexe)

#### 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 582.831.013,75 EUR  
552 120 222 RCS PARIS

Réuni le 1<sup>er</sup> août 2007, le Conseil d'administration de la Société Générale a arrêté les résultats du deuxième trimestre 2007. La croissance des revenus dans l'ensemble de ses métiers permet au Groupe de réaliser une très bonne performance sur le T2-07, avec un résultat brut d'exploitation du Groupe de 2 805 millions d'euros, en hausse de +26,4% par rapport au T2-06. Le résultat net part du Groupe s'établit à 1 744 millions d'euros, en progression de +32,7% par rapport au T2-06.

Ces résultats intègrent une plus-value de 235 millions d'euros réalisée par le Groupe sur la cession des titres Euronext. Hors cet élément exceptionnel, le Groupe affiche une hausse significative de ses résultats (résultat net part du Groupe de 1 504 millions d'euros au T2-07 soit +14,5%<sup>(a)</sup> par rapport au T2-06), confirmant ainsi sa capacité à délivrer une croissance forte dans tous ses métiers et un haut niveau de rentabilité (ROE après impôt 25,1%<sup>(a)</sup> au T2-07 contre 26,8% au T2-06).

La croissance des données financières présentées dans ce communiqué de presse est mentionnée à la fois en données courantes plus-value Euronext incluse et en données constantes hors plus-value Euronext afin de permettre une meilleure appréciation de la performance sous-jacente des métiers du Groupe.

## 1. RÉSULTATS CONSOLIDÉS DU GROUPE

<i>M EUR</i>	T2-07	T2-06	Δ T2/T2	S1-07	S1-06	Δ S1/S1
<b>Produit net bancaire</b>	<b>6 622</b>	<b>5 709</b>	<b>+16,0%</b>	<b>12 668</b>	<b>11 480</b>	<b>+10,3%</b>
<i>A données constantes*</i>			<b>+15,3%</b>			<b>+10,1%</b>
<i>A données constantes* hors PV Euronext</i>			<b>+11,1%</b>			<b>+8,0%</b>
<b>Frais de gestion</b>	<b>-3 817</b>	<b>-3 489</b>	<b>+9,4%</b>	<b>-7 515</b>	<b>-6 901</b>	<b>+8,9%</b>
<i>A données constantes*</i>			<b>+8,9%</b>			<b>+8,9%</b>
<b>Résultat brut d'exploitation</b>	<b>2 805</b>	<b>2 220</b>	<b>+26,4%</b>	<b>5 153</b>	<b>4 579</b>	<b>+12,5%</b>
<i>A données constantes*</i>			<b>+25,2%</b>			<b>+12,0%</b>
<i>A données constantes* hors PV Euronext</i>			<b>+14,5%</b>			<b>+6,8%</b>
<b>Résultat d'exploitation</b>	<b>2 619</b>	<b>2 068</b>	<b>+26,6%</b>	<b>4 775</b>	<b>4 265</b>	<b>+12,0%</b>
<i>A données constantes*</i>			<b>+25,7%</b>			<b>+11,7%</b>
<b>Résultat net part du Groupe</b>	<b>1 744</b>	<b>1 314</b>	<b>+32,7%</b>	<b>3 175</b>	<b>2 773</b>	<b>+14,5%</b>
<i>RNPG hors PV Euronext</i>			<b>+14,5%</b>			<b>+5,8%</b>

	T2-07	T2-06	S1-07	S1-06
<b>ROE Groupe après impôt</b>	<b>29,0%</b>	<b>26,8%</b>	<b>26,7%</b>	<b>29,1%</b>
<b>ROE des métiers après impôt</b>	<b>36,3%</b>	<b>33,2%</b>	<b>34,5%</b>	<b>34,1%</b>

Au plan macro-économique, le deuxième trimestre est marqué par un environnement économique très favorable, notamment dans les pays émergents mais aussi en Europe. Aux Etats-Unis, le net ralentissement de la croissance amorcé en 2006 s'est poursuivi du fait de l'atterrissage du secteur immobilier résidentiel dans son ensemble.

L'inflation est restée maîtrisée, même si le rebond des prix du pétrole (le prix du baril de Brent franchissant à nouveau en mai la barre des 70 USD) et la hausse des prix des matières premières agricoles retardent les anticipations de fin de cycle de politique restrictive de la Banque Centrale américaine qui a maintenu son taux directeur stable à 5,25%. La Banque Centrale européenne a, en

revanche, procédé à une nouvelle hausse de 25 points de base de son taux de refinancement, le portant à 4,0% en juin, tout en jugeant que sa politique monétaire restait accommodante.

Les marchés actions sont restés très bien orientés au second trimestre et les taux d'intérêt à long terme se sont inscrits à la hausse.

### **Produit net bancaire**

Le produit net bancaire trimestriel s'inscrit à 6 622 millions d'euros en hausse de +11,1%\*<sup>(a)</sup> hors plus-value Euronext de 235 millions d'euros<sup>1</sup> (+16,0% en données courantes) par rapport au T2-06. Il est tiré par une forte croissance organique des revenus dans tous les métiers : les revenus des Réseaux France affichent une nette progression marquée par une activité dynamique sur la clientèle des particuliers et surtout sur la clientèle commerciale; ceux de la Banque de Financement et d'Investissement sont en hausse significative, tirés par les bonnes performances des métiers actions; les relais de croissance (Réseaux Internationaux, Services Financiers, Gestions d'Actifs et Services aux Investisseurs) connaissent quant à eux une progression très soutenue dans un contexte de développement du fonds de commerce.

Sur le semestre, le produit net bancaire s'établit à 12 668 millions d'euros en progression de +8,0%\*<sup>(a)</sup> (+10,3% en données courantes) par rapport au S1-06.

### **Frais de gestion**

L'évolution des frais de gestion, +8,9%\* (+9,4 % en données courantes) par rapport au T2-06 traduit la poursuite d'une politique d'investissements soutenus, en particulier dans les relais de croissance. Pour autant, le coefficient d'exploitation du Groupe se maintient à un niveau très bas : 57,6% (59,8%<sup>(a)</sup>) sur T2-07 contre 61,1% sur T2-06.

Sur le semestre, le coefficient d'exploitation du Groupe est stable à 59,3% (60,4%<sup>(a)</sup>), contre 60,1% un an plus tôt.

### **Résultat d'exploitation**

Le résultat brut d'exploitation trimestriel du Groupe s'élève à 2 805 millions d'euros en progression de +14,5%\*<sup>(a)</sup> (+26,4% en données courantes) par rapport au T2-06 ; sur le semestre, le résultat brut d'exploitation progresse de +6,8%\*<sup>(a)</sup> (+12,5% en données courantes) par rapport au S1-06 .

Le coût du risque du Groupe se maintient à un niveau faible (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 des métiers, amélioration des techniques de gestion du risque et couverture des expositions à risque. Le coût du risque est stable dans les Réseaux France; il baisse dans les Réseaux Internationaux, les dotations nettes aux provisions restant inchangées alors que les encours de crédits progressent significativement; il est en hausse dans les Services Financiers en raison de l'intégration de nouvelles activités et de la part croissante des activités de crédit à la consommation dans le total ; la Banque de Financement et d'Investissement enregistre à nouveau une reprise nette de provisions, qui s'élève ce trimestre à 31 millions d'euros. Très peu de nouveaux dossiers ont nécessité un provisionnement alors qu'un flux limité de reprises a été constaté.

---

<sup>1</sup> Cette plus-value se répartit sur les métiers de Gestions d'Actifs et Services aux Investisseurs (165 millions d'euros), Réseaux France (36 millions d'euros) et Banque de Financement et d'Investissement (34 millions d'euros).

Le Groupe est par ailleurs faiblement exposé à la crise du marché du crédit actuelle :

- Il n'exerce pas d'activité de banque de détail aux Etats-Unis ;
- L'activité de gestionnaire de CDO de TCW n'entraîne pas de risque pour compte propre puisqu'il s'agit d'une pure prestation de service rémunérée par des commissions;
- SG CIB est faiblement exposé sur les classes d'actifs en risque: présence limitée sur les activités de titrisation et de CDO aux Etats-Unis (moins de 1% des revenus de SG CIB) ; l'exposition aux financements LBO est faible et représente environ 1% du portefeuille de crédit SG CIB ;
- Enfin, l'exposition du Groupe à des contreparties Hedge Fund dans le cadre de ses activités de marché représente environ 1% du risque total de contrepartie des activités de marché.

Au total, le Groupe réalise un très bon deuxième trimestre, avec un résultat d'exploitation de 2 619 millions d'euros, en forte progression, +14,2%<sup>\*(a)</sup> par rapport au T2-06 (+26,6% en données courantes).

Sur le semestre, le résultat d'exploitation s'établit à 4 775 millions d'euros en progression de +6,2%<sup>\*(a)</sup> par rapport au S1-06 (+12,0% en données courantes).

### **Résultat net**

Après charge fiscale et intérêts minoritaires, le résultat net part du Groupe s'élève au T2-07 à 1 744 millions d'euros (+14,5%<sup>(a)</sup> par rapport au T2-06, +32,7% y compris plus-value Euronext). Le ROE du Groupe après impôt s'établit à 29,0% (25,1%<sup>(a)</sup>) sur le trimestre (26,8% au T2-06).

