

## **Communiqué de Presse Activités et résultats 2007**

21 février 2008

### **Exercice 2007 bénéficiaire malgré la crise financière et la fraude exceptionnelle**

- Revenus en baisse sous l'effet de la crise financière américaine : -2,8%\* vs 2006
- Coefficient d'exploitation : 65,3%
- Coût du risque stable : 25 pb
- Résultat Net Part du Groupe : 947 M EUR (-81,9% vs 2006)
- ROE Groupe après impôt : 3,6%
- Ratio Tier One <sup>(1)</sup>: 8,0%
- Bénéfice net par action : 1,98 EUR (vs 12,33 EUR en 2006)
- Dividende proposé : 0,90 EUR par action (vs 5,20 EUR par action en 2006)

### **Quatrième trimestre 2007**

- Perte de 4,9 milliards d'euros liée à une fraude exceptionnelle
- Baisse du Résultat Brut d'Exploitation : -80,0%\* vs T4-06
- Résultat Net Part du Groupe : -3 351 M EUR

<sup>(1)</sup> Proforma en prenant en compte l'acquisition de tranches complémentaires de 37,8% de la banque russe Rosbank et l'augmentation de capital de 5,5 milliards d'euros – Ratio Tier One au 31/12/07 : 6,6%

\* 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 583.270.841,25 EUR  
552 120 222 RCS PARIS

Réuni le 20 février 2008, le Conseil d'administration de la Société Générale a arrêté les résultats du Groupe pour l'exercice 2007<sup>1</sup>.

Dans le contexte de la crise financière, le Groupe présente en 2007 une bonne résistance de ses revenus grâce à son socle robuste d'activités et son modèle solide de développement. Les Réseaux de détail dégagent de bonnes performances tandis que les Services Financiers, la Banque privée et les Services aux Investisseurs affichent de fortes progressions. Au cours du second semestre 2007, la Banque de Financement et d'Investissement a été affectée par les conséquences de la crise financière américaine, et la Gestion d'actifs par la crise de liquidité.

Par ailleurs, le Groupe a supporté les effets d'une fraude commise par un trader au sein des activités de marché. Les positions frauduleuses, découvertes en janvier 2008, ont été dénouées dans le respect de l'intégrité des marchés et des intérêts des actionnaires, et ont fait apparaître pour le Groupe une perte exceptionnelle de 4,9 milliards d'euros.

Grâce à la diversité de son portefeuille d'activités et à la solidité de ses revenus, le Groupe dégage toutefois un Résultat Net Part du Groupe positif de 947 millions d'euros en 2007.

Le Conseil d'administration a décidé de proposer à l'Assemblée générale un dividende de 0,90 EUR par action au titre de l'exercice 2007, en ligne avec l'objectif du Groupe d'un taux de distribution de 45%.

---

<sup>1</sup> Les comptes consolidés de l'exercice 2007 et les informations comparatives au titre de l'exercice 2006 ont été établis en conformité avec le référentiel IFRS tel qu'adopté dans l'Union européenne et applicable à ces dates. Les états financiers ont fait l'objet d'un audit par les commissaires aux comptes.

## 1. RÉSULTATS CONSOLIDÉS DU GROUPE

M EUR	2007	2006	Δ 07/06	T4-07	T4-06	Δ T4/T4
<b>Produit net bancaire</b>	<b>21 923</b>	<b>22 417</b>	<b>-2,2%</b>	<b>3 880</b>	<b>5 671</b>	<b>-31,6%</b>
<i>A données constantes*</i>			<b>-2,8%</b>			<b>-32,6%</b>
<b>Frais de gestion</b>	<b>-14 305</b>	<b>-13 703</b>	<b>+4,4%</b>	<b>-3 416</b>	<b>-3 589</b>	<b>-4,8%</b>
<i>A données constantes*</i>			<b>+4,0%</b>			<b>-5,0%</b>
<b>Résultat brut d'exploitation</b>	<b>7 618</b>	<b>8 714</b>	<b>-12,6%</b>	<b>464</b>	<b>2 082</b>	<b>-77,7%</b>
<i>A données constantes*</i>			<b>-13,6%</b>			<b>-80,0%</b>
<b>Résultat d'exploitation hors perte nette sur activités de marché non autorisées et dissimulées</b>	<b>6 713</b>	<b>8 035</b>	<b>-16,5%</b>	<b>163</b>	<b>1 851</b>	<b>-91,2%</b>
<i>A données constantes*</i>			<b>-17,2%</b>			<b>-93,4%</b>
<b>Perte nette sur activités de marché non autorisées et dissimulées</b>	<b>-4 911</b>	<b>0</b>	<b>n/s</b>	<b>-4 911</b>	<b>0</b>	<b>n/s</b>
<b>Résultat d'exploitation y compris perte nette sur activités de marché non autorisées et dissimulées</b>	<b>1 802</b>	<b>8 035</b>	<b>-77,6%</b>	<b>-4 748</b>	<b>1 851</b>	<b>n/s</b>
<i>A données constantes*</i>			<b>-79,6%</b>			<b>n/s</b>
<b>Résultat net part du Groupe</b>	<b>947</b>	<b>5 221</b>	<b>-81,9%</b>	<b>-3 351</b>	<b>1 179</b>	<b>n/s</b>

	2007	2 006	T4-07	T4-06
<b>ROE Groupe après impôt</b>	<b>3,6%</b>	<b>25,8%</b>	<b>n/s</b>	<b>21,2%</b>
<b>ROE des métiers après impôt</b>	<b>5,8%</b>	<b>32,2%</b>	<b>n/s</b>	<b>30,7%</b>

Après un premier semestre porteur, l'environnement économique et financier mondial s'est brutalement dégradé à partir de l'été 2007. Tirée par les pays émergents, la croissance mondiale est toutefois restée forte en 2007. Alors qu'elle ralentissait aux Etats-Unis, la croissance est restée soutenue en Europe. La hausse du prix du pétrole et des produits agricoles a par ailleurs fait resurgir les craintes inflationnistes.

Pour le Groupe, l'année 2007 est marquée par :

- d'excellents résultats dans les activités de Banque de détail, de Banque privée et des Services aux Investisseurs,
- les effets de la crise financière grave sur les activités de Banque de Financement et d'Investissement et de Gestion d'actifs,
- la fraude exceptionnelle dont le coût avant impôt s'élève à -4,9 milliards d'euros.

En dépit de ces deux derniers impacts négatifs, le Groupe a dégagé un Résultat Net Part du Groupe de 947 millions d'euros. Le ROE après impôt du Groupe en 2007 se situe à 3,6% et à 17,1% hors fraude.

Au quatrième trimestre 2007, le Résultat Net Part du Groupe s'établit à -3 351 millions d'euros.

## **Produit net bancaire**

Le Produit Net Bancaire du Groupe s'inscrit en 2007 en baisse de -2,8%\* par rapport à 2006 (-2,2% en données courantes), à 21,9 milliards d'euros.

La bonne performance des activités des Réseaux France (+4,8% hors effet de la provision PEL/CEL et hors plus-value de cession des titres Euronext, par rapport à 2006), la croissance significative des Réseaux Internationaux (+17,1%\* par rapport à 2006), de la Banque Privée (+27,2%\* par rapport à 2006) et des Services aux Investisseurs (+32,2%\* par rapport à 2006), et la progression des activités de Services Financiers (+15,1%\* par rapport à 2006) ont permis de limiter les conséquences du recul de la Banque de Financement et d'Investissement (-32,8%\* par rapport à 2006) et de la Gestion d'Actifs (-14,6%\* par rapport à 2006) sur le Produit Net Bancaire du Groupe en raison des diminutions de valeur enregistrées.

Au quatrième trimestre 2007, le Produit Net Bancaire est en baisse de -32,6%\* par rapport à la même période sur 2006 (-31,6% en données courantes) à 3 880 millions d'euros.

## **Frais de gestion**

La hausse des frais de gestion (+4,0%\* par rapport à 2006) reflète la poursuite des investissements nécessaires à la croissance organique du Groupe, le strict contrôle des frais de fonctionnement et l'évolution des rémunérations variables liée à la performance des métiers.

Le Groupe a continué, en 2007, à améliorer son efficacité opérationnelle. Les Réseaux de Détail ainsi que la Banque privée et les Services aux Investisseurs voient leur coefficient d'exploitation baisser en 2007. En raison des décotes de valorisation et pertes enregistrées essentiellement sur le second semestre, les coefficients d'exploitation de la Banque de Financement et d'Investissement et de la Gestion d'actifs augmentent en 2007. Au total, le coefficient d'exploitation se situe à 65,3% contre 61,1% sur 2006.

Sur le dernier trimestre, le coefficient d'exploitation du Groupe est de 88,0% contre 63,3% au quatrième trimestre 2006.

## **Résultat d'exploitation**

Le Résultat Brut d'Exploitation annuel du Groupe baisse de -13,6%\* par rapport à 2006, pour s'établir à 7,6 milliards d'euros. Il se situe à 464 millions d'euros au quatrième trimestre 2007.

Sur l'année 2007, la charge du risque du Groupe se situe au même niveau qu'en 2006 à 25 pb des encours pondérés. Stable dans les Réseaux France, elle est en baisse dans les Réseaux Internationaux. La hausse du coût du risque des Services Financiers s'explique par la part croissante du crédit à la consommation dans les pays émergents. La Banque de Financement et d'Investissement, ayant enregistré l'impact de la crise financière en baisse des revenus, présente sur l'année une reprise de 56 millions d'euros.

Sur le quatrième trimestre 2007, la charge du risque du Groupe s'inscrit à 28 pb contre 38 pb au dernier trimestre 2006.

Au total, le Groupe réalise sur l'année un résultat d'exploitation hors perte nette sur activités de marché non autorisées et dissimulées à 6 713 millions d'euros, en baisse de -17,2%\* par rapport à 2006 (-16,5% en données courantes).

Sur le quatrième trimestre 2007, le résultat d'exploitation hors perte nette sur activités de marché non autorisées et dissimulées s'établit à 163 millions d'euros.

## **Résultat net**

Sur le quatrième trimestre, le Groupe affiche un Résultat Net Part du Groupe de -3 351 millions d'euros (vs +1 179 millions d'euros au quatrième trimestre 2006).

Après perte exceptionnelle liée à la fraude, charge fiscale (taux effectif d'impôt du Groupe : 15,3% contre 28,4% en 2006) et intérêts minoritaires, le Résultat Net Part du Groupe pour l'année 2007 atteint 947 millions d'euros. Hors fraude, il ressortirait à 4 167 millions d'euros.

Le ROE après impôt du Groupe en 2007 se situe à 3,6% et à 17,1% hors fraude, contre 25,8% l'année dernière.

Pour 2007, le Bénéfice Net par Action du Groupe s'élève à 1,98 EUR. Hors fraude, il se serait établi à 9,37 EUR.

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

---

Au 31 décembre 2007, les capitaux propres part du Groupe s'élèvent à 27,2 milliards d'euros et l'actif net par action à 56,4 euros (-11,4% par rapport à 2006), dont 2,6 euros de plus-values latentes. Reflétant la forte croissance organique du Groupe, les encours pondérés augmentent sur un an de +14,3%. Les encours pondérés de la Banque de Financement et d'Investissement augmentent de +10,7% sur la même période, mais ont été réduits de -5,7% depuis le 30 juin 2007.

Afin de renforcer ses fonds propres, le Conseil d'administration, réuni le 23 janvier 2008, a décidé de lancer une augmentation de capital de 5,5 milliards d'euros. Cette opération, qui fait l'objet d'une garantie de bonne fin au sens de l'article L.225-145 du Code de Commerce, permettra de porter le ratio Tier 1 (Bâle 1) à 8,0% proforma à fin 2007, en prenant en compte l'acquisition de la banque russe Rosbank.

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 10,7 millions de titres au cours de l'année 2007. La Société Générale détenait au 31 décembre 2007, 30,3 millions d'actions propres et d'autocontrôle (soit 6,5% du capital), hors actions détenues dans le cadre de ses activités de trading.

Le Conseil d'administration a décidé de proposer à l'Assemblée Générale du 27 mai 2008 le paiement d'un dividende de 0,90 euro par action au titre de l'année 2007, en ligne avec l'objectif du Groupe d'un taux de distribution de 45%.

Les notations du Groupe Société Générale ont été relevées en 2006 et 2007 par les agences de notation Moody's (11 mai 2007, de Aa2 à Aa1), Standard & Poor's (15 novembre 2006, de AA- à AA) et Fitch (12 mai 2006, de AA- à AA). Suite à la perte liée à la fraude et en considération des mesures de politiques financières engagées par le Groupe afin de renforcer ses fonds propres, Moody's et Fitch ont ramené, le 24 janvier 2008, la notation long terme de Société Générale, respectivement à Aa2 et AA-. Le 15 février 2008, Standard & Poor's a également ramené sa notation long terme à AA-, tout en maintenant sa notation court terme à A-1+.

Ces niveaux sont compatibles avec l'objectif de notation long terme que se fixe le Groupe.

### 3. RESEAUX FRANCE

M EUR	2007	2006	Δ 07/06	T4-07	T4-06	Δ T4/T4
Produit net bancaire	7 058	6 833	+3,3%	1 787	1 728	+3,4%
<i>PNB hors PEL/CEL et PV Euronext (a)</i>			+4,8%			+4,8%
Frais de gestion	-4 566	-4 450	+2,6%	-1 187	-1 143	+3,8%
Résultat brut d'exploitation	2 492	2 383	+4,6%	600	585	+2,6%
<i>RBE hors PEL/CEL et PV Euronext (a)</i>			+9,2%			+6,8%
Coût net du risque	-329	-275	+19,6%	-105	-88	+19,3%
Résultat d'exploitation	2 163	2 108	+2,6%	495	497	-0,4%
Résultat net part du Groupe	1 375	1 344	+2,3%	315	318	-0,9%
<i>RNPG hors PEL/CEL et PV Euronext(a)</i>			+7,7%			+4,3%

	2007	2006	T4-07	T4-06
ROE après impôt	22,1%	23,6%	19,5%	21,9%

(a) Δ 07/06 : hors impact des mouvements sur provision PEL/CEL et hors plus-value Euronext  
Δ T4/T4 : hors impact des mouvements sur provision PEL/CEL

Les Réseaux France ont connu une bonne année 2007, avec une croissance du Produit Net Bancaire de +4,8% (hors effet de la provision PEL/CEL et hors plus-value de cession des titres Euronext). Ils ont bénéficié de taux d'intérêt plus élevés, notamment sur la partie courte de la courbe des taux (Euribor 3 mois +120 pb en moyenne / 2006), et d'une demande de financements toujours soutenue. On observe sur la fin d'année 2007 un ralentissement de la demande pour les produits d'assurance vie en unités de compte, la clientèle préférant, dans un environnement plus incertain, se repositionner sur des placements peu volatils.

Les Réseaux France ont poursuivi leur politique de croissance, avec l'ouverture nette de 71 agences sur l'année, et développé leurs fonds de commerce en privilégiant deux approches : d'une part, le ciblage des régions les plus prometteuses accompagné d'une coopération étroite entre les lignes métiers du Groupe, et d'autre part, le renforcement du dispositif commercial et la création d'offres spécifiques à destination d'une clientèle ciblée à fort potentiel au travers du projet « Mass Affluent » mis en œuvre sur 2007-2009.

**Sur le marché des particuliers**, les performances commerciales se sont inscrites à un niveau satisfaisant tout au long de l'exercice. Le stock de comptes à vue a progressé de +2,6% sur un an (soit 160 400 ouvertures nettes de comptes). Les encours de dépôts à vue continuent de croître à un bon rythme (+4,3% par rapport à 2006) et ceux d'épargne à régime spécial (hors PEL) sont en hausse de +6,5% sur la même période, sous l'effet notamment du Livret de Développement Durable (+17,4%). De leur côté, bénéficiant du contexte de taux, les encours de comptes à terme enregistrent, à 2,9 milliards d'euros, une progression de plus de 90% par rapport à 2006. En revanche, dans la continuité de l'année précédente, l'érosion des encours de PEL se poursuit (-13,2%). La collecte d'assurance vie connaît quant à elle, après un exercice 2006 exceptionnel, un repli de 6,2% (à comparer au recul de 8,2 % du marché des bancassureurs), tout en se maintenant à un niveau très élevé (9,2 milliards d'euros sur l'année).

En matière de crédits à l'habitat, le Groupe poursuit une approche mesurée, avec un pilotage des marges en fonction de la qualité et du potentiel des contreparties. La production annuelle est, en conséquence, en baisse de -6,2% par rapport à 2006, à 16,3 milliards d'euros.

**Sur le marché des clientèles commerciales**, le dynamisme de l'activité ne se dément pas, avec une hausse soutenue des encours de dépôts à vue (+ 9,5 % par rapport à 2006) comme des crédits d'investissement (+15,3%), alors que la bonne situation de trésorerie des entreprises françaises et leur niveau d'endettement raisonnable leur permettent de faire face au développement de leur activité sans accroître leur recours aux crédits de fonctionnement (encours stables par rapport à 2006).