Sur le semestre, le résultat net part du Groupe ressort à 3 175 millions d'euros, en progression de +5,8%<sup>(a)</sup> (+14,5% y compris plus-value Euronext) par rapport au S1-06. Le ROE du Groupe après impôt s'établit à 26,7% (24,7%<sup>(a)</sup>) à comparer à 29,1% au S1-06.

Le bénéfice net par action s'établit sur le semestre à 7,22 euros (+8,3% par rapport au S1-06). Cette évolution intègre encore l'effet de l'augmentation de capital intervenue en octobre 2006.

## 2. STRUCTURE FINANCIERE DU GROUPE

---

Au 30 juin 2007, les capitaux propres part du Groupe s'élèvent à 30,1 milliards d'euros<sup>1</sup> et l'actif net par action à 63,9 euros, dont 4,1 euros de plus-values latentes. Reflétant la forte croissance organique du Groupe, les encours pondérés ont augmenté de +16,4%\* (+16,2% en données courantes) entre le 30 juin 2006 et le 30 juin 2007.

Après le rachat de 7,5 millions de titres au premier semestre 2007, le Groupe détient à fin juin 27,7 millions d'actions propres et d'auto-contrôle hors actions détenues dans le cadre des activités de trading (soit 6,0% du capital).

En conséquence, le ratio de solvabilité Tier One s'établit à 7,6% au 30 juin 2007.

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

---

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

### 3. RESEAUX FRANCE

M EUR	T2-07	T2-06	Δ T2/T2	S1-07	S1-06	Δ S1/S1
Produit net bancaire	1 789	1 730	+3,4%	3 525	3 428	+2,8%
<i>PNB hors PEL/CEL et PV Euronext</i>			+5,3%			+3,9%
Frais de gestion	-1 126	-1 093	+3,0%	-2 271	-2 223	+2,2%
Résultat brut d'exploitation	663	637	+4,1%	1 254	1 205	+4,1%
<i>RBE hors PEL/CEL et PV Euronext</i>			+9,7%			+7,4%
Coût net du risque	-78	-71	+9,9%	-156	-132	+18,2%
Résultat d'exploitation	585	566	+3,4%	1 098	1 073	+2,3%
Résultat net part du Groupe	369	363	+1,7%	696	684	+1,8%
<i>RNPG hors PEL/CEL et PV Euronext</i>			+9,6%			+6,2%

	T2-07	T2-06
ROE après impôt	24,0%	25,5%

	S1-07	S1-06
ROE après impôt	23,0%	24,3%

A partir du T2-07 et à la suite de la réorganisation du groupe effective depuis début mai 2007, les résultats de l'activité banque de flux, précédemment inclus dans les Services Financiers, sont intégrés aux résultats des Réseaux France. Les données historiques ont été retraitées en conséquence et le détail des retraitements est fourni en annexe.

Dans un climat très concurrentiel, les Réseaux France ont maintenu un niveau d'activité soutenu au T2-07 et enregistré une sensible progression de leurs revenus.

**Sur le marché des particuliers**, le stock de comptes à vue de particuliers s'est accru de +2,9% sur un an (soit +172 000 ouvertures nettes de comptes en un an, dont +45 400 sur le seul deuxième trimestre). Les encours de dépôts à vue retrouvent un rythme de croissance plus élevé qu'au trimestre précédent (+5,1% par rapport au T2-06 après +3,3% au T1-07 par rapport au T1-06) et ceux d'épargne à régime spécial (hors PEL) demeurent bien orientés (+7,2% par rapport au T2-06), sous l'effet notamment du Livret de Développement Durable (+17,3% par rapport au T2-06). La collecte en assurance-vie se maintient, quant à elle, à un niveau élevé (2,4 milliards d'euros), même si elle est en léger retrait par rapport à celle du T2-06 qui représentait un point haut. Elle comporte par ailleurs une proportion d'unités de compte (32%) supérieure à la moyenne du marché. En revanche, dans la continuité des trimestres précédents, l'érosion des encours de PEL se poursuit. En matière de crédits à l'habitat, le Groupe poursuit une approche raisonnée qui consiste à répercuter régulièrement dans ses barèmes la hausse du coût des capitaux et à cibler ses efforts tarifaires sur les segments de clientèle les plus prometteurs. Dès lors, tout en demeurant fort substantielle (4,4 milliards d'euros au T2-07), la production de nouveaux crédits est en repli de -10,1% par rapport au T2-06.

**Sur les clientèles commerciales**, la progression toujours soutenue des encours de dépôts à vue (+11,7% par rapport au T2-06, après +12,4% au T1-07, par rapport au T1-06), ainsi que la stabilité des crédits de fonctionnement, reflètent la bonne situation de trésorerie des entreprises. Dans le même temps, les encours de crédits d'investissement sont en hausse de +15,1% par rapport au T2-06. Le développement des synergies entre les Réseaux France et la Banque de Financement et d'Investissement se poursuit activement en matière de couverture de change et de taux, de conseil aux PME et de financement des collectivités territoriales ; les revenus retirés de ces activités par les Réseaux France augmentent de +79% au T2-07 par rapport au T2-06.

**Au plan financier**, les revenus des Réseaux France sont en progression de +5,3%<sup>(a)</sup> sur le trimestre (+3,9%<sup>(a)</sup> sur le semestre), après retraitements des mouvements de la provision PEL/CEL (reprise de provisions de 14 millions d'euros au T2-07 contre une reprise de 78 millions d'euros au T2-06) et de la plus-value réalisée lors de la cession des titres Euronext (36 millions d'euros). Avant retraitements, le PNB progresse de +3,4% par rapport au T2-06 pour s'établir à 1 789 millions d'euros (3 525 millions d'euros sur le semestre soit +2,8%).

Hors effet de la provision PEL/CEL, la marge d'intérêt affiche une hausse de +1,5% par rapport au T2-06 (-5,0%<sup>(a)</sup> y compris effet de la provision PEL/CEL) du fait que la croissance des volumes fait plus que compenser l'effritement des marges, imputable notamment à la vive concurrence sur les crédits à l'habitat. Sur le semestre, la marge d'intérêt est inchangée hors PEL/CEL (-3,4%<sup>(a)</sup> y compris effet de la provision PEL/CEL)

Les revenus perçus sous forme de commissions se sont accrus globalement de +9,9% par rapport au T2-06. Cette hausse provient principalement des commissions de service (+11,2%) sous l'effet notamment des moyens de paiement, de l'essor de la banque à distance et du développement soutenu des synergies avec la Banque de Financement et d'Investissement sur les marchés des clientèles commerciales. Le produit des commissions financières augmente quant à lui de +6,7% par rapport au T2-06, tiré par la bonne tenue des opérations de bourse et de l'assurance-vie. Sur le semestre, les revenus de commissions sont en hausse de +8,7%.

Les frais de gestion sont en hausse de +3,0% par rapport au T2-06. Sur le semestre, la progression des frais de gestion s'établit à +2,2%.

En conséquence, le coefficient d'exploitation (hors effet de la provision PEL/CEL) baisse significativement à 64,7%<sup>(a)</sup> au T2-07 contre 66,2% au T2-06. Sur le semestre, le coefficient d'exploitation (hors effet de la provision PEL/CEL) s'établit à 65,8%<sup>(a)</sup> contre 67,0% un an auparavant.

Le coût net du risque demeure faible : 27 points de base par rapport aux encours pondérés, contre 26 points de base au T2-06. Ce niveau bas reflète la qualité des fonds de commerce dans un environnement de crédit toujours favorable.

Au T2-07, le résultat net part du Groupe des Réseaux France s'inscrit à 369 millions d'euros, en augmentation de +1,7% par rapport au T2-06. Le ROE trimestriel après impôt atteint 24,0% (22,2%<sup>(a)</sup> hors effet de la provision PEL/CEL) contre 25,5% au T2-06 (21,8% hors effet de la provision PEL/CEL).

Sur le semestre, le résultat net part du Groupe s'inscrit à 696 millions d'euros, en progression de +1,8% par rapport au S1-06. Le ROE semestriel après impôt atteint 23,0% (21,5%<sup>(a)</sup> hors effet de la provision PEL/CEL) contre 24,3% au S1-06 (21,8% hors effet de la provision PEL/CEL).

#### 4. RESEAUX INTERNATIONAUX

M EUR	T2-07	T2-06	Δ T2/T2	S1-07	S1-06	Δ S1/S1
Produit net bancaire	860	669	+28,6%	1 623	1 310	+23,9%
<i>A données constantes*</i>			+18,0%			+14,3%
Frais de gestion	-498	-395	+26,1%	-963	-773	+24,6%
<i>A données constantes*</i>			+16,3%			+14,7%
Résultat brut d'exploitation	362	274	+32,1%	660	537	+22,9%
<i>A données constantes*</i>			+20,3%			+13,7%
Coût net du risque	-53	-53	+0,0%	-111	-101	+9,9%
Résultat d'exploitation	309	221	+39,8%	549	436	+25,9%
<i>A données constantes*</i>			+22,4%			+13,3%
Résultat net part du Groupe	168	108	+55,6%	312	219	+42,5%

	T2-07	T2-06	S1-07	S1-06
ROE après impôt	37,4%	37,1%	35,7%	38,6%

La contribution au résultat d'exploitation du Groupe des Réseaux Internationaux enregistre une croissance soutenue au premier semestre 2007 : +13,3%\* par rapport au S1-06 (+25,9% en données courantes), confirmant ainsi le positionnement du Groupe sur des zones géographiques qui offrent un potentiel de croissance à long terme important.