**Au plan financier**, les revenus des Réseaux France augmentent de +4,8% sur l'exercice, après retraitement des mouvements de la provision PEL/CEL (reprise de provisions de 53 millions d'euros en 2007 et de 183 millions d'euros en 2006) et de la plus-value réalisée lors de la cession des titres Euronext (36 millions d'euros enregistrés au T2-07). Avant ces retraitements, le Produit Net Bancaire progresse de +3,3% par rapport à 2006 pour s'établir à 7 058 millions d'euros. Sur le quatrième trimestre 2007, la croissance des revenus est de +4,8% après retraitement des mouvements de la provision PEL/CEL (reprise de 6 millions d'euros sur le quatrième trimestre 2007 et de 29 millions d'euros sur le quatrième trimestre 2006) ; avant ce retraitement, le Produit Net Bancaire augmente de +3,4% sur le dernier trimestre 2007 par rapport au dernier trimestre 2006.

La marge d'intérêt affiche une hausse de +2,1% par rapport à 2006 (hors effet PEL/CEL), sous l'effet conjugué de l'augmentation des dépôts et de la remontée des taux de marché.

Les recettes perçues sous forme de commissions progressent de +8,1% par rapport à 2006, sous l'effet de la hausse des commissions de service (+9,0%) ; celles-ci traduisent le développement des fonds de commerce et l'essor de prestations comme les services rattachés aux moyens de paiement et de banque à distance, l'assurance-dommages ou les offres de prévoyance ; elles traduisent aussi, sur le marché des clientèles commerciales, le succès des Joint Ventures entre le réseau Société Générale et SG CIB en matière de couverture de taux de change, de conseil aux PME et de financement aux collectivités locales.

Les commissions financières progressent quant à elles de 5,6%.

Les frais de gestion augmentent de +2,6% par rapport à 2006, et de 3,8% sur le dernier trimestre 2007 par rapport au quatrième trimestre 2006.

Le coefficient d'exploitation (hors effet de la provision PEL/CEL et plus-value Euronext) s'améliore de 1,4 point, pour s'établir à 65,5% contre 66,9% en 2006. Sur le dernier trimestre 2007, hors effet de la provision PEL/CEL, il ressort à 66,6% contre 67,3 % au quatrième trimestre 2006.

Le coût net du risque demeure maîtrisé en 2007 : 28 points de base par rapport aux encours pondérés, contre 27 points de base en 2006. Ce niveau traduit la bonne qualité d'ensemble des fonds de commerce des Réseaux France et de leur portefeuille de crédits. Sur le dernier trimestre, le coût du risque est de 35 points de base, en ligne avec celui du quatrième trimestre 2006 (34 points de base).

Au total, le Résultat Net Part du Groupe des Réseaux France s'élève pour 2007 à 1 375 millions d'euros, en augmentation de +2,3% par rapport à 2006. Sur le quatrième trimestre 2007, il s'établit à 315 millions d'euros, quasi-stable par rapport à celui du quatrième trimestre 2006 (-0,9%).

Le ROE après impôt atteint 22,1% (21,2% hors effet de la provision PEL/CEL et de la plus-value Euronext) contre 23,6% en 2006 (21,5% hors effet de la provision PEL/CEL).

#### 4. RESEAUX INTERNATIONAUX

M EUR	2007	2006	Δ 07/06	T4-07	T4-06	Δ T4/T4
<b>Produit net bancaire</b>	<b>3 444</b>	<b>2 786</b>	<b>+23,6%</b>	<b>950</b>	<b>781</b>	<b>+21,6%</b>
<i>A données constantes*</i>			<b>+17,1%</b>			<b>+19,2%</b>
<b>Frais de gestion</b>	<b>-1 986</b>	<b>-1 644</b>	<b>+20,8%</b>	<b>-529</b>	<b>-456</b>	<b>+16,0%</b>
<i>A données constantes*</i>			<b>+14,2%</b>			<b>+13,3%</b>
<b>Résultat brut d'exploitation</b>	<b>1 458</b>	<b>1 142</b>	<b>+27,7%</b>	<b>421</b>	<b>325</b>	<b>+29,5%</b>
<i>A données constantes*</i>			<b>+21,3%</b>			<b>+27,3%</b>
<b>Coût net du risque</b>	<b>-204</b>	<b>-215</b>	<b>-5,1%</b>	<b>-49</b>	<b>-67</b>	<b>-26,9%</b>
<b>Résultat d'exploitation</b>	<b>1 254</b>	<b>927</b>	<b>+35,3%</b>	<b>372</b>	<b>258</b>	<b>+44,2%</b>
<i>A données constantes*</i>			<b>+27,2%</b>			<b>+41,7%</b>
<b>Résultat net part du Groupe</b>	<b>686</b>	<b>471</b>	<b>+45,6%</b>	<b>202</b>	<b>132</b>	<b>+53,0%</b>

	2007	2006	T4-07	T4-06
<b>ROE après impôt</b>	<b>36,9%</b>	<b>35,8%</b>	<b>39,9%</b>	<b>33,1%</b>

Constituant un des axes de croissance prioritaire du Groupe, les Réseaux Internationaux ont poursuivi en 2007 un développement soutenu dans les différents bassins dans lesquels le Groupe est présent. La progression du Produit Net Bancaire du Groupe sur les zones est significative : Europe centrale, orientale et du Sud-est hors Russie (+17,3%\*), Russie (+58,3%\*), Afrique et Outre-mer (+6,0%\*) et Bassin Méditerranéen (+19,3%\*).

Le développement de ces métiers repose sur une croissance organique et externe à travers des prises de participations de taille variable. En 2007, le Groupe a conforté sa position d'acteur majeur en Europe centrale orientale et du Sud-est et a également poursuivi son développement en Afrique. Par ailleurs, le Groupe a exercé son option d'achat au prix de 1,7 milliards de USD sur Rosbank après sa première prise de participation à hauteur de 20% en 2006. Il est désormais l'actionnaire majoritaire de l'un des premiers réseaux de détail en Russie. Sur un marché bancaire en forte croissance, Rosbank complétera les activités de banque de détail, des services financiers aux particuliers et de banque de financement et d'investissement du Groupe en Russie.

Afin de répondre à la croissance des marchés bancaires sur lesquels le Groupe est déjà présent, un rythme significatif d'ouverture d'agences a été maintenu. Le Groupe a ouvert 379 agences à isopérimètre dont 206 en Roumanie. Le bassin méditerranéen a également poursuivi sa stratégie d'expansion avec l'ouverture de 25 agences au Maroc, 21 en Egypte et 20 en Algérie.

A travers les acquisitions de la période, 116 agences ont rejoint le dispositif d'exploitation des Réseaux Internationaux qui compte ainsi, au total et à fin 2007, 2 795 agences<sup>1</sup>. Afin d'accompagner l'extension des réseaux, les effectifs globaux (38 900<sup>1</sup> personnes à fin 2007) ont continué de croître avec le recrutement de 3 150 collaborateurs<sup>1</sup> en un an.

Le rythme de la croissance des fonds de commerce de la clientèle privée a été soutenu sur l'année 2007. A périmètre constant, le nombre de clients particuliers a augmenté de plus de 744 000 sur un an (soit +9,5%) et leurs encours de dépôts ont progressé de +17,0%\*. Le rythme annuel de progression des crédits sur le marché des particuliers a atteint +30,2%\*, grâce au développement

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



rapide des prêts à la consommation et à l'habitat dans les filiales d'Europe centrale et orientale. A fin décembre 2007, le nombre de clients particuliers des Réseaux Internationaux atteint 8,8 millions<sup>1</sup>.

S'agissant des clientèles commerciales, les taux de croissance respectifs des crédits et des dépôts s'établissent à +25,0%\* et +18,0%\*.

La contribution financière des Réseaux Internationaux est en hausse : les revenus annuels (3 444 millions d'euros) augmentent de 17,1%\* par rapport à 2006 (+23,6% en données courantes). Sur le dernier trimestre, les revenus du pôle progressent de +19,2%\* (+21,6% en données courantes) par rapport au quatrième trimestre 2006, pour atteindre 950 millions d'euros.

Les frais de gestion progressent de +14,2%\* (+20,8% en données courantes) par rapport à 2006 dont +5,9%\* au titre des coûts de développement du réseau existant, principalement lié aux ouvertures d'agences. Sur le dernier trimestre, la progression par rapport au quatrième trimestre 2006 s'élève à +13,3%\* (dont +5,6%\* liés aux coûts de développement).

En conséquence, le Résultat Brut d'Exploitation 2007 progresse de +21,3%\* (+27,7% en données courantes) à 1 458 millions d'euros. Le coefficient d'exploitation poursuit son amélioration en atteignant 57,7% contre 59,0% en 2006. Au dernier trimestre, le Résultat Brut d'Exploitation s'élève à 421 millions d'euros, soit une progression de +27,3%\* par rapport au quatrième trimestre 2006 (+29,5% en données courantes).

Le maintien du coût net du risque à un niveau bas sur l'année 2007 (44 pb contre 55 pb en 2006) confirme la bonne qualité d'ensemble des portefeuilles. Sur le dernier trimestre 2007, le coût du risque s'est élevé à 46 points de base en baisse par rapport au quatrième trimestre 2006 (65 pb).

Le Résultat Net Part du Groupe du pôle s'établit à 686 millions d'euros en 2007, en forte croissance de +30,1%\* par rapport à 2006 (soit +45,6% en données courantes). Au dernier trimestre 2007, le Résultat Net Part du Groupe progresse de +47,0%\* (+53,0% en données courantes) par rapport au quatrième trimestre 2006 pour atteindre 202 millions d'euros.

Le ROE après impôt ressort au niveau très élevé de 36,9% en 2007, contre 35,8% en 2006. Il atteint 39,9% sur le dernier trimestre.

---

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

## 5. SERVICES FINANCIERS

M EUR	2007	2006	Δ 07/06	T4-07	T4-06	Δ T4/T4
<b>Produit net bancaire</b>	<b>2 838</b>	<b>2 404</b>	<b>+18,1%</b>	<b>798</b>	<b>656</b>	<b>+21,6%</b>
<i>A données constantes*</i>			<b>+15,1%</b>			<b>+15,6%</b>
<b>Frais de gestion</b>	<b>-1 526</b>	<b>-1 290</b>	<b>+18,3%</b>	<b>-435</b>	<b>-347</b>	<b>+25,4%</b>
<i>A données constantes*</i>			<b>+14,9%</b>			<b>+19,0%</b>
<b>Résultat brut d'exploitation</b>	<b>1 312</b>	<b>1 114</b>	<b>+17,8%</b>	<b>363</b>	<b>309</b>	<b>+17,5%</b>
<i>A données constantes*</i>			<b>+15,3%</b>			<b>+11,9%</b>
<b>Coût net du risque</b>	<b>-374</b>	<b>-273</b>	<b>+37,0%</b>	<b>-102</b>	<b>-87</b>	<b>+17,2%</b>
<b>Résultat d'exploitation</b>	<b>938</b>	<b>841</b>	<b>+11,5%</b>	<b>261</b>	<b>222</b>	<b>+17,6%</b>
<i>A données constantes*</i>			<b>+10,0%</b>			<b>+14,3%</b>
<b>Résultat net part du Groupe</b>	<b>600</b>	<b>521</b>	<b>+15,2%</b>	<b>168</b>	<b>132</b>	<b>+27,3%</b>

	2007	2006
<b>ROE après impôt</b>	<b>16,1%</b>	<b>15,9%</b>

	T4-07	T4-06
<b>ROE après impôt</b>	<b>17,3%</b>	<b>15,3%</b>

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

Les **Financements Spécialisés** constituent l'un des relais de croissance du Groupe. Ils connaissent des performances en croissance régulière portées par une stratégie combinant développement organique et acquisitions ciblées dans des marchés à fort potentiel. Il en résulte un renforcement des activités à l'international qui représentent 75% des revenus en 2007 contre 72% en 2006.

**Les activités de crédit à la consommation** confirment leur dynamisme en 2007. Elles contribuent à hauteur de 55% aux revenus des Financements Spécialisés contre 52% en 2006. La production annuelle de crédits à la consommation s'inscrit en progression de 16,9%\* pour atteindre 11,0 milliards d'euros en 2007. Cette performance est tirée par les nouveaux marchés comme la Russie (x2\* par rapport à 2006) et la Pologne (+66,0%\*). Les marchés historiques (France, Allemagne et Italie) connaissent globalement une croissance plus modérée (+4% en terme de production et +9% en terme d'encours).

En 2007, le Groupe a étoffé son dispositif au Brésil en finalisant l'acquisition de Banco Cacique, un des acteurs significatifs du secteur, après celle de Banco Pecunia. Il a, en outre, poursuivi son développement organique en lançant de nouvelles opérations en Turquie, aux Etats-Unis et au Vietnam.

En matière de **financements et de services destinés aux entreprises**, la production<sup>1</sup> de SG Equipment Finance - leader européen du financement de biens d'équipement professionnel aux entreprises - s'élève à 8,5 milliards d'euros en 2007 en augmentation de 7,7%\* par rapport à 2006. L'activité 2007 a été soutenue en particulier en Pologne (+35,2%\*), en République tchèque (+13,1%\*) et en Scandinavie (+10,6%\*). Le total des encours<sup>1</sup> de SG Equipment Finance atteint 17,3 milliards

<sup>1</sup> Hors affacturage

d'euros à fin 2007, en hausse de 9,5%\* par rapport à fin 2006. Le Produit Net Bancaire s'inscrit en progression de 6,5%\*.

**En location longue durée et gestion de flottes de véhicules**, ALD Automotive se positionne au 2<sup>ème</sup> rang européen avec un parc géré de plus de 728 000 véhicules à fin 2007, soit + 6,1% à périmètre constant. L'activité demeure concentrée en Europe où les positions ont été renforcées en Italie avec le rachat à Unicredit des 50% restants dans la filiale commune (LocatRent). Dans le même temps, l'expansion internationale s'est poursuivie avec l'implantation de nouvelles filiales (en Algérie, Serbie, Malaisie et Mexique), portant la couverture géographique à 39 pays.

Au total, les revenus des **Financements Spécialisés** progressent de 14,4%\* en 2007 (+17,9% en données courantes). Sur le dernier trimestre, les revenus progressent de 13,9%\* (+21,1% en données courantes).

En matière d'**Assurance-vie**, la collecte brute sur l'année 2007 s'est élevée à 8,9 milliards d'euros, en recul de 8,3%\* par rapport à 2006, année marquée par une collecte exceptionnelle favorisée par les transferts en provenance des PEL. La part des contrats en unités de compte ressort à 30%. Tirés par la progression des provisions mathématiques (+8,9%), les revenus 2007 de l'assurance-vie affichent une forte hausse (+18,9%\*) par rapport à l'année précédente. L'exercice 2007 marque un développement rapide du dispositif à l'international avec la création de 7 nouvelles filiales. Sogecap est aujourd'hui présent dans 11 pays.

Au total, le pôle des **Services Financiers** extériorise des revenus en forte croissance pour atteindre 2 838 millions d'euros en 2007, soit +15,1%\* (+18,1% en données courantes). Le développement organique, particulièrement significatif dans le crédit à la consommation, s'est accompagné d'une augmentation des frais de gestion de +14,9%\* (+18,3% en données courantes). En conséquence, le Résultat Brut d'Exploitation progresse de +15,3%\* (+17,8% en données courantes) pour atteindre 1 312 millions d'euros. Sur le dernier trimestre, le Produit Net Bancaire progresse de 15,6%\* pour atteindre 798 millions d'euros (+21,6% en données courantes), et les frais de gestion (435 millions d'euros) augmentent de +19,0%\* (+25,4% en données courantes). Le Résultat Brut d'Exploitation se situe ainsi, au quatrième trimestre 2007, à 363 millions d'euros (en progression de +11,9%\*, soit +17,5% en données courantes).

Le coût net du risque (374 millions d'euros sur 2007) s'inscrit en hausse de 32,9%\* par rapport à 2006, et s'établit à 89 pb contre 73 pb en 2006. Cette tendance résulte du fort développement du crédit à la consommation dans les pays émergents où le coût de risque est plus élevé, notamment en Russie et au Brésil.

Le résultat d'exploitation annuel progresse de 10,0%\* (+11,5% en données courantes) et le Résultat Net Part du Groupe de +12,3%\* pour atteindre 600 millions d'euros. Le ROE après impôt s'établit à 16,1% contre 15,9% en 2006.

Au quatrième trimestre, le résultat d'exploitation est en hausse de +14,3%\* (+17,6% en données courantes) et le Résultat Net Part du Groupe de +16,8%\* (+27,3% en données courantes). Le ROE du trimestre ressort à 17,3%.