Au premier semestre, le renforcement des dispositifs d'exploitation du Groupe se poursuit activement dans ses trois bassins de développement privilégiés :

- En **Europe centrale et orientale**, le Groupe a profité d'un environnement économique favorable et consolidé son dispositif en Roumanie (263 ouvertures d'agences sur un an, le réseau BRD étant maintenant le premier réseau de banque de détail en Roumanie avec 704 agences à fin juin 2007) ainsi qu'en République Tchèque (+22), en Serbie (+18) et en Bulgarie (+14).
- Le Groupe est un acteur majeur dans **les pays du nord de l'Afrique** (Maroc, Algérie Tunisie et Egypte) grâce à la combinaison d'ouvertures d'agences et d'acquisitions ciblées. Ainsi, NSGB se classe au second rang des banques privées égyptiennes : le nombre d'agences a été multiplié par plus de 5 en 6 ans (101 agences à fin juin 2007) grâce à l'acquisition de la MiBank et à une forte croissance organique. Le Groupe est également un acteur important au Maroc (4<sup>e</sup> banque du pays), en Algérie (1<sup>e</sup> banque privée) et en Tunisie (6<sup>e</sup> banque). Au total, cette zone représente un bassin de 153 millions d'habitants, dont 60% ont moins de 30 ans, et recèle un potentiel de croissance significatif.
- En **Russie** enfin, 23 agences ont été ouvertes sur un an dans un marché particulièrement porteur (forte croissance économique, pénétration bancaire encore faible). Par ailleurs, le Groupe a lancé les démarches auprès des autorités russes afin de se mettre en position d'exercer l'option d'achat qu'il détient pour acquérir le contrôle de Rosbank, 3<sup>e</sup> réseau de banque de détail en Russie.

Au total, 416 agences ont été ouvertes en solde net sur un an et à isopérimètre, à comparer à une croissance annuelle de 303 agences à fin juin 2006.

Conséquence de ce développement, les Réseaux Internationaux affichent, au T2-07, une forte croissance de leur fonds de commerce : à périmètre constant, le nombre de clients particuliers a augmenté de plus de 805 000 depuis fin juin 2006, soit +12,2% en un an (à fin juin 2006, la croissance annuelle du nombre de client s'élevait à +587 000, soit +10,7%).

Sur la même période, les encours de dépôts et de crédits ont progressé respectivement de +18,0%\* et +30,2%\* pour la clientèle de particuliers, et de +16,6%\* et +21,5%\* pour la clientèle commerciale.



Les effectifs se sont accrus de plus de 3 100 personnes à périmètre constant, afin d'accompagner l'extension du dispositif. Au total, à fin juin 2007, les Réseaux Internationaux comptaient plus de 37 000 collaborateurs<sup>1</sup> et disposaient d'un réseau de 2 559 agences<sup>1</sup>.

Les activités des Réseaux Internationaux maintiennent une forte dynamique de croissance : au T2-07, les revenus augmentent de +18,0%\* par rapport au T2-06<sup>2</sup> (+28,6% en données courantes). Sur une base semestrielle, la progression s'élève à +14,3%\* (+23,9% en données courantes).

Les frais de gestion progressent de +16,3%\* (+26,1% en données courantes) sur le trimestre. Cette augmentation reflète les investissements continus en croissance organique. Hors coûts de développement du réseau d'agences, les frais de gestion progressent de +9,5%\*. Le coefficient d'exploitation du second trimestre 2007 ressort à 57,9% (contre 59,0% au T2-06).

Sur le semestre, la progression des frais de gestion hors coûts de développement du réseau s'élève à +8,2%\*, et en tenant compte de ces coûts, à +14,7%\* (+24,6% en données courantes). Le coefficient d'exploitation s'établit à 59,3%.

En conséquence, le résultat brut d'exploitation trimestriel progresse de + 20,3%\* (+32,1% en données courantes) à 362 millions d'euros. Sur le semestre, la progression du résultat brut d'exploitation s'élève à +13,7%\* par rapport au S1-06 (+22,9% en données courantes).

La charge du risque (53 millions d'euros sur le trimestre) est stable par rapport au T2-06 et demeure à un niveau modéré par rapport aux encours pondérés (48 points de base).

Le résultat net part du Groupe du pôle, en forte croissance, s'établit à 168 millions d'euros soit +28,3%\* par rapport au T2-06 (+55,6% en données courantes). Sur le semestre, le résultat net part du Groupe progresse de +17,6%\* (+42,5% en données courantes) par rapport au S1-06.

Le ROE après impôt ressort à 37,4% sur le trimestre (37,1% au T2-06) et 35,7% sur le semestre.

---

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

<sup>2</sup> Effets périmètre : intégration de Bank Republic (Géorgie) et de SGBB (Burkina Faso) au T1-07, consolidation de 100% de Modra Pyramida (République Tchèque) depuis le T4-06. Intégration de Splitska Banka (Croatie) au T3-06.

## 5. SERVICES FINANCIERS

M EUR	T2-07	T2-06	Δ T2/T2	S1-07	S1-06	Δ S1/S1
Produit net bancaire	688	592	+16,2%	1 333	1 154	+15,5%
<i>A données constantes*</i>			+13,3%			+13,3%
Frais de gestion	-372	-318	+17,0%	-716	-622	+15,1%
<i>A données constantes*</i>			+13,2%			+12,1%
Résultat brut d'exploitation	316	274	+15,3%	617	532	+16,0%
<i>A données constantes*</i>			+13,5%			+14,7%
Coût net du risque	-86	-60	+43,3%	-170	-126	+34,9%
Résultat d'exploitation	230	214	+7,5%	447	406	+10,1%
<i>A données constantes*</i>			+9,3%			+12,6%
Résultat net part du Groupe	147	132	+11,4%	285	255	+11,8%

	T2-07	T2-06	S1-07	S1-06
ROE après impôt	16,0%	16,2%	15,7%	16,0%

La communication financière du pôle des Services Financiers évolue ce trimestre :

- l'activité banque de flux, auparavant incluse dans le pôle Services Financiers, est désormais rattachée aux Réseaux France;
- l'activité Assurance dommages n'est plus incluse comme auparavant dans les Financements spécialisés.

Le pôle comprend donc désormais les Financements Spécialisés (crédit à la consommation, financement des ventes et des biens d'équipement professionnel, location longue durée et gestion de flotte, location et gestion de parcs informatiques), l'Assurance-vie et l'Assurance dommages. Les séries trimestrielles historiques publiées ont été retraitées en conséquence et le détail des retraitements est fourni en annexe.

Les **Financements Spécialisés** poursuivent une stratégie de développement organique et d'acquisitions ciblées dans des pays à fort potentiel de croissance, ce qui aboutit à une internationalisation croissante de l'activité.

Ainsi au S1-07, 73,6% du PNB a été réalisé à l'international (contre 71,1% au S1-06) ; par ailleurs, la part du crédit à la consommation dans les revenus totaux augmente à 54,2% ; la part des financements et services aux clientèles commerciales représente 45,8%.

La production trimestrielle en **crédit à la consommation** est en hausse de +15,4%\* par rapport au T2-06. Les activités dans les pays à fort potentiel continuent à faire preuve d'un fort dynamisme commercial, avec une production et des encours en hausse de +73,4%\* et de 76,8%\*, respectivement. L'activité progresse à un rythme moins élevé dans les pays matures (France, Italie et Allemagne) où la production est en hausse de +4,6%\* (encours +12,1%\*) en raison notamment de la morosité du marché automobile en France et en Allemagne. Au total, la forte hausse des revenus (+22,3%\* au T2-07 par rapport au T2-06 et +19,3%\* au S1-07 par rapport au S1-06) reflète la bonne performance des activités dans l'ensemble des pays.

**SG Equipment Finance**, acteur important du financement des ventes et des biens d'équipement professionnel en Europe, a vu sa production<sup>1</sup>, augmenter de +5,8%\* par rapport au T2-06. Les implantations dans les pays scandinaves enregistrent en particulier un bon niveau d'activité:

<sup>1</sup> Hors affacturage.

production en forte hausse de +36%\* sur le trimestre par rapport au T2-06, notamment en Norvège où la conjoncture économique bénéficie des niveaux élevés des prix du gaz et du pétrole. Le total des encours de SG Equipement Finance s'élève à 16,6 milliards d'euros<sup>1</sup>, soit + 10,1%\* par rapport à fin juin 2006.

En location automobile longue durée et gestion de flotte, **ALD Automotive** continue à se placer au deuxième rang européen en terme de parc géré avec un total de 687 000 véhicules à fin juin 2007 (+8,7%\* par rapport à fin juin 2006). ALD poursuit sa politique d'ouverture et de croissance dans les pays à fort potentiel - politique qui consiste notamment à accompagner ses grands clients - en étendant sa couverture géographique sur le continent américain avec le lancement de l'activité au Mexique (ALD est déjà présent aux Etats-Unis et au Brésil).

Au total, les revenus des **Financements Spécialisés** progressent de +13,4%\* (+16,9% en données courantes) par rapport au T2-06. Sur le semestre, les revenus augmentent de +12,6%\* (+15,3% en données courantes) par rapport au S1-06. Le métier poursuit sa politique d'investissements dans les plates-formes commerciales de l'activité de crédit à la consommation dans les pays à fort potentiel, ce qui se traduit nécessairement par une augmentation des frais de gestion les premières années. La croissance des frais de gestion de +13,1%\* (+17,4% en données courantes) sur le trimestre et de +12,0%\* (+15,4% en données courantes) sur le semestre, reflète ce modèle de développement. Le résultat brut d'exploitation croît de +13,7%\* (+16,2% en données courantes) au T2-07 par rapport au T2-06 et de +13,4%\* (+15,1% en données courantes) au S1-07 par rapport au S1-06.