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

M EUR	2007	2006	Δ 07/06	T4-07	T4-06	Δ T4/T4
Produit net bancaire	3 741	3 195	+17,1%	852	884	-3,6%
<i>A données constantes*</i>			+12,3%			-7,3%
<i>A données constantes* hors PV Euronext</i>			+7,0%			na
Frais de gestion	-2 708	-2 298	+17,8%	-744	-659	+12,9%
<i>A données constantes*</i>			+13,3%			+12,5%
Résultat d'exploitation	992	889	+11,6%	75	222	-66,2%
<i>A données constantes*</i>			+7,3%			-79,2%
<i>A données constantes* hors PV Euronext</i>			-11,9%			na
Résultat net part du Groupe	652	577	+13,0%	50	148	-66,2%
<i>RNPG hors PV Euronext</i>			-11,4%			na
<i>Dont Gestion d'actifs</i>	169	298	-43,3%	-30	77	n/s
<i>Banque privée</i>	215	159	+35,2%	58	39	+48,7%
<i>Services aux investisseurs et Epargne en ligne</i>	268	120	x 2,2	22	32	-31,3%

Md EUR	2007	2006	T4-07	T4-06
Collecte nette de la période	20,1	41,9	-6,1	8,7
Actifs gérés fin de période	435	422	435	422

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).

La crise de liquidité qui prévaut depuis l'été 2007 a provoqué un fort mouvement de décollecte sur les fonds monétaires dynamiques en France, segment sur lequel SGAM avait une part de marché importante. SGAM a fait le choix d'assurer la liquidité de certains de ses fonds (commercialisés dans la grande majorité auprès d'une clientèle corporate et institutionnels) et subit, en conséquence, les effets de cette crise.

La Banque privée réalise, quant à elle, d'excellentes performances avec une collecte nette très élevée (8,8 milliards d'euros sur l'année), en forte progression par rapport à celle de 2006.

Au total, les Gestions d'actifs enregistrent une collecte nette de 20,1 milliards d'euros (contre 41,9 milliards d'euros en 2006) et les encours d'actifs sous gestion atteignent 434,6 milliards<sup>1</sup> d'euros à la fin de l'année (contre 421,8 milliards d'euros fin 2006). Les Services aux Investisseurs confirment leur dynamisme, avec notamment des actifs en conservation en hausse de +14,2% à 2 583 milliards d'euros à fin 2007.

Le pôle Gestions d'Actifs et Services aux Investisseurs enregistre en 2007 des performances financières contrastées : la Gestion d'actifs, fortement affectée par la crise de liquidité, présente des résultats en repli alors que la Banque privée et les Services aux Investisseurs affichent des résultats en très forte croissance. Au total, après la constatation au quatrième trimestre 2007 de 33 millions d'euros de coût net du risque, le pôle Gestions d'Actifs et Services aux Investisseurs enregistre un résultat d'exploitation en croissance de +7,3%\*par rapport à 2006 (+11,6% à données courantes) à

<sup>1</sup> Cet encours n'inclut pas les avoirs des clients gérés directement par les Réseaux France (environ 118 milliards d'euros pour un seuil supérieur à 150 000 euros) ni les actifs gérés par Lyxor Asset Management (72,6 milliards d'euros au 31 décembre 2007), dont les résultats sont consolidés dans la ligne-métier Actions.

992 millions d'euros<sup>1</sup>. Le Résultat Net Part du Groupe progresse de +13,0% par rapport à 2006 et s'élève à 652 millions d'euros<sup>1</sup>.

Sur le dernier trimestre de l'année, le résultat d'exploitation atteint 75 millions d'euros (vs 222 millions d'euros par rapport au quatrième trimestre 2006). Le Résultat Net Part du Groupe est de 50 millions d'euros, en baisse par rapport au dernier trimestre 2006 (148 millions d'euros).

### **Gestion d'actifs**

Sur l'année 2007, la ligne métier affiche une collecte nette positive de 11,3 milliards d'euros contre 34,2 milliards d'euros en 2006. Le ralentissement constaté est essentiellement dû à deux phénomènes distincts :

- En premier lieu, les sorties des fonds monétaires dynamiques (-14,1 milliards d'euros). SGAM a d'ailleurs été amené à assurer la liquidité de certains fonds monétaires dynamiques au profit de ses clients. Cette décision et la valorisation de certains actifs ont engendré des décotes de valorisation et pertes d'un montant de 276 millions d'euros sur l'exercice 2007.
- En second lieu, la décollecte de CDO (-7,6 milliards d'euros) à travers TCW.

A l'opposé, il convient de noter la bonne contribution du dispositif asiatique dont la collecte s'élève à 6,7 milliards d'euros sur l'année.

Au total, les actifs gérés par SGAM s'établissent à 357,7 milliards d'euros à fin 2007, contre 354,0 milliards d'euros un an plus tôt.

Les frais de gestion ont progressé de +5,6%\* (et de +4,5% en données courantes) par rapport à 2006.

SGAM enregistre un résultat d'exploitation de 274 millions d'euros sur l'année, en retrait par rapport à 2006 qui affichait 477 millions d'euros. Le Résultat Net Part du Groupe en 2007 s'inscrit à 169 millions d'euros contre 298 millions d'euros sur 2006.

Sur le seul quatrième trimestre, le Produit Net Bancaire s'élève à 191 millions d'euros (vs 348 millions d'euros au dernier trimestre 2006), les frais de gestion à 227 millions d'euros (vs 230 millions d'euros au dernier trimestre 2006), portant le Résultat Brut d'Exploitation à -36 millions d'euros contre 118 millions d'euros au quatrième trimestre 2006.

Le rachat d'actifs en provenance des fonds SGAM investis dans des sous-jacents de type crédit pourrait se prolonger au cours du premier trimestre 2008, et compte-tenu de la situation des marchés du crédit, entraîner de nouvelles décotes de valorisation.

### **Banque privée**

SG Private Banking affiche en 2007 d'excellentes performances tant commerciales que financières.

La collecte nette annuelle s'élève à 8,8 milliards d'euros (soit 13% des actifs en rythme annuel), contre 7,7 milliards d'euros en 2006. Elle a été portée par l'ensemble des zones géographiques. Les actifs gérés atteignent ainsi 76,9 milliards d'euros à fin 2007. La marge brute ressort en forte hausse à 114 pb contre 103 pb en 2006. Le Produit Net Bancaire de la ligne métier progresse en conséquence de +27,2%\* pour s'établir à 823 millions d'euros.

La hausse des frais de gestion (+24,4%\* par rapport à 2006) intègre l'effet de la poursuite des investissements commerciaux et d'infrastructure ainsi que la hausse des rémunérations variables liées à l'activité.

---

<sup>1</sup> y compris la plus-value Euronext de 165 millions d'euros comptabilisée au T2-07

Le Résultat Brut d'Exploitation de la ligne métier (292 millions d'euros) s'inscrit en forte hausse (+32,6%\*), le Résultat Net Part du Groupe progressant quant à lui de 35,2% à 215 millions d'euros sur l'année.

Sur le quatrième trimestre, le Produit Net Bancaire atteint 233 millions d'euros (+36,3%\* par rapport au quatrième trimestre 2006), les frais de gestion progressent de +32,2%\* par rapport au dernier trimestre 2006 et s'élèvent à 157 millions d'euros. Le Résultat Brut d'Exploitation est de 76 millions d'euros (vs 53 millions d'euros au quatrième trimestre 2006).

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

L'activité commerciale de SG SS s'est inscrite en forte croissance en 2007.

Avec 1 582 millions de lots traités en 2007, en hausse de 62,4% par rapport à 2006, FIMAT continue d'accroître sa part de marché mondiale<sup>1</sup>, qui s'établit à 9,0% à fin 2007, contre 6,7% en 2006.

Le lancement, en janvier 2008 de Newedge, entité issue de la fusion de FIMAT et de Calyon Financial donne naissance à un leader dans l'exécution et la compensation de produits dérivés. Détenue à parts égales (50/50) par Société Générale et Calyon, Newedge sera présente dans plus de 70 marchés dans le monde, avec 3 000 collaborateurs.

Le **pôle Investisseurs** connaît également une activité soutenue : les actifs en conservation progressent de 14,2% sur un an, et atteignent 2 583 milliards d'euros à fin 2007, confortant le Groupe à la place de 3<sup>ème</sup> conservateur européen. Les actifs administrés progressent quant à eux de 20,0% à 444 milliards d'euros après prise en compte de l'acquisition des activités d'administration des fonds de Pioneer Investments en Allemagne, filiale de Pioneer Global Asset Management, ce qui permet à la ligne métier de conforter sa position dans ce métier. Dans la poursuite de sa stratégie de développement ciblé, Société Générale Securities Services a acquis, au premier trimestre 2008, les activités de conservation, de compensation et d'administration titres de Capitalia. L'opération devrait être finalisée fin mars 2008.

**Boursorama** confirme en 2007 sa position d'acteur majeur de la distribution de produits financiers en ligne. Fin 2007, Boursorama a acquis OnVista AG, leader allemand de l'information financière sur Internet. Cette opération lui permettra d'accélérer son développement en Allemagne, où il est déjà présent au travers de sa filiale Fimatex. Le fort développement de ses activités se poursuit avec une progression de 8,6% du nombre d'ordre exécutés par rapport à 2006, qui constituait une base de référence élevée. Les encours d'épargne s'élèvent à 4,4 milliards d'euros, soit +7,1% sur un an. Le succès de l'offre bancaire se confirme avec l'ouverture de 14 700 comptes en 2007, portant le nombre total de comptes bancaires à près de 64 000.

Les revenus de SG SS et Boursorama (hors plus-value Euronext) progressent de +18,4%\* par rapport à 2006 (+30,2% en données courantes).

La poursuite des investissements dans les plates-formes européennes de conservation et d'administration des fonds conjuguée à l'augmentation des rémunérations variables, en lien avec l'évolution de l'activité, induit une hausse de 14,5%\* des frais de gestion par rapport à 2006. Le coefficient d'exploitation s'inscrit en baisse, à 81,7% (hors plus-value Euronext) contre 84,3% en 2006. Le résultat d'exploitation enregistre une progression de +29,2%\*(hors plus-value Euronext).

Sur le quatrième trimestre, le Produit Net Bancaire atteint 428 millions d'euros (+19,8%\* par rapport au quatrième trimestre 2006) et les frais de gestion progressent de 18,2%\* par rapport au dernier trimestre 2006 (360 millions d'euros). Le résultat d'exploitation s'élève à 39 millions d'euros (vs 51 millions d'euros au quatrième trimestre 2006), après l'enregistrement de 29 millions d'euros de coût net du risque essentiellement imputable à des provisions sur deux dossiers (à hauteur de 24 millions d'euros).

---

<sup>1</sup> Part de marché sur les principaux marchés dont FIMAT est membre.

## 7. BANQUE DE FINANCEMENT ET D'INVESTISSEMENT

M EUR	2007	2006 **	Δ 07/06	T4-07	T4-06	Δ T4/T4
<b>Produit net bancaire</b>	4 522	6 860	-34,1%	-661	1 688	n/s
<i>A données constantes*</i>			-32,8%			n/s
<i>Financement et Conseil</i>	1 859	1 559	+19,2%	681	439	+55,1%
<i>Taux, Change et Matières Premières</i>	-885	2 252	n/s	-2 099	594	n/s
<i>Actions</i>	3 548	3 049	+16,4%	757	655	+15,6%
<b>Frais de gestion</b>	-3 425	-3 755	-8,8%	-489	-930	-47,4%
<i>A données constantes*</i>			-6,9%			-45,2%
<b>Résultat brut d'exploitation</b>	1 097	3 105	-64,7%	-1 150	758	n/s
<i>A données constantes*</i>			-64,0%			n/s
<b>Coût net du risque</b>	56	93	n/s	5	16	-68,8%
<b>Résultat d'exploitation hors perte nette sur activités de marché non autorisées et dissimulées</b>	1 153	3 198	-63,9%	-1 145	774	n/s
<i>A données constantes*</i>			-63,2%			n/s
<b>Perte nette sur activités de marché non autorisées et dissimulées</b>	-4 911	0	n/s	-4 911	0	n/s
<b>Résultat d'exploitation y compris perte nette sur activités de marché non autorisées et dissimulées</b>	-3 758	3 198	n/s	-6 056	774	n/s
<b>Résultat net part du Groupe</b>	-2 221	2 338	n/s	-3 918	585	n/s

	2007	2006
<b>ROE après impôt</b>	n/s	47,6%

	T4-07	T4-06
<b>ROE après impôt</b>	n/s	46,2%

\*\* Hors Cowen

Les résultats de **Société Générale Corporate & Investment Banking** (SG CIB) sont présentés selon l'organisation de la branche, mise en place au début du T1-07. Les données comparables historiques ont été retraitées et sont par ailleurs dorénavant présentées hors Cowen.

**Société Générale Corporate & Investment Banking** (SG CIB) présente en 2007 un Résultat Net Part du Groupe négatif de -2 221 millions d'euros, sous l'effet conjugué d'une fraude exceptionnelle (Perte nette sur activités de marché non autorisées et dissimulées de 4,9 milliards d'euros) et de la crise financière américaine.

Le Produit Net Bancaire s'établit à 4 522 millions d'euros en 2007 soit -32,8%\* par rapport à 2006 (-34,1% en données courantes). Les progressions des activités Actions et Financement et Conseil (Produit Net Bancaire en croissance respectivement de +18,4%\* et +21,0%\* par rapport à 2006) ont permis de limiter les conséquences de la crise financière sur le pôle Taux, Change et Matières Premières. Sur le dernier trimestre 2007, les revenus de la Banque de Financement et d'Investissement ressortent à -661 millions d'euros (contre 1 688 millions d'euros au quatrième trimestre 2006).

Les revenus de trading ont été fortement touchés par la crise financière aux Etats-Unis (contribution négative de 1 174 millions d'euros sur 2007). Les revenus commerciaux ont continué leur progression

en atteignant 5 197 millions d'euros, soit +14,5% par rapport à 2006. Sur le dernier trimestre, cette progression est de + 3,7% par rapport au quatrième trimestre 2006.

Les revenus du pôle Actions progressent de +18,4%\* sur 2007 (+16,4% en données courantes) par rapport à 2006 pour s'établir à 3 548 millions d'euros, après une croissance de +18,1%\* (+15,6% en données courantes) constatée sur le quatrième trimestre 2007 sous l'effet de la crise financière. Les activités de trading actions ont subi les effets induits par la crise du *subprime* (-15,4% par rapport à 2006 à 1 251 millions d'euros). Les revenus des activités commerciales ont poursuivi leur progression (+35,8% par rapport à 2006) confirmant la solidité de la franchise. Ainsi, les produits de flux, les produits structurés et cash action affichent sur l'année de bonnes performances. Enfin, Lyxor a vu sur l'année ses encours gérés progresser de 11,6 milliards d'euros, confirmant l'intérêt des clients vis-à-vis de ses produits et de son modèle.

Le pôle Taux, Change et Matières Premières affiche sur l'année 2007 un Produit Net Bancaire de -885 millions d'euros en raison de 2,6 milliards d'euros de décotes de valorisation et pertes sur les expositions liées à l'immobilier résidentiel américain dont :

- -1 250 millions d'euros relatifs aux tranches super seniors de CDOs non couvertes (dont 1 083 millions d'euros enregistrés au quatrième trimestre 2007),
- -947 millions d'euros<sup>1</sup> (entièrement enregistrés sur le dernier trimestre 2007) relatifs au risque de contrepartie aux assureurs *monolines* (exposition brute de 1,9 milliards d'euros au 31 décembre 2007, ajustée à 1,3 milliards d'euros après prise en compte des couvertures de CDS achetées à des contreparties bancaires, soit une exposition nette après dépréciation de 0,4 milliard d'euros)
- -325 millions d'euros sur le portefeuille de trading de RMBS. Déprécié sur la base de paramètres de marché, ce portefeuille a été largement couvert ou vendu. Au 31 décembre 2007, l'exposition de RMBS, nette des dépréciations et non couverte, s'élève à 184 millions d'euros.

La décision de consolider le SIV (Structured Investment Vehicle) PACE au 31 décembre 2007 s'est traduite par l'enregistrement d'un montant de -49 millions d'euros en produit net bancaire au quatrième trimestre 2007.

Les activités clientèles progressent en revanche de +15,7% sur 2007 à 1 404 millions d'euros, en particulier sur les produits flux et structurés de taux.

Les revenus du pôle Financement et Conseil ont progressé de +21,0%\* par rapport à 2006, à 1 859 millions d'euros (+19,2% en données courantes). SG CIB confirme sa place parmi les leaders sur les marchés de capitaux en euros : en 2007, elle s'est classée n°3 pour les émissions d'obligations en euros (IFR) et a été nommée « Meilleur établissement sur le marché obligataire en Euro » (IFR).