L'augmentation de la charge nette du risque à 88 points de base (contre 70 points de base au T2-06) s'explique par l'intégration de nouvelles activités dans le crédit à la consommation et le développement de la part du crédit à la consommation, notamment en pays émergents dans le total des encours.

En Assurance vie, après une production exceptionnellement élevée début 2006 en raison des transferts liés au changement de traitement fiscal des PEL-CEL, la collecte brute est en léger retrait de -4,8% au T2-07 tout en restant élevée à 2,3 milliards d'euros. La part investie en supports unités de compte ressort à 32%. Au total, les revenus trimestriels de l'Assurance-vie au T2-07 augmentent de +12,1%\* par rapport au T2-06, et, au S1-07, de +15,8%\* par rapport au S1-06, portés par la croissance des provisions mathématiques.

Globalement, **le pôle des Services Financiers** dégage un résultat d'exploitation trimestriel de 230 millions d'euros, en hausse de +9,3%\* (+7,5% en données courantes) par rapport au T2-06. Sur le semestre, la hausse est de +12,6%\* (+10,1% en données courantes). Le résultat net part du Groupe s'élève à 147 millions d'euros, en progression de +12,6%\* (+11,4% en données courantes) par rapport au T2-06. Sur le semestre, le résultat net part du Groupe affiche une progression de +15,6%\* (+11,8% en données courantes) à 285 millions d'euros par rapport à la même période l'année dernière. Le ROE après impôt atteint 16,0% au T2-07 (contre 16,2% au T2-06) et 15,7% au S1-07 (contre 16,0% au S1-06).

---

<sup>1</sup> Hors affacturage.

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

M EUR	T2-07	T2-06	Δ T2/T2	S1-07	S1-06	Δ S1/S1
<b>Produit net bancaire</b>	<b>1 116</b>	<b>775</b>	<b>+44,0%</b>	<b>2 035</b>	<b>1 544</b>	<b>+31,8%</b>
<i>A données constantes*</i>			<b>+37,9%</b>			<b>+25,8%</b>
<i>A données constantes* hors PV Euronext</i>			<b>+16,5%</b>			<b>+15,0%</b>
<b>Frais de gestion</b>	<b>-677</b>	<b>-552</b>	<b>+22,6%</b>	<b>-1 326</b>	<b>-1 075</b>	<b>+23,3%</b>
<i>A données constantes*</i>			<b>+15,0%</b>			<b>+16,0%</b>
<b>Résultat d'exploitation</b>	<b>434</b>	<b>222</b>	<b>+95,5%</b>	<b>703</b>	<b>465</b>	<b>+51,2%</b>
<i>A données constantes*</i>			<b>+94,5%</b>			<b>+48,6%</b>
<i>A données constantes* hors PV Euronext</i>			<b>+18,4%</b>			<b>+12,5%</b>
<b>Résultat net part du Groupe</b>	<b>289</b>	<b>142</b>	<b>x2,0</b>	<b>465</b>	<b>297</b>	<b>+56,6%</b>
<i>RNPG hors PV Euronext</i>			<b>+25,4%</b>			<b>+19,2%</b>
<i>Dont Gestion d'actifs</i>	<b>77</b>	<b>68</b>	<b>+13,2%</b>	<b>159</b>	<b>153</b>	<b>+3,9%</b>
<i>Banque privée</i>	<b>53</b>	<b>41</b>	<b>+29,3%</b>	<b>106</b>	<b>84</b>	<b>+26,2%</b>
<i>Services aux investisseurs et Epargne en ligne</i>	<b>159</b>	<b>33</b>	<i>n/s</i>	<b>200</b>	<b>60</b>	<i>n/s</i>

Md EUR	T2-07	T2-06
<b>Collecte nette de la période</b>	<b>17,5</b>	<b>10,9</b>
<b>Actifs gérés fin de période</b>	<b>467</b>	<b>397</b>

S1-07	S1-06
<b>36,4</b>	<b>25,7</b>
<b>467</b>	<b>397</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).

Outre son développement organique, le pôle poursuit sa stratégie d'acquisition ciblée (conclusion notamment d'un accord d'achat de Pioneer Investment en Allemagne, filiale de Pioneer Global Asset Management) et de renforcement dans les zones à fort potentiel comme l'Asie. Ainsi, SGAM a porté à 49% sa participation dans le capital de Fortune SGAM en Chine, où le total des actifs gérés par la joint venture atteint 3,9 milliards d'euros à fin juin 2007 contre 1,8 milliards d'euros à fin décembre 2006.

Au plan commercial, l'activité est restée très dynamique au T2-07: la collecte nette de Société Générale Asset Management (SGAM) et de SG Private Banking s'établit au total à 17,5 milliards d'euros au T2-07, contre 10,9 milliards d'euros au T2-06, les encours d'actifs sous gestion atteignant 467,2 milliards d'euros<sup>1</sup> à fin juin 2007. Les actifs en conservation pour le compte de la clientèle institutionnelle progressent de +25,1% à périmètre constant en un an pour atteindre 2 580 milliards d'euros à fin juin 2007 (dont 684 milliards d'euros pour 2S Banca). Fimat accroît par ailleurs sa part de marché mondiale sur les principaux marchés dont il est membre, à 8,4% au T2-07, contre 6,0% au T2-06 (part de marché sur 12 mois glissants).

<sup>1</sup> Cet encours n'inclut pas les avoirs des clients gérés directement par les Réseaux France (environ 119 milliards d'euros pour un seuil supérieur à 150 000 euros) ni les actifs gérés par Lyxor Asset Management (70,5 milliards d'euros au 30 juin 2007), dont les résultats sont consolidés dans la ligne-métier Actions.

Le pôle affiche une bonne performance financière : le produit net bancaire au T2-07 progresse de +16,5%<sup>\*(a)</sup> (+44,0% en données courantes) au T2-07 par rapport au T2-06, et de +15,0%<sup>\*(a)</sup> (+31,8% en données courantes) au S1-07 par rapport au S1-06. Le résultat d'exploitation est en hausse de +18,4%<sup>\*(a)</sup> (+95,5% en données courantes) par rapport au T2-06 et de +12,5%<sup>\*(a)</sup> (+51,2% en données courantes) par rapport au S1-06. Le résultat net part du Groupe atteint 289 millions d'euros au T2-07, en progression de +22,3%<sup>\*(a)</sup> (multiplié par 2,0 en données courantes) par rapport au T2-06. Sur le semestre, le résultat net part du Groupe progresse de +15,0%<sup>\*(a)</sup> (+56,6% en données courantes) par rapport au S1-06.

### **Gestion d'actifs**

Au deuxième trimestre 2007, SGAM affiche une forte collecte nette (15,2 milliards d'euros contre 8,9 milliards d'euros au T2-06), portant le total de la collecte nette cumulée sur le semestre à 32,1 milliards d'euros, soit 18% des actifs gérés en rythme annualisé. La collecte reste principalement constituée de produits monétaires et de taux mais il convient de noter la collecte des joint-ventures asiatiques, qui s'élève à 1,9 milliards d'euros, principalement sur des produits actions. Au total, les actifs gérés par SGAM s'établissent à 393,4 milliards d'euros à fin juin 2007, contre 333,9 milliards d'euros un an plus tôt.

Le produit net bancaire trimestriel est en progression de +16,6%\* (+13,1% en données courantes) par rapport au T2-06, avec un taux de marge brute stable à 36 points. Sur le semestre, le produit net bancaire est en hausse de +11,0%\* (+7,4% en données courantes) par rapport au S1-06.

L'évolution des frais de gestion (+18,9%\* et +15,3% en données courantes par rapport au T2-06) s'explique notamment par la croissance des effectifs (+9,6% entre fin juin 2006 et fin juin 2007) et, dans une moindre mesure, par l'augmentation des rémunérations variables. Sur le semestre, les frais généraux sont en hausse de +17,1%\* par rapport au S1-06 (+12,6% en données courantes).

Le résultat brut d'exploitation progresse de 12,3%\* au T2-07 par rapport au T2-06 (+9,2% en données courantes). Le résultat net part du Groupe est en hausse de +16,7%\* par rapport au T2-06 (+13,2% en données courantes) ; sur le semestre il progresse de +6,0%\* par rapport au S1-06 (+3,9% en données courantes).

### **Banque privée**

SG Private Banking continue d'afficher une très bonne performance commerciale et financière. La collecte atteint le niveau élevé de 2,3 milliards d'euros sur le trimestre à comparer avec 2,0 milliards d'euros au T2-06. Sur le semestre, la collecte nette s'élève à 4,3 milliards d'euros, soit 13% des actifs en rythme annualisé. Au total, les actifs gérés s'établissent à 73,8 milliards d'euros à fin juin 2007, contre 63,3 milliards d'euros un an plus tôt.

Le produit net bancaire trimestriel de la ligne-métier progresse de +23,0%\* par rapport au T2-06 (+20,7% en données courantes). La marge brute s'établit à un niveau très élevé de 110 points de base, reflétant la part accrue des produits structurés et de la gestion alternative dans le total des revenus. Sur le semestre, le produit net bancaire est en hausse de +20,4%\* par rapport au S1-06 (+18,6% en données courantes).