Les frais de gestion de SG CIB baissent de -6,9%\* à 3 425 millions d'euros sur 2007 (-8,8% en données courantes). Le coefficient d'exploitation se situe à 75,7% sur 2007. Sur le dernier trimestre de l'année, les frais de gestion se situent à 489 millions d'euros (-45,2%\* par rapport au quatrième trimestre 2006).

La Banque de Financement et d'Investissement enregistre sur l'exercice une reprise de provisions de 56 millions d'euros (contre une reprise de 93 millions d'euros en 2006). Au quatrième trimestre 2007, la reprise est de 5 millions d'euros (reprise de 16 millions d'euros au dernier trimestre 2006). Dans un environnement particulièrement incertain et difficile, le Groupe anticipe une hausse du coût du risque dans les prochains mois.

Au total, la contribution annuelle de la Banque de Financement et d'Investissement au résultat d'exploitation hors perte nette sur activités de marché non autorisées et dissimulées s'établit à 1 153 millions d'euros (vs 3 198 millions d'euros en 2006). Au quatrième trimestre 2007, cette même contribution est de -1 145 millions d'euros (774 millions d'euros au dernier trimestre 2006).

Le ROE après impôt du pôle, retraité de la perte nette sur activités de marché non autorisées et dissimulées, s'établit à 17,9%.

---

<sup>1</sup> Dont 47 millions d'euros relatifs à l'exposition sur ACA (totalement dépréciée au 31 décembre 2007)



## 8. GESTION PROPRE

---

La Gestion propre enregistre sur l'année un Résultat Brut d'Exploitation de 226 millions d'euros (contre 70 millions en 2006). Le résultat sur le portefeuille de participations s'élève à 502 millions d'euros. Au 31/12/2007, le prix de revient IFRS du portefeuille de participations industrielles hors plus-values latentes s'établit à 0,6 milliard d'euros, pour une valeur de marché de 1,0 milliard d'euros.

Dans le cadre de la gestion de liquidité de certains fonds de SGAM, le Groupe a, au quatrième trimestre 2007, souscrit à des parts de deux fonds monétaires dynamiques. Les décotes de valorisation et dépréciations pour coût du risque enregistrées sur ces parts en raison de la crise de liquidité impactent le résultat d'exploitation de la Gestion Propre à hauteur de -49 millions d'euros.

## 9. CONCLUSION

---

Dans un environnement de crise financière et malgré l'impact de la fraude, le Groupe a dégagé, grâce à la diversité de son modèle, un Résultat Net Part du Groupe positif de 947 millions d'euros en 2007.

Le Groupe Société Générale entend poursuivre le développement dans ses métiers et ses marchés à fort potentiel grâce à la forte génération de capital de ses deux métiers cœurs que sont les Réseaux France et la Banque de Financement et d'Investissement. Le Groupe mettra également en œuvre en 2008 son programme d'amélioration de l'efficacité opérationnelle.

### ***Calendrier de communication financière 2008***

<b>13 mai 2008</b>	<b>Publication des résultats du premier trimestre 2008</b>
<b>27 mai 2008</b>	<b>Assemblée Générale</b>
<b>3 juin 2008</b>	<b>Détachement du dividende</b>
<b>6 juin 2008</b>	<b>Mise en paiement du dividende</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)	Année				4 <sup>e</sup> trimestre			
	2007	2006	Δ 07/06		2007	2006	Δ T4/T4	
Produit Net Bancaire	21 923	22 417	-2,2%	-2,8%(*)	3 880	5 671	-31,6%	-32,6%(*)
Frais de gestion	(14 305)	(13 703)	+4,4%	+4,0%(*)	(3 416)	(3 589)	-4,8%	-5,0%(*)
<b>Résultat brut d'exploitation</b>	<b>7 618</b>	<b>8 714</b>	<b>-12,6%</b>	<b>-13,6%(*)</b>	<b>464</b>	<b>2 082</b>	<b>-77,7%</b>	<b>-80,0%(*)</b>
Coût net du risque	(905)	(679)	+33,3%	+29,3%(*)	(301)	(231)	+30,3%	+26,1%(*)
<b>Résultat d'exploitation hors perte nette sur activités de marché non autorisées et dissimulées</b>	<b>6 713</b>	<b>8 035</b>	<b>-16,5%</b>	<b>-17,2%(*)</b>	<b>163</b>	<b>1 851</b>	<b>-91,2%</b>	<b>-93,4%(*)</b>
Perte nette sur activités de marché non autorisées et dissimulées	(4 911)	0	N/S	N/S	(4 911)	0	N/S	N/S
<b>Résultat d'exploitation y compris perte nette sur activités de marché non autorisées et dissimulées</b>	<b>1 802</b>	<b>8 035</b>	<b>-77,6%</b>	<b>-79,6%(*)</b>	<b>(4 748)</b>	<b>1 851</b>	<b>N/S</b>	<b>N/S</b>
Gains ou pertes nets sur autres actifs	40	43	-7,0%		13	2	N/S	
Quote-part du résultat net des entreprises mises en équivalence	44	18	N/S		12	(3)	N/S	
Pertes de valeur des écarts d'acquisition	0	(18)	N/S		0	(18)	N/S	
Charge fiscale	(282)	(2 293)	-87,7%		1 534	(523)	N/S	
<b>Résultat net</b>	<b>1 604</b>	<b>5 785</b>	<b>-72,3%</b>		<b>(3 189)</b>	<b>1 309</b>	<b>N/S</b>	
dont Intérêts minoritaires	657	564	+16,5%		162	130	+24,6%	
<b>Résultat net part du groupe</b>	<b>947</b>	<b>5 221</b>	<b>-81,9%</b>		<b>(3 351)</b>	<b>1 179</b>	<b>N/S</b>	
ROE après impôt annualisé du Groupe (en %)	3,6%	25,8%			N/S	21,2%		
Ratio Tier One fin de période	6,6%	7,8%			6,6%	7,8%		

(\*) à périmètre et taux de change constants

RESULTAT NET PART DU GROUPE APRES IMPOT PAR METIER (en millions d'euros)	Année			4 <sup>e</sup> Trimestre		
	2007	2006	Δ 07/06	2007	2006	Δ T4/T4
<b>Réseaux France</b>	<b>1 375</b>	<b>1 344</b>	<b>+2,3%</b>	<b>315</b>	<b>318</b>	<b>-0,9%</b>
<b>Réseaux Internationaux</b>	<b>686</b>	<b>471</b>	<b>+45,6%</b>	<b>202</b>	<b>132</b>	<b>+53,0%</b>
<b>Services Financiers</b>	<b>600</b>	<b>521</b>	<b>+15,2%</b>	<b>168</b>	<b>132</b>	<b>+27,3%</b>
<b>Gestions d'Actifs et Services aux Investisseurs</b>	<b>652</b>	<b>577</b>	<b>+13,0%</b>	<b>50</b>	<b>148</b>	<b>-66,2%</b>
dont Gestion d'actifs	169	298	-43,3%	(30)	77	N/S
dont Banque privée	215	159	+35,2%	58	39	+48,7%
dont Services aux investisseurs et Epargne en ligne	268	120	N/S	22	32	-31,3%
<b>Banque de Financement et d'Investissement</b>	<b>(2 221)</b>	<b>2 340</b>	<b>N/S</b>	<b>(3 918)</b>	<b>585</b>	<b>N/S</b>
Banque de Financement et d'Investissement (hors Cowen)	(2 221)	2 338	N/S	(3 918)	585	N/S
<b>TOTAL METIERS</b>	<b>1 092</b>	<b>5 253</b>	<b>N/S</b>	<b>(3 183)</b>	<b>1 315</b>	<b>N/S</b>
<b>Gestion Propre</b>	<b>(145)</b>	<b>(32)</b>	<b>N/S</b>	<b>(168)</b>	<b>(136)</b>	<b>N/S</b>
<b>GROUPE</b>	<b>947</b>	<b>5 221</b>	<b>N/S</b>	<b>(3 351)</b>	<b>1 179</b>	<b>N/S</b>

## SERIES TRIMESTRIELLES DES RESULTATS PAR METIERS

(en millions d'euros)	2005 - Normes IFRS (y compris IAS 32-39 et IFRS 4)				2006 - Normes IFRS (y compris IAS 32-39 et IFRS 4)				2007 - Normes IFRS (y compris IAS 32-39 et IFRS 4)			
	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>Réseaux France</b>											
PNB	1 545	1 513	1 559	1 678	1 698	1 730	1 677	1 728	1 736	1 789	1 746	1 787
Frais de gestion	-1 093	-1 081	-1 054	-1 088	-1 130	-1 093	-1 084	-1 143	-1 145	-1 126	-1 108	-1 187
RBE	452	432	505	590	568	637	593	585	591	663	638	600
Coût net du risque	-68	-67	-64	-85	-61	-71	-55	-88	-78	-78	-68	-105
Résultat d'exploitation	384	365	441	505	507	566	538	497	513	585	570	495
Gains ou pertes nets sur autres actifs	0	1	0	1	0	2	1	2	3	1	0	0
Quote-part des résultats des sociétés mises en équivalence	0	1	0	0	0	1	0	1	0	1	0	1
Charge fiscale	-134	-129	-154	-177	-173	-192	-185	-169	-176	-199	-192	-169
Résultat net	250	238	287	329	334	377	354	331	340	388	378	327
dont Intérêts minoritaires	12	11	11	11	13	14	12	13	13	19	14	12
Résultat net part du Groupe	238	227	276	318	321	363	342	318	327	369	364	315
Fonds propres moyens	4 897	5 063	5 208	5 375	5 547	5 702	5 756	5 806	5 965	6 155	6 335	6 456
ROE après impôt	19,4%	17,9%	21,2%	23,7%	23,1%	25,5%	23,8%	21,9%	21,9%	24,0%	23,0%	19,5%
<b>Réseaux Internationaux</b>												
PNB	541	572	576	656	641	669	695	781	763	860	871	950
Frais de gestion	-327	-341	-349	-402	-378	-395	-415	-456	-465	-498	-494	-529
RBE	214	231	227	254	263	274	280	325	298	362	377	421
Coût net du risque	-28	-27	-29	-47	-48	-53	-47	-67	-58	-53	-44	-49
Résultat d'exploitation	186	204	198	207	215	221	233	258	240	309	333	372
Gains ou pertes nets sur autres actifs	8	-2	0	-1	9	-1	1	-2	20	1	-2	9
Quote-part des résultats des sociétés mises en équivalence	1	1	1	1	2	3	2	4	8	11	8	9
Charge fiscale	-54	-57	-55	-58	-58	-58	-59	-67	-64	-78	-82	-96
Résultat net	141	146	144	149	168	165	177	193	204	243	257	294
dont Intérêts minoritaires	47	50	49	48	57	57	57	61	60	75	85	92
Résultat net part du Groupe	94	96	95	101	111	108	120	132	144	168	172	202
Fonds propres moyens	875	919	967	1 074	1 103	1 164	1 401	1 597	1 701	1 796	1 917	2 025
ROE après impôt	43,0%	41,8%	39,3%	37,6%	40,3%	37,1%	34,3%	33,1%	33,9%	37,4%	35,9%	39,9%
<b>Services Financiers</b>												
PNB	459	494	498	570	562	592	594	656	645	688	707	798
Frais de gestion	-250	-263	-268	-317	-304	-318	-321	-347	-344	-372	-375	-435
RBE	209	231	230	253	258	274	273	309	301	316	332	363
Coût net du risque	-38	-49	-57	-55	-66	-60	-60	-87	-84	-86	-102	-102
Résultat d'exploitation	171	182	173	198	192	214	213	222	217	230	230	261
Gains ou pertes nets sur autres actifs	0	0	0	0	0	0	0	-1	0	1	0	0
Quote-part des résultats des sociétés mises en équivalence	0	0	0	-8	1	-3	-2	-10	-2	-3	-1	-1
Charge fiscale	-60	-64	-59	-69	-67	-75	-74	-75	-73	-77	-78	-87
Résultat net	111	118	114	121	126	136	137	136	142	151	151	173
dont Intérêts minoritaires	2	2	3	4	3	4	3	4	4	4	4	5
Résultat net part du Groupe	109	116	111	117	123	132	134	132	138	147	147	168
Fonds propres moyens	2 604	2 706	2 797	2 909	3 094	3 264	3 301	3 462	3 560	3 681	3 779	3 884
ROE après impôt	16,7%	17,1%	15,9%	16,1%	15,9%	16,2%	16,2%	15,3%	15,5%	16,0%	15,6%	17,3%

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

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

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	5 375	3 880
Frais de gestion	-2 985	-2 897	-3 016	-3 258	-3 412	-3 489	-3 213	-3 589	-3 698	-3 817	-3 374	-3 416
RBE	1 765	1 561	1 855	1 829	2 359	2 220	2 053	2 082	2 348	2 805	2 001	464
Coût net du risque	-73	-115	-120	-140	-162	-152	-134	-231	-192	-186	-226	-301
<i>Résultat d'exploitation hors perte nette sur activités de marché non autorisées et dissimulées</i>	1 692	1 446	1 735	1 689	2 197	2 068	1 919	1 851	2 156	2 619	1 775	163
Perte nette sur activités de marché non autorisées et dissimulées	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	-4 911
<i>Résultat d'exploitation y compris perte nette sur activités de marché non autorisées et dissimulées</i>	1 692	1 446	1 735	1 689	2 197	2 068	1 919	1 851	2 156	2 619	1 775	-4 748
Gains ou pertes nets sur autres actifs	166	-1	0	-17	34	4	3	2	24	6	-3	13
Quote-part des résultats des sociétés mises en équivalence	5	8	-4	10	10	3	8	-3	11	9	12	12
Pertes de valeur des écarts d'acquisition	0	-13	0	-10	0	0	0	-18	0	0	0	0
Charge fiscale	-507	-367	-483	-433	-637	-615	-518	-523	-613	-719	-484	1 534
<i>Résultat net</i>	1 356	1 073	1 248	1 239	1 604	1 460	1 412	1 309	1 578	1 915	1 300	-3 189
dont Intérêts minoritaires	137	121	126	130	145	146	143	130	147	171	177	162
<i>Résultat net part du Groupe</i>	1 219	952	1 122	1 109	1 459	1 314	1 269	1 179	1 431	1 744	1 123	-3 351
Fonds propres moyens	15 771	16 412	17 083	17 759	18 437	19 454	20 482	22 054	23 268	23 727	24 324	23 413
ROE après impôt	30,8%	23,1%	26,1%	24,8%	31,5%	26,8%	24,6%	21,2%	24,4%	29,0%	18,0%	n/s

## ANNEXE 2 : NOTES METHODOLOGIQUES

1- Non prise en compte de l'incidence éventuelle des transactions non autorisées dans les comptes intermédiaires, rapports de gestion et résultats trimestriels historiques publiés

Les comptes intermédiaires, le rapport de gestion sur les comptes au 30 juin 2007 et les résultats trimestriels au 31 mars 2007 et au 30 septembre 2007 correspondent aux données historiques publiées.

2- Les résultats du Groupe ont été arrêtés par le conseil d'administration en date du 20 février 2008

Les éléments financiers présentés au titre de l'année 2007 et les informations comparatives au titre de l'exercice 2006 ont été élaborées en appliquant les principes et méthodes comptables conformes au référentiel IFRS tel qu'adopté dans l'Union européenne et applicable à ces dates.

3- Le ROE du Groupe est calculé sur la base des fonds propres moyens c'est-à-dire des capitaux propres moyens part du Groupe en IFRS en excluant (i) les gains ou pertes latents ou différés directement enregistrés en capitaux propres hors réserves de conversion, (ii) les titres super-subordonnés (« TSS »), (iii) les titres subordonnés à durée indéterminée (« TSDI ») reclassés en capitaux propres et en déduisant (iv) les intérêts à verser aux porteurs des TSS et aux porteurs des TSDI reclassés. Le résultat pris en compte pour calculer le ROE est déterminé sur la base du résultat net part du Groupe en déduisant les intérêts, nets d'effet fiscal, à verser aux porteurs de titres super-subordonnés sur la période et, depuis 2006, aux porteurs des TSDI reclassés (soit 24 millions d'euros au quatrième trimestre 2007 et 83 millions d'euros sur l'année 2007 vs 10 millions d'euros au quatrième trimestre 2006 et 41 millions d'euros sur l'année 2006).

4- Le bénéfice net par action est le rapport entre (i) le résultat net part du Groupe de la période déduction faite (à partir de 2005) des intérêts, nets d'effet fiscal, à verser aux porteurs de TSS (55 millions d'euros en 2007 et 28 millions d'euros au 2006) et, à partir de 2006, des intérêts, nets d'effet fiscal, à verser aux porteurs des TSDI reclassés de dettes à capitaux propres (28 millions d'euros pour 2007 vs 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.

5- L'actif net correspond aux capitaux propres part du Groupe, déduction faite (i) des TSS (2,48 milliards d'euros), des TSDI reclassés (0,87 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 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.