Les frais de gestion progressent de +21,2%\* par rapport au T2-06 (+18,9% en données courantes), résultant de la poursuite des investissements commerciaux et d'infrastructure en Europe, en Asie et plus récemment dans le Moyen Orient. Sur le semestre, les frais de gestion augmentent de 19,0%\* (+17,3% en données courantes).

Le résultat brut d'exploitation augmente de +26,3%\* au T2-07 par rapport au T2-06 (+24,1% en données courantes). Le résultat net part du Groupe progresse de +32,5%\* au T2-07 par rapport au

T2-06 (+29,3% en données courantes) et de +29,3%\* au S1-07 par rapport au S1-06 (+26,2% en données courantes).

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

L'activité commerciale de SGSS s'est inscrite en forte croissance sur la première moitié de l'année.

FIMAT continue d'afficher une forte activité, avec une augmentation du nombre de lots traités de 45,7% à périmètre constant par rapport au T2-06 à 377 millions de lots.

Le **pôle Investisseurs** voit progresser ses actifs en conservation de +25,1% à périmètre constant sur un an (+70,2% à périmètre courant), à 2 580 milliards d'euros à fin juin 2007. Les actifs administrés ont également connu une croissance soutenue de 33,9% à périmètre constant sur un an (+41,6% à périmètre courant) pour atteindre 405 milliards d'euros à fin juin 2007 et près de 460 milliards d'euros après prise en compte de l'acquisition de Pioneer Investments.

**Boursorama** confirme sa position d'acteur majeur du courtage et de l'épargne financière en ligne en Europe. Les encours d'épargne en ligne progressent de +26,3% à périmètre constant sur un an à 4,6 milliards d'euros à fin juin 2007. Le nombre d'ordres exécutés au T2-07 est proche à périmètre constant de celui atteint au deuxième trimestre 2006, base de référence élevée. Enfin, l'offre bancaire rencontre un succès croissant avec 3 080 comptes ouverts sur le T2-07, portant le nombre de comptes bancaires à 58 580 à fin juin 2007.

Le produit net bancaire de SGSS et Boursorama augmente de +13,4%\*(a) (+87,3% en données courantes) au T2-07 par rapport au T2-06. Sur le semestre, le produit net bancaire progresse de +16,5%\*(a) (+66,3% en données courantes) par rapport au S1-06.

Les frais de gestion progressent de +9,7%\* (+30,0% en données courantes) par rapport au T2-06, en raison notamment de la poursuite des investissements stratégiques et de rationalisation et de la croissance des rémunérations variables liée à la bonne performance des métiers. Sur le semestre, les frais de gestion augmentent de 13,9%\* (+34,7% en données courantes).

Le résultat d'exploitation est en hausse de +25,9%\*(a) au T2-07. Le résultat net part du Groupe progresse de +24,2%\*(a) au T2-07 par rapport au T2-06 et de +19,7%\*(a) au S1-07 par rapport au S1-06.

## 7. BANQUE DE FINANCEMENT ET D'INVESTISSEMENT

M EUR **	T2-07	T2-06	Δ T2/T2	S1-07	S1-06	Δ S1/S1
<b>Produit net bancaire</b>	<b>2 077</b>	<b>1 776</b>	<b>+16,9%</b>	<b>4 024</b>	<b>3 655</b>	<b>+10,1%</b>
<i>A données constantes*</i>			<b>+18,6%</b>			<b>+11,8%</b>
<i>A données constantes* hors PV Euronext</i>			<b>+16,7%</b>			<b>+10,9%</b>
<i>Financement et Conseil</i>	<b>449</b>	<b>396</b>	<b>+13,4%</b>	<b>803</b>	<b>704</b>	<b>+14,1%</b>
<i>Taux, Change et Matières Premières</i>	<b>584</b>	<b>623</b>	<b>-6,3%</b>	<b>1 109</b>	<b>1 166</b>	<b>-4,9%</b>
<i>Actions</i>	<b>1 044</b>	<b>757</b>	<b>+37,9%</b>	<b>2 112</b>	<b>1 785</b>	<b>+18,3%</b>
<b>Frais de gestion</b>	<b>-1 112</b>	<b>-1 004</b>	<b>+10,8%</b>	<b>-2 193</b>	<b>-2 001</b>	<b>+9,6%</b>
<i>A données constantes*</i>			<b>+12,4%</b>			<b>+11,3%</b>
<b>Résultat brut d'exploitation</b>	<b>965</b>	<b>772</b>	<b>+25,0%</b>	<b>1 831</b>	<b>1 654</b>	<b>+10,7%</b>
<i>A données constantes*</i>			<b>+26,6%</b>			<b>+12,5%</b>
<i>A données constantes* hors PV Euronext</i>			<b>+22,2%</b>			<b>+10,4%</b>
<b>Coût net du risque</b>	<b>31</b>	<b>35</b>	<b>-11,4%</b>	<b>60</b>	<b>54</b>	<b>+11,1%</b>
<b>Résultat d'exploitation</b>	<b>996</b>	<b>807</b>	<b>+23,4%</b>	<b>1 891</b>	<b>1 708</b>	<b>+10,7%</b>
<i>A données constantes*</i>			<b>+25,3%</b>			<b>+12,8%</b>
<b>Résultat net part du Groupe</b>	<b>721</b>	<b>592</b>	<b>+21,8%</b>	<b>1 387</b>	<b>1 229</b>	<b>+12,9%</b>
<i>RNPG hors PV Euronext</i>			<b>+17,9%</b>			<b>+11,0%</b>

	T2-07	T2-06
<b>ROE après impôt</b>	<b>50,3%</b>	<b>48,7%</b>

	S1-07	S1-06
<b>ROE après impôt</b>	<b>50,3%</b>	<b>51,2%</b>

\*\* Hors Cowen

Le produit net bancaire de la **Banque de Financement et d'Investissement** s'établit à 2 077 millions d'euros pour le deuxième trimestre 2007, en hausse de +16,7%<sup>\*(a)</sup> (+16,9% en données courantes) par rapport au T2-06. Sur le premier semestre 2007, le PNB ressort à 4 024 millions d'euros, en progression de +10,9%<sup>\*(a)</sup> (+10,1% en données courantes) contre un premier semestre 2006 qui constitue une base élevée. Cette performance confirme le succès de la stratégie de croissance rentable de SG CIB centrée sur ses trois domaines d'excellence (dérivés, produits structurés et marchés de capitaux en euros). SG CIB continue d'investir selon une approche très ciblée sur les marchés offrant un potentiel réel et stable et permettant de capitaliser rapidement sur la base de ses domaines d'expertise (SG CIB s'est par exemple rapidement imposé comme l'un des leaders sur les warrants en Corée).

Le pôle **Actions** enregistre un excellent trimestre, avec un PNB en hausse de +35,4%<sup>\*(a)</sup> par rapport au T2-06 (+37,9% en données courantes) à 1 044 millions d'euros. Sur le premier semestre 2007, le PNB s'inscrit à 2 112 millions d'euros, en hausse de +18,1%<sup>\*(a)</sup> par rapport au S1-06 (+18,3% en données courantes). Les performances ont été excellentes au plan commercial, notamment celles de la vente de produits structurés en France et à l'international. SG CIB confirme sa position de leader mondial sur les dérivés actions avec d'une part les prix de « Best Equity Derivatives House – Global Award » décerné par *Euromoney* en juillet 2007 et de « Modern Great in Equity Derivatives » attribué par *Risk Magazine* à l'occasion de son 20<sup>ème</sup> anniversaire, et d'autre part Lyxor qui est primé « Institutional Manager of the year » (*Alternative Investment News*, juin 2007) et confirme ses positions de premier plan au niveau mondial sur le segment des ETF en recevant 4 « global ETF

Awards » dont celui des ETF les plus innovants en Europe (*Exchangetradedfunds.com Inc.*, mai 2007).

Les revenus de **Taux, Change et Matières Premières** s'inscrivent à 584 millions d'euros sur le T2-07, en baisse de -4,7%\* (-6,3% en données courantes) par rapport au T2-06, qui constitue une base de référence élevée. Les revenus du trimestre intègrent une plus-value de 82 millions d'euros liée à la cession des titres ICE (6 millions d'euros au T2-06) et un effet résultat issu du Day One (-24 millions d'euros au T2-07 contre -1 million d'euro au T2-06). Sur le premier semestre 2007, les revenus affichent une baisse de -3,0%\* (-4,9% en données courantes), à 1 109 millions d'euros. La ligne-métier poursuit avec succès le développement de ses franchises flux et structurés de taux et de crédit en euros d'une part et de dérivés de matières premières d'autre part comme en attestent le classement de n°1 sur la recherche « Investment Grade European Fixed Income » (*Euromoney*, mai 2007) ou encore le prix de « Derivatives House of the Year » (*Asia Awards 2007, Energy Risk*, juin 2007). En revanche, le contexte de marché, marqué en particulier par la hausse des taux en 2007, induit une performance en retrait des activités de trésorerie et de trading par rapport au T2-06.

Les revenus de **Financement et Conseil** sont en hausse de +14,5%\* au T2-07, à 449 millions d'euros (+13,4% en données courantes). Les revenus intègrent +14 millions d'euros de *marked-to-market* de la couverture du portefeuille de crédit (contre -16 millions d'euros au T2-06). Sur le premier semestre 2007, le PNB s'inscrit en hausse de +15,4%\* (+14,1% en données courantes), à 803 millions d'euros, incluant +6 millions d'euros liés à la valorisation *marked-to-market* du portefeuille de dérivés de crédit de couverture (contre -67 millions d'euros au premier semestre 2006). La performance s'appuie sur une croissance soutenue et équilibrée de l'ensemble des métiers qui bénéficient des effets positifs de synergies provenant de la mise en place de la nouvelle organisation issue de l'initiative Step Up. SGCIB confirme sa place de leader sur les marchés de capitaux en euros en se classant n°3 sur les émissions obligataires en euros, n°2 sur les émissions corporate et souveraines en euros, n°5 sur les émissions d'institutions financières en euros. L'ensemble des métiers de financements structurés progresse avec en particulier des performances solides des financements de matières premières et d'actifs notamment sur l'Aéronautique et le Shipping. SGCIB confirme son leadership dans ce domaine en obtenant à nouveau les prix de « Best Commodity Bank » et de « Best Export Finance Arranger » (*Trade Finance magazine*, juin 2007).

Les frais de gestion de la Banque de Financement et d'Investissement progressent de +12,4%\* (+10,8% en données courantes) sur T2-07 par rapport au T2-06. Le coefficient d'exploitation s'inscrit à un niveau très bas tant au T2-07 à 54,4%<sup>(a)</sup> que sur le premier semestre 2007 (55,0%<sup>(a)</sup>).

Au T2-07, la VaR moyenne s'établit à 40,8 millions d'euros contre 21,8 millions d'euros au T2-06 et 36,4 millions d'euros au T1-07. L'augmentation T2-06 / T2-07 s'explique notamment par un effet mécanique lié à un affinement de la méthode de calcul de la VaR actions depuis le 1<sup>er</sup> janvier 2007.

Au total, la contribution trimestrielle du pôle au résultat net part du Groupe s'établit au niveau élevé de 721 millions d'euros, en progression de +19,3%\*<sup>(a)</sup> (+21,8% en données courantes) par rapport au T2-06. Pour le premier semestre 2007, le résultat net part du Groupe de SGCIB s'affiche à 1 387 millions d'euros, en hausse de +13,0%\*<sup>(a)</sup> (+12,9% en données courantes).

La rentabilité du pôle reste sur des niveaux très élevés, avec un ROE après impôt qui s'établit à 48,7%<sup>(a)</sup> sur le trimestre (stable par rapport au T2-06). Pour le premier semestre 2007, le ROE s'établit à 49,4%<sup>(a)</sup> (par rapport à 51,2% au S1-06).



## 8. GESTION PROPRE

---

La Gestion Propre enregistre sur le trimestre un résultat brut d'exploitation de 60 millions d'euros, contre 43 millions d'euros l'an passé. Cette hausse résulte de l'effet combiné des deux facteurs suivants :

- Une légère baisse du résultat sur le portefeuille de participations qui s'élève sur le trimestre à 54 millions d'euros contre 76 millions d'euros au T2-06. Au 30 juin 2007, le prix de revient IFRS du portefeuille de participations industrielles hors plus-values latentes s'établit à 1,1 milliards d'euros, pour une valeur de marché de 2,0 milliards d'euros ;
- Cet effet est plus que compensé par une baisse des frais de gestion qui intégraient au T2-06 une provision complémentaire non-récurrente de 61 millions d'euros dans le cadre de la restructuration du régime de la caisse mutuelle de santé des employés et des retraités du Groupe.

### ***Calendrier de communication financière 2007-2008***

<b>7 novembre 2007</b>	<b>Publication des résultats du troisième trimestre 2007</b>
<b>21 février 2008</b>	<b>Publication des résultats du quatrième trimestre 2007</b>
<b>13 mai 2008</b>	<b>Publication des résultats du premier trimestre 2008</b>
<b>5 août 2008</b>	<b>Publication des résultats du deuxième trimestre 2008</b>
<b>6 novembre 2008</b>	<b>Publication des résultats du troisième trimestre 2008</b>

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

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

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

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

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

COMPTE DE RESULTAT CONSOLIDE (en millions d'euros)	2e trimestre			1er semestre		
	2007	2006	Δ T2/T2	2007	2006	Δ S1/S1
Produit Net Bancaire	6 622	5 709	+16,0% +15,3%(*)	12 668	11 480	+10,3% +10,1%(*)
Frais de gestion	(3 817)	(3 489)	+9,4% +8,9%(*)	(7 515)	(6 901)	+8,9% +8,9%(*)
<b>Résultat brut d'exploitation</b>	<b>2 805</b>	<b>2 220</b>	<b>+26,4% +25,2%(*)</b>	<b>5 153</b>	<b>4 579</b>	<b>+12,5% +12,0%(*)</b>
Coût net du risque	(186)	(152)	+22,4% +18,8%(*)	(378)	(314)	+20,4% +15,0%(*)
<b>Résultat d'exploitation</b>	<b>2 619</b>	<b>2 068</b>	<b>+26,6% +25,7%(*)</b>	<b>4 775</b>	<b>4 265</b>	<b>+12,0% +11,7%(*)</b>
Gains ou pertes nets sur autres actifs	6	4	+50,0%	30	38	-21,1%
Quote-part du résultat net des entreprises mises en équivalence	9	3	N/S	20	13	+53,8%
Pertes de valeur des écarts d'acquisition	0	0	N/S	0	0	N/S
Charge fiscale	(719)	(615)	+16,9%	(1 332)	(1 252)	+6,4%
<b>Résultat net</b>	<b>1 915</b>	<b>1 460</b>	<b>+31,2%</b>	<b>3 493</b>	<b>3 064</b>	<b>+14,0%</b>
dont Intérêts minoritaires	171	146	+17,1%	318	291	+9,3%
<b>Résultat net part du groupe</b>	<b>1 744</b>	<b>1 314</b>	<b>+32,7%</b>	<b>3 175</b>	<b>2 773</b>	<b>+14,5%</b>
ROE après impôt annualisé du Groupe (en %)	29,0%	26,8%		26,7%	29,1%	
Ratio Tier One fin de période	7,6%	7,3%		7,6%	7,3%	

(\*) à périmètre et taux de change constants

RESULTAT NET PART DU GROUPE APRES IMPOT PAR METIER (en millions d'euros)	2e trimestre			1er semestre		
	2007	2006	Δ T2/T2	2007	2006	Δ S1/S1
<b>Réseaux France</b>	<b>369</b>	<b>363</b>	<b>+1,7%</b>	<b>696</b>	<b>684</b>	<b>+1,8%</b>
<b>Réseaux Internationaux</b>	<b>168</b>	<b>108</b>	<b>+55,6%</b>	<b>312</b>	<b>219</b>	<b>+42,5%</b>
<b>Services Financiers</b>	<b>147</b>	<b>132</b>	<b>+11,4%</b>	<b>285</b>	<b>255</b>	<b>+11,8%</b>
<b>Gestions d'Actifs et Services aux Investisseurs</b>	<b>289</b>	<b>142</b>	<b>x2,0</b>	<b>465</b>	<b>297</b>	<b>+56,6%</b>
dont Gestion d'actifs	77	68	+13,2%	159	153	+3,9%
dont Banque privée	53	41	+29,3%	106	84	+26,2%
dont Services aux investisseurs et Epargne en ligne	159	33	n/s	200	60	n/s
<b>Banque de Financement et d'Investissement</b>	<b>721</b>	<b>589</b>	<b>+22,4%</b>	<b>1 387</b>	<b>1 232</b>	<b>+12,6%</b>
Banque de Financement et d'Investissement (hors Cowen)	721	592	+21,8%	1 387	1 229	+12,9%
<b>TOTAL METIERS</b>	<b>1 694</b>	<b>1 334</b>	<b>+27,0%</b>	<b>3 145</b>	<b>2 687</b>	<b>+17,0%</b>
<b>Gestion Propre</b>	<b>50</b>	<b>(20)</b>	<b>N/S</b>	<b>30</b>	<b>86</b>	<b>-65,1%</b>
<b>GROUPE</b>	<b>1 744</b>	<b>1 314</b>	<b>+32,7%</b>	<b>3 175</b>	<b>2 773</b>	<b>+14,5%</b>

## SERIES TRIMESTRIELLES DES RESULTATS PAR METIERS

	2005 - Normes IFRS (y compris IAS 32-39 et IFRS 4)				2006 - Normes IFRS (y compris IAS 32-39 et IFRS 4)				2007 - Normes IFRS (y compris IAS 32-39 et IFRS 4)			
	1er	2ème	3ème	4ème	1er	2ème	3ème	4ème	1er	2ème	3ème	4ème
	trimestre	trimestre	trimestre	trimestre	trimestre	trimestre	trimestre	trimestre	trimestre	trimestre	trimestre	trimestre
<i>(en millions d'euros)</i>												
<b>Réseaux France</b>												
PNB	1 545	1 513	1 559	1 678	1 698	1 730	1 677	1 728	1 736	1 789		
Frais de gestion	-1 093	-1 081	-1 054	-1 088	-1 130	-1 093	-1 084	-1 143	-1 145	-1 126		
<i>RBE</i>	452	432	505	590	568	637	593	585	591	663		
Coût net du risque	-68	-67	-64	-85	-61	-71	-55	-88	-78	-78		
<i>Résultat d'exploitation</i>	384	365	441	505	507	566	538	497	513	585		
Gains ou pertes nets sur autres actifs	0	1	0	1	0	2	1	2	3	1		
Quote-part des résultats des sociétés mises en équivalence	0	1	0	0	0	1	0	1	0	1		
Charge fiscale	-134	-129	-154	-177	-173	-192	-185	-169	-176	-199		
<i>Résultat net</i>	250	238	287	329	334	377	354	331	340	388		
dont Intérêts minoritaires	12	11	11	11	13	14	12	13	13	19		
<i>Résultat net part du Groupe</i>	238	227	276	318	321	363	342	318	327	369		
Fonds propres moyens	4 897	5 063	5 208	5 375	5 547	5 702	5 756	5 806	5 965	6 155		
ROE après impôt	19,4%	17,9%	21,2%	23,7%	23,1%	25,5%	23,8%	21,9%	21,9%	24,0%		
<b>Réseaux Internationaux</b>												
PNB	541	572	576	656	641	669	695	781	763	860		
Frais de gestion	-327	-341	-349	-402	-378	-395	-415	-456	-465	-498		
<i>RBE</i>	214	231	227	254	263	274	280	325	298	362		
Coût net du risque	-28	-27	-29	-47	-48	-53	-47	-67	-58	-53		
<i>Résultat d'exploitation</i>	186	204	198	207	215	221	233	258	240	309		
Gains ou pertes nets sur autres actifs	8	-2	0	-1	9	-1	1	-2	20	1		
Quote-part des résultats des sociétés mises en équivalence	1	1	1	1	2	3	2	4	8	11		
Charge fiscale	-54	-57	-55	-58	-58	-58	-59	-67	-64	-78		
<i>Résultat net</i>	141	146	144	149	168	165	177	193	204	243		
dont Intérêts minoritaires	47	50	49	48	57	57	57	61	60	75		
<i>Résultat net part du Groupe</i>	94	96	95	101	111	108	120	132	144	168		
Fonds propres moyens	875	919	967	1 074	1 103	1 164	1 401	1 597	1 701	1 796		
ROE après impôt	43,0%	41,8%	39,3%	37,6%	40,3%	37,1%	34,3%	33,1%	33,9%	37,4%		
<b>Services Financiers</b>												
PNB	459	494	498	570	562	592	594	656	645	688		
Frais de gestion	-250	-263	-268	-317	-304	-318	-321	-347	-344	-372		
<i>RBE</i>	209	231	230	253	258	274	273	309	301	316		
Coût net du risque	-38	-49	-57	-55	-66	-60	-60	-87	-84	-86		
<i>Résultat d'exploitation</i>	171	182	173	198	192	214	213	222	217	230		
Gains ou pertes nets sur autres actifs	0	0	0	0	0	0	0	-1	0	1		
Quote-part des résultats des sociétés mises en équivalence	0	0	0	-8	1	-3	-2	-10	-2	-3		
Charge fiscale	-60	-64	-59	-69	-67	-75	-74	-75	-73	-77		
<i>Résultat net</i>	111	118	114	121	126	136	137	136	142	151		
dont Intérêts minoritaires	2	2	3	4	3	4	3	4	4	4		
<i>Résultat net part du Groupe</i>	109	116	111	117	123	132	134	132	138	147		
Fonds propres moyens	2 604	2 706	2 797	2 909	3 094	3 264	3 301	3 462	3 560	3 681		
ROE après impôt	16,7%	17,1%	15,9%	16,1%	15,9%	16,2%	16,2%	15,3%	15,5%	16,0%		

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

	2005 - Normes IFRS				2006 - Normes IFRS				2007 - Normes IFRS			
	(y compris IAS 32-39 et IFRS 4)				(y compris IAS 32-39 et IFRS 4)				(y compris IAS 32-39 et IFRS 4)			
	1er trimestre	2ème trimestre	3ème trimestre	4ème trimestre	1er trimestre	2ème trimestre	3ème trimestre	4ème trimestre	1er trimestre	2ème trimestre	3ème trimestre	4ème trimestre
<b>Banque de Financement et d'Investissement</b>												
PNB	1 550	1 233	1 496	1 418	1 957	1 832	1 521	1 688	1 947	2 077		
Frais de gestion	-843	-784	-853	-840	-1 066	-1 063	-831	-930	-1 081	-1 112		
RBE	707	449	643	578	891	769	690	758	866	965		
Coût net du risque	47	22	32	44	19	35	23	16	29	31		
Résultat d'exploitation	754	471	675	622	910	804	713	774	895	996		
Gains ou pertes nets sur autres actifs	0	0	1	-12	23	1	4	2	1	-1		
Quote-part des résultats des sociétés mises en équivalence	4	6	-5	17	6	6	8	4	6	2		
Pertes de valeur des écarts d'acquisition	0	-13	0	0	0	0	0	0	0	0		
Charge fiscale	-257	-115	-170	-126	-293	-219	-197	-193	-233	-274		
Résultat net	501	349	501	501	646	592	528	587	669	723		
dont Intérêts minoritaires	3	3	3	2	3	3	5	2	3	2		
Résultat net part du Groupe	498	346	498	499	643	589	523	585	666	721		
Fonds propres moyens	3 686	3 975	4 362	4 570	4 747	4 868	4 969	5 067	5 303	5 731		
ROE après impôt	54,0%	34,8%	45,7%	43,7%	54,2%	48,4%	42,1%	46,2%	50,2%	50,3%		

**Banque de Financement et d'Investissement  
(hors coven)**

PNB	1 494	1 195	1 441	1 359	1 879	1 776	1 517	1 688	1 947	2 077		
Financement et Conseil	348	330	354	456	308	396	416	439	354	449		
Taux, Change et Matières Premières	485	289	477	507	543	623	492	594	525	584		
Actions	661	576	610	396	1028	757	609	655	1068	1044		
Frais de gestion	-791	-746	-794	-783	-997	-1 004	-824	-930	-1 081	-1 112		
RBE	703	449	647	576	882	772	693	758	866	965		
Coût net du risque	47	22	32	44	19	35	23	16	29	31		
Résultat d'exploitation	750	471	679	620	901	807	716	774	895	996		
Gains ou pertes nets sur autres actifs	0	0	1	-12	23	1	4	2	1	-1		
Quote-part des résultats des sociétés mises en équivalence	4	6	-5	17	6	6	8	4	6	2		
Pertes de valeur des écarts d'acquisition	0	-13	0	0	0	0	0	0	0	0		
Charge fiscale	-256	-115	-171	-125	-290	-219	-199	-193	-233	-274		
Résultat net	498	349	504	500	640	595	529	587	669	723		
dont Intérêts minoritaires	3	3	3	2	3	3	5	2	3	2		
Résultat net part du Groupe	495	346	501	498	637	592	524	585	666	721		
Fonds propres moyens	3 677	3 965	4 353	4 561	4 738	4 860	4 963	5 065	5 303	5 731		
ROE après impôt	53,8%	34,9%	46,0%	43,7%	53,8%	48,7%	42,2%	46,2%	50,2%	50,3%		

**Gestion Propre**

PNB	53	38	102	31	144	111	12	-66	36	92		
Frais de gestion	-57	7	-37	-64	-11	-68	2	-54	-14	-32		
RBE	-4	45	65	-33	133	43	14	-120	22	60		
Coût net du risque	14	7	-1	7	-3	-2	6	-2	0	5		
Résultat d'exploitation	10	52	64	-26	130	41	20	-122	22	65		
Gains ou pertes nets sur autres actifs	158	0	-1	-5	2	2	-3	2	0	4		
Quote-part des résultats des sociétés mises en équivalence	0	0	0	0	0	-3	0	-2	-1	-2		
Pertes de valeur des écarts d'acquisition	0	0	0	-10	0	0	0	-18	0	0		
Charge fiscale	56	52	11	52	29	-2	62	45	16	45		
Résultat net	224	104	74	11	161	38	79	-95	37	112		
dont Intérêts minoritaires	61	46	49	54	55	58	61	41	57	62		
Résultat net part du Groupe	163	58	25	-43	106	-20	18	-136	-20	50		

GROUPE	2005 - Normes IFRS (y compris IAS 32-39 et IFRS 4)				2006 - Normes IFRS (y compris IAS 32-39 et IFRS 4)				2007 - Normes IFRS (y compris IAS 32-39 et IFRS 4)			
	1er	2ème	3ème	4ème	1er	2ème	3ème	4ème	1er	2ème	3ème	4ème
	trimestre	trimestre	trimestre	trimestre	trimestre	trimestre	trimestre	trimestre	trimestre	trimestre	trimestre	trimestre
PNB	4 750	4 458	4 871	5 087	5 771	5 709	5 266	5 671	6 046	6 622		
Frais de gestion	-2 985	-2 897	-3 016	-3 258	-3 412	-3 489	-3 213	-3 589	-3 698	-3 817		
RBE	1 765	1 561	1 855	1 829	2 359	2 220	2 053	2 082	2 348	2 805		
Coût net du risque	-73	-115	-120	-140	-162	-152	-134	-231	-192	-186		
Résultat d'exploitation	1 692	1 446	1 735	1 689	2 197	2 068	1 919	1 851	2 156	2 619		
Gains ou pertes nets sur autres actifs	166	-1	0	-17	34	4	3	2	24	6		
Quote-part des résultats des sociétés mises en équivalence	5	8	-4	10	10	3	8	-3	11	9		
Pertes de valeur des écarts d'acquisition	0	-13	0	-10	0	0	0	-18	0	0		
Charge fiscale	-507	-367	-483	-433	-637	-615	-518	-523	-613	-719		
Résultat net	1 356	1 073	1 248	1 239	1 604	1 460	1 412	1 309	1 578	1 915		
dont Intérêts minoritaires	137	121	126	130	145	146	143	130	147	171		
Résultat net part du Groupe	1 219	952	1 122	1 109	1 459	1 314	1 269	1 179	1 431	1 744		
Fonds propres moyens	15 771	16 412	17 083	17 759	18 437	19 454	20 482	22 054	23 268	23 727		
ROE après impôt	30,8%	23,1%	26,1%	24,8%	31,5%	26,8%	24,6%	21,2%	24,4%	29,0%		

## ANNEXE 2: NOTES METHODOLOGIQUES

### 1- Les résultats consolidés semestriel au 30 juin 2007 et les informations comparatives ainsi établis font l'objet d'une revue par les commissaires aux comptes.

Les éléments financiers présentés au titre de la période de six mois close le 30 juin 2007 ont été établis en conformité avec le référentiel IFRS (International Financial Reporting Standards) tel qu'adopté dans l'Union européenne au 30 juin 2007. En particulier, les comptes consolidés semestriels résumés du Groupe ont été préparés et sont présentés en conformité avec la norme IAS 34 « Information financière intermédiaire ».

**2- Le ROE** du Groupe est calculé sur la base **des fonds propres moyens** c'est-à-dire des capitaux propres moyens part du Groupe en IFRS en excluant (i) les gains ou pertes latents ou différés directement enregistrés en capitaux propres hors réserves de conversion, (ii) les titres super-subordonnés (« TSS »), (iii) les titres subordonnés à durée indéterminée (« TSDI ») reclassés en capitaux propres et en déduisant (iv) les intérêts à verser aux porteurs des TSS et aux porteurs des TSDI reclassés. Le résultat pris en compte pour calculer le ROE est déterminé sur la base du résultat net part du Groupe en déduisant les intérêts, nets d'effet fiscal, à verser aux porteurs de titres super-subordonnés sur la période et, depuis 2006, aux porteurs des TSDI reclassés (soit 22 millions d'euros au T2-07 vs 12 millions d'euros au T2-06).

**3- Le bénéfice net par action** est le rapport entre (i) le résultat net part du Groupe de la période déduction faite (à partir de 2005) des intérêts, nets d'effet fiscal, à verser aux porteurs de TSS (15 millions d'euros au T2-07 et 7 millions d'euros au T2-06) et, à partir de 2006, des intérêts, nets d'effet fiscal, à verser aux porteurs des TSDI reclassés de dettes à capitaux propres (7 millions d'euros pour T2-07 vs 5 millions d'euros au T2-06) et (ii) le nombre moyen de titres en circulation, hors actions propres et d'auto-contrôle mais y compris (a) les actions de trading détenues par le Groupe et (b) les actions en solde du contrat de liquidité.

**4- L'actif net** correspond aux capitaux propres part du Groupe, déduction faite (i) des TSS (1,96 milliard d'euros), des TSDI reclassés (0,9 milliard) et (ii) des intérêts à verser aux porteurs de TSS et aux porteurs de TSDI, mais réintégrant la valeur comptable des actions de trading détenues par le Groupe et des actions en solde du contrat de liquidité. Le nombre d'actions pris en compte est le nombre d'actions émises au 30 juin 2007, hors actions propres et d'auto-contrôle mais y compris (a) les actions de trading détenues par le Groupe et (b) les actions en solde du contrat de liquidité.

### 5- Ce trimestre, la communication financière a évolué :

- ✓ l'activité banque de flux, auparavant incluse dans le pôle Services Financiers, est désormais rattachée aux Réseaux France;

Banque de flux									
en M EUR	T1-05	T2-05	T3-05	T4-05	T1-06	T2-06	T3-06	T4-06	T1-07
Produit Net Bancaire	25	27	27	27	30	35	33	34	35
Frais de gestion	-28	-26	-19	-31	-22	-22	-22	-30	-23

- ✓ l'activité Assurance dommages n'est plus incluse comme auparavant dans les Financements spécialisés.

Assurance dommages									
en M EUR	T1-05	T2-05	T3-05	T4-05	T1-06	T2-06	T3-06	T4-06	T1-07
Produit Net Bancaire	6	6	7	5	7	7	8	9	9
Frais de gestion	-6	-6	-6	-7	-7	-7	-7	-8	-8

### ANNEXE 3: DONNEES ET EVOLUTIONS HORS PLUS-VALUE EURONEXT

En millions d'euros

Groupe	T2-07	T2-06	Δ T2/T2		S1-07	S1-06	Δ S1/S1	
<b>Groupe</b>								
Produit net bancaire	6 387	5 709	+11,9%	+11,1%*	12 433	11 480	+8,3%	+8,0%*
Frais de gestion	-3 817	-3 489	+9,4%	+8,9%*	-7 515	-6 901	+8,9%	+8,9%*
Résultat brut d'exploitation	2 570	2 220	+15,8%	+14,5%*	4 918	4 579	+7,4%	+6,8%*
Résultat d'exploitation	2 384	2 068	+15,3%	+14,2%*	4 540	4 265	+6,4%	+6,2%*
Résultat net	1 670	1 460			3 248	3 064		
Dont Intérêts minoritaires	166	146			313	291		
Résultat net part du Groupe	1 504	1 314	+14,5%	+12,4%*	2 935	2 773	+5,8%	+4,8%*
ROE après impôt	25,1%	26,8%			24,7%	29,1%		
<b>Réseaux France</b>								
Produit net bancaire	1 753	1 730	+1,3%		3 489	3 428	+1,8%	
Frais de gestion	-1 126	-1 093	+3,0%		-2 271	-2 223	+2,2%	
Résultat brut d'exploitation	627	637	-1,6%		1 218	1 205	+1,1%	
Résultat d'exploitation	549	566	-3,0%		1 062	1 073	-1,0%	
Résultat net	364	377			704	711		
Dont Intérêts minoritaires	14	14			27	27		
Résultat net part du Groupe	350	363	-3,6%		677	684	-1,1%	
ROE après impôt	22,7%	25,5%			22,3%	24,3%		
<b>Réseaux Internationaux</b>								
Produit net bancaire	860	669	+28,6%	+18,0%*	1 623	1 310	+23,9%	+14,3%*
Frais de gestion	-498	-395	+26,1%	+16,3%*	-963	-773	+24,6%	+14,7%*
Résultat brut d'exploitation	362	274	+32,1%	+20,3%*	660	537	+22,9%	+13,7%*
Résultat d'exploitation	309	221	+39,8%	+22,4%*	549	436	+25,9%	+13,3%*
Résultat net	243	165			447	333		
Dont Intérêts minoritaires	75	57			135	114		
Résultat net part du Groupe	168	108	+55,6%	+28,3%*	312	219	+42,5%	+17,6%*
ROE après impôt	37,4%	37,1%			35,7%	38,6%		
<b>Services Financiers</b>								
Produit net bancaire	688	592	+16,2%	+13,3%*	1 333	1 154	+15,5%	+13,3%*
Frais de gestion	-372	-318	+17,0%	+13,2%*	-716	-622	+15,1%	+12,1%*
Résultat brut d'exploitation	316	274	+15,3%	+13,5%*	617	532	+16,0%	+14,7%*
Résultat d'exploitation	230	214	+7,5%	+9,3%*	447	406	+10,1%	+12,6%*
Résultat net	151	136			293	262		
Dont Intérêts minoritaires	4	4			8	7		
Résultat net part du Groupe	147	132	+11,4%	+12,6%*	285	255	+11,8%	+15,6%*
ROE après impôt	16,0%	16,2%			15,7%	16,0%		
<b>Gestion d'actifs et Services aux Investisseurs</b>								
Produit net bancaire	951	775	+22,7%	+16,5%*	1 870	1 544	+21,1%	+15,0%*
Frais de gestion	-677	-552	+22,6%	+15,0%*	-1 326	-1 075	+23,3%	+16,0%*
Résultat brut d'exploitation	274	223	+22,9%	+20,2%*	544	469	+16,0%	+12,8%*
Résultat d'exploitation	269	222	+21,2%	+18,4%*	538	465	+15,7%	+12,5%*
Résultat net	187	152			373	321		
Dont Intérêts minoritaires	9	10			19	24		
Résultat net part du Groupe	178	142	+25,4%	+22,3%*	354	297	+19,2%	+15,0%*
ROE après impôt	55,5%	54,0%			56,1%	57,3%		
<b>Banque de Financement et d'Investissement (hors Cowen)</b>								
Produit net bancaire	2 043	1 776	+15,0%	+16,7%*	3 990	3 655	+9,2%	+10,9%*
Frais de gestion	-1 112	-1 004	+10,8%	+12,4%*	-2 193	-2 001	+9,6%	+11,3%*
Résultat brut d'exploitation	931	772	+20,6%	+22,2%*	1 797	1 654	+8,6%	+10,4%*
Résultat d'exploitation	962	807	+19,2%	+21,0%*	1 857	1 708	+8,7%	+10,8%*
Résultat net	700	595			1 369	1 235		
Dont Intérêts minoritaires	2	3			5	6		
Résultat net part du Groupe	698	592	+17,9%	+19,3%*	1 364	1 229	+11,0%	+13,0%*
ROE après impôt	48,7%	48,7%			49,4%	51,2%		

\* A périmètre et taux de change constants.